

บมจ. ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น (CP7-11)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มพาณิชย์
กำไรไตรมาส 2/47 ชะลอตัว แต่แนวโน้มระยะยาวยังดี
ราคา (บาท) 53.50
ราคาเป้าหมาย (บาท) 72.00

บมจ. ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น (CP7-11) รายงานกำไรสุทธิ 362 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 ลดลง 31% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 2% จากไตรมาส 2/46 (yoy) เนื่องจากผลกระทบด้านฤดูกาลและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยอดขายเติบโต 18% yoy จากการเปิดสาขาร้านเซเว่น อีเลฟเว่น และ โลตัส (ประเทศจีน) ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับเดิมคือ 19.0%

จากการที่กำไรในครึ่งแรกของปีมีสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด เราจึงยังคงประมาณการกำไรที่ 1,726 ล้านบาท (3.92 บาท/หุ้น) เรายังคงมีความเห็นเชิงบวกต่อบริษัท ด้วยศักยภาพการเติบโตของบริษัทจากการเป็นผู้นำในธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ประกอบกับการขยายสาขาต่อเนื่อง และฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาที่เหมาะสมที่ 72 บาท

 นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430
 Suttatip.p@kimeng.co.th

สรุปผลประกอบการของ CP7-11

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	33,051	45,843	60,993	74,745	87,841
EBITDA (Btmn)	2,323	2,519	3,344	3,927	4,304
Normalised earnings (Btmn)	825	940	1,339	1,726	1,908
Earnings (Btmn)	925	964	1,339	1,726	1,908
EPS (Bt)	2.31	2.41	3.35	3.92	4.34
PER (x)	23.1	22.2	16.0	13.6	12.3
EV/EBITDA (x)	8.2	7.0	4.8	4.4	3.6
Free cash flow (Btmn)	(916)	1,735	549	1,789	2,652
CF/share (Bt)	4.4	9.9	7.3	10.2	11.6
BVPS (Bt)	10.3	11.7	17.4	18.0	20.4
P/BV (x)	5.2	4.6	3.1	3.0	2.6
DPS (Bt)	0.75	1.00	1.75	1.96	2.17
Dividend yield (%)	1.4%	1.9%	3.3%	3.7%	4.1%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	7.1%	6.1%	6.9%	7.5%	7.2%
ROE (%)	18.8%	15.8%	17.7%	18.7%	18.6%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น บันทอนกำไรไตรมาส 2/47

CP7-11 รายงานกำไรสุทธิ 362 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 ลดลง 31% qoq และ 2% yoy เนื่องจากผลกระทบด้านฤดูกาลและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก บริษัทมียอดขายเติบโตมาก เนื่องจากเป็นช่วงที่มีการจับจ่ายใช้สอยมากในเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน ซึ่งผลักดันยอดขายในโลตัสประเทศจีน สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นเป็น 20.0% เทียบกับ 18.1% และ 18.1% และ 16.7% ในไตรมาส 2/46 และไตรมาส 1/47 ตามลำดับ สาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและการจัดการส่งเสริมการขาย

ยอดขายธุรกิจร้านสะดวกซื้อลดลง จากการเปลี่ยนการลงบัญชี

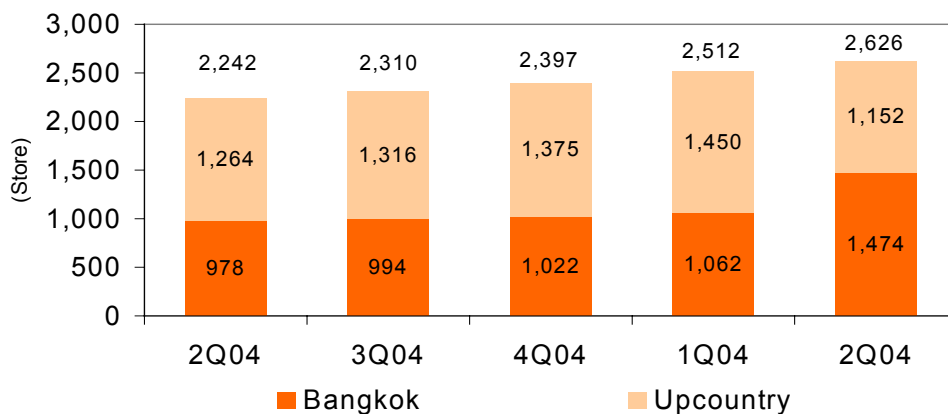
การย้ายยอดขายบัตรโทรศัพท์จากเดิมที่บันทึกในรายได้ธุรกิจสะดวกซื้อ ไปบันทึกในรายได้อื่น ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายธุรกิจร้านสะดวกซื้อลดลง 8% qoq และ 13% yoy มาอยู่ที่ 8,963 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้ลดลงจาก 71% ของยอดขายรวมในไตรมาส 2/46 เหลือ 53% ขณะที่รายได้อื่น เพิ่มขึ้นมากถึง 47% qoq และ 1038% yoy เป็น 3,416 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 19% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นจากเดิมที่มีสัดส่วนเพียง 2% สำหรับรายได้จากโลตัสในประเทศจีนมีการเติบโต 19% yoy ทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้ยังคงเหมือนเดิมคือ 27% ของยอดขายรวม

เมื่อพิจารณาในส่วนของกำไรจากการดำเนินงาน ธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วน 52% ของกำไรรวม ตามด้วยธุรกิจร้านสะดวกซื้อและโลตัส ซึ่งทำกำไรจากการดำเนินงานในสัดส่วน 43% และ 5% ตามลำดับ

เปิดสาขาเซเว่น 114 ร้านในไตรมาส 2/47

บริษัทได้เปิดสาขาเซเว่น 114 ร้านในไตรมาส 2/47 ทำให้มีร้านรวมทั้งหมด 2,626 แห่ง (1,474 สาขาในกรุงเทพฯ และ 1,152 แห่งในต่างจังหวัด) จำนวนใบเสร็จ (จำนวนลูกค้า)/ร้าน/วัน เพิ่มขึ้นจาก 1,016 ใบเสร็จ (คน) ในไตรมาส 2/46 และ 954 ในไตรมาส 1/47 มาเป็น 1,062 ขณะที่เม็ดเงินที่ใช้จ่ายแต่ละครั้ง (Spending/visit) อยู่ที่ 53 บาท เทียบกับ 52 บาท และ 55 บาทในไตรมาส 2/46 และไตรมาส 1/47 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) ลดลงเล็กน้อยจาก 53,529 บาท/สาขา/วันในไตรมาส 2/46 มาเป็น 52,753 บาท เนื่องจากปีนี้หน้าฝนเร็วกว่าปกติ รวมทั้งมีข้อจำกัดเรื่องการขายสินค้าแอลกอฮอล์ จากนโยบายบรรณรังค์จากรัฐบาล

จำนวนสาขา 7-Eleven

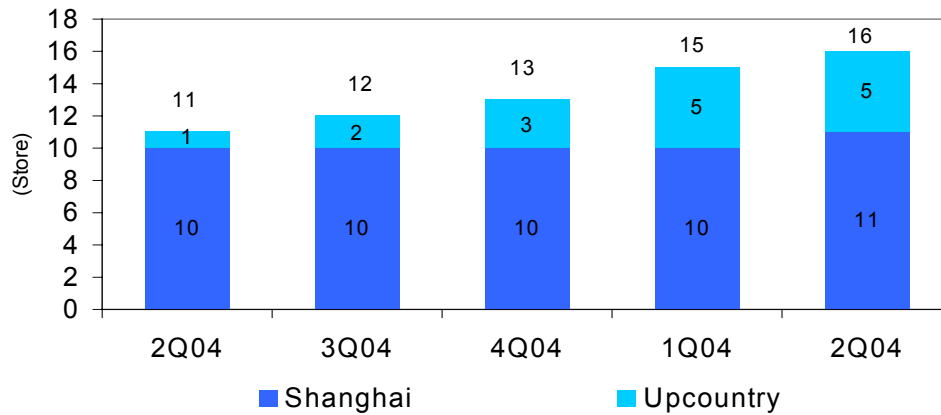


Source : Company reports

ยอดขายต่อสาขาของโลตัส เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ในไตรมาส 2/47 บริษัทได้เปิดสาขาโลตัส 1 แห่งที่เชียงใหม่ ทำให้มีสาขาทั้งหมด 16 แห่ง (11 แห่งในเชียงใหม่ และ 5 แห่งในมณฑลอื่น) ในขณะที่ยอดขายต่อสาขาเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 823,000 เบนมินปี/วันในไตรมาส 2/46 มาเป็น 888,000 เบนมินปี อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 13.6%

จำนวนสาขา Lotus ที่ประเทศจีน



Source : Company reports

ผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04	2004F	1H/04F
Sales	17,024	17,379	(2%)	14,484	18%	34,403	71,561	48%
Other income	850	858	(1%)	528	61%	1,708	3,240	53%
COG	13,794	14,417	(4%)	11,738	18%	28,211	58,888	48%
Gross margin (%)	19.0%	17.0%	N.A.	19.0%	N.A.	18.0%	17.7%	N.A.
SG&A	3,568	3,053	17%	2,722	31%	6,621	13,454	49%
Interest expense	6	5	37%	5	21%	11	15	76%
Net profit	362	528	(31%)	369	(2%)	890	1,726	52%
EPS (Bt)	0.82	1.20	(32%)	0.92	(11%)	2.02	3.92	51%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

บริษัทยังคงคาดการณ์ว่าร้านเซเว่นจะมียอดขายต่อสาขาเติบโต 3-5% ประกอบกับคาดว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่ม 400-450 ร้านในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ตั้งเป้าหมายว่าจะเปิดสาขา 320 แห่ง เนื่องจากในครึ่งปีแรก ก็มีการเปิดสาขาไปแล้ว 229 แห่ง สำหรับโลตัส คาดว่าจะเปิดสาขาอีก 2 แห่งหลังจากเปิดไปแล้ว 3 แห่งในปีนี้ นอกจากนั้น บริษัทจะมีการนำระบบการบริหารประเภทสินค้า (product assortment management) มาใช้เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของร้านเซเว่น และปรับประเภทสินค้าที่ขายในร้านให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ามากขึ้น

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุดี แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทรี

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทระนคร

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสรมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า พิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
 ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 531-600-3
 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพนครี ตำบลสตุ้ย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทระนคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลชะคราม อำเภอบางสะพาน
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่ขณะส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายข้อความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนซึ่งใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด