



กระแสหลักทรัพย์

● COMMERCE : การบริโภคภายในประเทศ QTD อ่อนตัวลงตามฤดูกาล

การเติบโตของ CRC และ HMPRO มีแนวโน้มสูงขึ้น

ในรายงานนี้ เรายกย่องเกี่ยวกับการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSg) ของบริษัทค้าปลีกที่อยู่ใน coverage ของเราสำหรับช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม ผลประกอบการ QTD ดีกว่า 1Q23 ในส่วนของร้านขายสินค้าที่เกี่ยวกับวัสดุก่อสร้าง (hardline stores) ขณะที่ SSSg ของร้านอื่นๆ เติบโตดีแต่ในอัตราที่น้อยกว่า โดย CRC และ HMPRO ยังอยู่ในแดนบวก ขณะที่ DOHOME และ GLOBAL รายงานผลประกอบการที่อ่อนตัวจากต้นทุนเหล็กที่สูงกดดันการดำเนินงานโดยรวม เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ใน CRC, HMPRO, และ GLOBAL และ “ขาย” ใน DOHOME โดย CRC เป็น top pick ของเราในกลุ่มนี้จากการปรับฐานราคาล่าสุด

การเติบโตของ CRC ลดลง

เราคาด CRC รายงาน SSSg รายไตรมาสที่ 6% จากสัดส่วนสินค้าแฟชั่นที่แข็งแกร่ง (+20%) นำโดยสาขาที่อิตาลี (เกือบ 30%) ตรงข้ามกับวัสดุก่อสร้างและอาหารที่ยังคงอ่อนตัวจากการลดลงของผลประกอบการในเวียดนาม ส่วนไทวัสดุเริ่มเห็นการเติบโตเชิงบวกแบบ low single-digit และวัสดุก่อสร้างในเวียดนามที่หดตัวในอัตราที่ลดลง YoY โดยบริษัทยังคงคาดการณ์การเติบโตจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปตลอดทั้งปี แต่ยังคงเห็นการลดลงตามฤดูกาลของ SSSg ใน 2Q ซึ่งการลดลงของราคาหุ้นล่าสุดส่วนหนึ่งมาจากความกังวลความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจอาจทำให้การใช้จ่ายลดลง

ผลประกอบการ HMPRO ยังคงดี

เราคาดผลประกอบการรายไตรมาสของ HMPRO ใกล้เคียงกับ 1Q23 และ SSSg ใกล้เคียง 5% โดยเดือนเมษายนจะแข็งแกร่งกว่าเดือนพฤษภาคมที่การดำเนินงานลดลง YoY จากการดำเนินงานในมาเลเซีย การลดลงเกิดจากในปีที่แล้วรัฐบาลมาเลเซียอนุญาตให้ชาวมาเลเซียใช้กองทุนบำนาญในการใช้จ่ายได้ ในขณะเดียวกัน การดำเนินงานของ Megahome ลดลงในเดือนพฤษภาคม และโดยรวมอ่อนตัวในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม SSSg รวมยังคงเป็นไปตาม guidance ในปีนี้

GLOBAL ดีขึ้น QTD, แต่ YoY ยังเป็นลบ

GLOBAL QTD การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมอยู่ที่ -7% แสดงให้เห็นถึง QoQ ที่ดีขึ้นเพียงเล็กน้อย ไม่เหมือน DOHOME ยอดขายภาคตะวันออกเฉียงเหนือยังคงอยู่ตามที่คาด ในขณะที่การดำเนินงานอาจจะเห็นการลดลง YoY เนื่องจากผลกระทบของฐานที่สูง โดยภาพรวมอุปสงค์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อไปใน 2H ได้รับความช่วยเหลือจากฐานที่ต่ำกว่าสำหรับการเติบโต สำหรับจังหวัดที่เน้นการท่องเที่ยวเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ในยอดขาย เช่น ภูเก็ต และสมุย บริษัทคาดนโยบายใหม่ของพรรคก้าวไกลจะช่วยสนับสนุนการขายตัวของความเป็นเมือง และการกระจายอำนาจเพื่อส่งเสริมการพัฒนาจังหวัด และการดำเนินงาน

DOHOME การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมลดลงในเดือนพฤษภาคม

QTD การดำเนินงานของ DOHOME ยังคงอ่อนตัวจากยอดขายที่น้อยในต่างจังหวัด ลูกค้า DOHOME ซึ่งรวมถึงโครงการผู้รับเหมาช่วงที่เชื่อมโยงกับภาครัฐมีการชะลอการซื้อหลังจากเลือกตั้ง ในขณะที่การใช้จ่ายภาคการเกษตรลดลงเพื่อเตรียมงบประมาณสำหรับการเกษตร เช่น ค่าของพืชผล การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ -10% ในขณะที่เดือนเมษายนยังคงติดลบที่ 4-5% ส่งผลให้การดำเนินงาน QTD อยู่ที่ 7-8% นอกจากนี้ บริษัทได้เจรจาเรียกร้องสำหรับประกันน้ำท่วม และคาดผลรวมที่ต่ำกว่าคาด การเจรจาครั้งใหม่สำหรับภาพรวมที่สูงขึ้นสามารถผลักดันการรับรู้จาก 2Q

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารข้อมูลโดยทางอื่นใดที่ก่อให้เกิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 มิถุนายน 2566

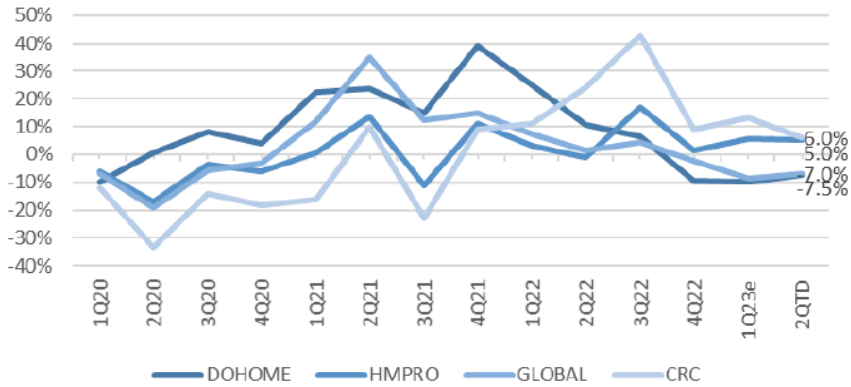


กระแสหลักทรัพย์

เราเลือก CRC เป็นหุ้นแนะนำ โดยแนะนำให้ “ถือ” มีมูลค่าที่เหมาะสม 49.00 บาท

มูลค่าที่เหมาะสมของเราสำหรับบริษัทปรับปรุงบ้านคำนวณจาก DCF-based methodology ความเสี่ยงของ sector นี้คือ : 1) พฤติกรรมการซื้อที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภค และยุคสารสนเทศ, 2) ความเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของการเมือง และเศรษฐกิจ, 3) ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการจัดหา และการพัฒนาสำหรับอสังหาริมทรัพย์ ■

Figure 1.QTD same store sales growth (April-May)



Source: Company data

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

6 มิถุนายน 2566