

กระแสหลักทรัพย์

- **COMMERCE : เป็นการเริ่มต้นปีที่อ่อนแอใน 1Q23, รีวิวกการเติบโตของ ยอดขายสาขาเดิม**

ผลประกอบการที่อ่อนแอลงในกลุ่มที่เน้นสาขาต่างจังหวัด

การกระตุ้นเศรษฐกิจที่หมดลงในวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2566 ช่วยเพิ่มกำลังซื้อสำหรับบริษัทที่มียอดขายส่วนใหญ่ในกรุงเทพฯ เช่น DOHOME และ GLOBAL ในอีกมุมหนึ่งมีรายงานการลดลงของการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิมสำหรับ 1Q23 โดยส่วนใหญ่มาจาก การชะลอตัวในภาคอีสาน ผลประกอบการถูกกระทบจาก 2 ปัจจัยหลักได้แก่ 1) น้ำท่วมใน 4Q22 ไม่ได้กระตุ้นให้มีการเพิ่มยอดขายในไตรมาสถัดไป 2) 1Q22 เป็นฐานสูงเนื่องจากความต้องการในภูมิภาคควบคู่กับการซื้อขายเหล็ก เรายังคงแนะนำ HMPRO และ GLOBAL เป็น “ถือ” และ DOHOME เป็น “ขาย”

HMPRO เป็นบริษัทเดียวที่ยังคงอยู่ในด้านบวก

ช่วง 1Q23 เราคาดว่า HMPRO มีการเติบโตอยู่ที่ 5% เดือนกุมภาพันธ์เป็นเดือนที่แข็งแกร่งหลังการการจบลงของการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ขณะที่เดือนมีนาคมมีรายงานว่าลดลงเล็กน้อย Megahome ในช่วงไตรมาสที่ 1 ควรจะเป็นรายได้ประมาณเท่าเดิมกับปีก่อน โดยมีส่วนร่วมที่แข็งแกร่งจากมาเลเซีย นำมาซึ่งการเติบโตของยอดขายเดิมโดยรวมประมาณ 6% บริษัทได้เปิดตัว Megahome 3 แห่งคือ รัตนานิเบศร์ ติวานนท์ บางพลี ในไตรมาสนี้

DOHOME และ GLOBAL คาดจะมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเป็นลบ

เราคาดว่า การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของ DOHOME ใน 1Q23 อยู่ที่ -10% และมีเดือนที่แข็งแกร่งที่สุดคือเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเกิดขึ้นในภาคอีสาน ส่วนสาขาอื่นๆ คาดว่ามีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเป็นบวก การเติบโตของยอดขายทั้งหมดในไตรมาสนี้ ควรที่จะอยู่ที่ 1-3% หลังจากมีการเปิดตัวสาขาใหม่ ขณะที่ไม่มีมีการเปิดตัวสาขาใหม่ใน 1Q23 แต่มีแผนที่จะเปิดตัว 3 สาขาในภายหลังปีนี้ DOHOME ไม่รองรับการคืนภาษีอิเล็กทรอนิกส์ ดังนั้น บริษัทจะพลาดการลดหย่อนภาษีรวมกันสุดท้าย 10,000 บาท ที่เชื่อมโยงกับการกระตุ้นเศรษฐกิจ GLOBAL คาดว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมลดลงไปเล็กน้อยกว่า DOHOME ที่ 8% ในผลประกอบการโดยรวม

ผลกระทบต่อผลประกอบการใน 1Q23 ไม่น่าเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน

อ้างอิงจากการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม เราคาดว่ากำไรจะลดลงปีต่อปีสำหรับ GLOBAL และ DOHOME ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นปีต่อปีของ HMPRO ในขณะเดียวกัน การขยายตัวในไตรมาสต่อไตรมาสควรจะได้สำหรับบริษัททั้งสามหลังช่วงที่อ่อนแอของ 4Q23 และราคาเหล็กที่ดีขึ้นโดยเฉพาะสำหรับ DOHOME เราไม่คาดว่าจะมีการบันทึกเคลมประกันภัยจากน้ำท่วมใน 1Q23 เราคาดว่าร้านค้าที่เปิดตัวในท้ายปี 2022 จะมีส่วนร่วมในการเติบโตโดยรวมของปีนี้ กำไรขึ้นต้นควรที่จะลดลงปีต่อปีสำหรับ DOHOME แนะนำ “ขาย” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 11.00 บาท สำหรับ GLOBAL และ HMPRO แนะนำให้ “ถือ” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 18.00 และ 14.70 บาท ตามลำดับ ■

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

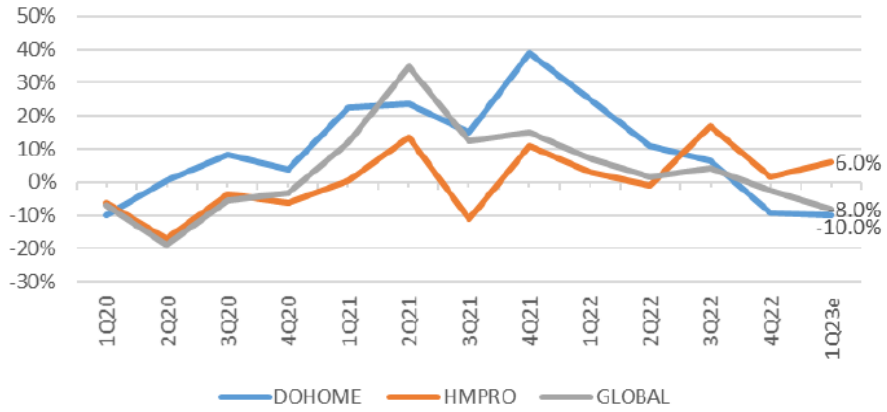
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

11 เมษายน 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Home improvement quarterly SSSg trend



Source: Company data, TISCO Research

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 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

11 เมษายน 2566