

## กระแสหลักทรัพย์

### ● CRC : CRC ดำเนินธุรกิจขายส่งด้วย Go Wholesale

**ประกาศรูปแบบการค้าส่ง - โดยมีเป้าหมายเพื่อดึงดูดตลาดที่มีการแข่งขันน้อย**

ตลาดคาดหวังว่า CRC จะเปิดตัวร้านค้าส่งรูปแบบใหม่ GO Wholesale และตอนนี้เรามีรายละเอียดบางอย่างเกี่ยวกับแผนการขายธุรกิจแล้ว เราเชื่อว่ารูปแบบนี้น่าจะตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น เทียบกับรูปแบบ Tops Club ที่กำหนดเป้าหมายเฉพาะกลุ่ม บริษัทไม่คาดว่าจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสมาชิก และเปิดให้ลูกค้าใช้บัตรเครดิตหรือเงินสดในการซื้อซึ่งแตกต่างจากคู่แข่ง รูปแบบการค้าส่งใหม่น่าจะช่วยให้ CRC ขยายการสนับสนุน B2B โดยรวมไปสู่ยอดขายรวมจาก 17% ในปัจจุบันเป็น 25% ในอีก 5 ปีข้างหน้า

#### ตั้งเป้าเปิดร้านแรกเดือนหน้า

CRC วางแผนที่จะเปิดร้าน GO Wholesale จำนวน 45 แห่งในอีก 5 ปีข้างหน้า โดยในปีนี้จะมียังมีร้าน 4 แห่ง โดยหนึ่งในนั้นจะเปิดในกรุงเทพฯ (ศรีนครินทร์) ในวันที่ 27 ตุลาคม ส่วนอีก 3 สาขาที่จะเปิดในปีนี้จะตั้งอยู่ในต่างจังหวัด เจาะกลุ่มนักท่องเที่ยว และให้บริการด้านอาหารและโรงแรมของบริษัท

#### อาหารสดเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่น่าสนใจ

รูปแบบ GO Wholesale จะเสนอ SKU ประมาณ 20,000 รายการในพื้นที่ 5,000-7,000 รายการต่อร้านค้า ซึ่งบริษัทเน้นย้ำว่าการนำเสนออาหารสดจะมีสัดส่วนมากกว่า 45% ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดที่น่าสนใจ

#### ค่าใช้จ่ายในการลงทุนปัจจุบันเป็นไปตามแผน

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของ CRC เป็นไปตามแผนสำหรับมูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งได้เน้นไว้เมื่อต้นปีนี้สำหรับการดำเนินงานทั้งหมด ค่าใช้จ่ายในการลงทุนรวมสำหรับกลุ่มนี้น่าจะสูงถึง 2 หมื่นล้านบาทในระยะเวลา 5 ปี โดยมีเงินลงทุน 450 ล้านบาท/สาขา เป้าหมายเหล่านี้แสดงให้เห็นว่าบริษัทเปิดร้าน 7-8 แห่งต่อปี ในรูปแบบค้าส่ง

#### ธุรกิจอื่นๆ จะต้องเติบโตเพื่อรักษาอัตรากำไรไว้

บริษัทไม่ได้ระบุถึงผลกระทบทางการเงินจากการดำเนินการค้าส่ง แต่เราเชื่อว่า CRC ตั้งเป้าไปที่การเติบโตของปริมาณในช่วงเริ่มแรกของการดำเนินงาน ธุรกิจขายส่งควรใช้เวลา 3-4 ปี จึงจะเห็น EBITDA ถึงจุดคุ้มทุน และสร้างปริมาณที่มากต่อการเติบโตของยอดขายโดยรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่ารายได้ในปีนี้จะอยู่ที่ 500 ล้านบาท (ไม่มีกำไรให้แนวโน้มการขาดทุนจากธุรกิจค้าส่ง)

ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ CRC เป็น "ซื้อ" โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 49.00 บาท และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน 4Q23 ■

#### Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	195,654	236,241	257,883	273,231	287,956
EBITDA (THBm)	20,059	30,045	27,273	30,316	32,774
Net profit (THBm)	59	7,175	8,623	10,772	12,440
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	0.01	1.19	1.43	1.79	2.06
EPS (% YoY)	28.3	11,985.2	20.2	24.9	15.5
EPS vs Cons (%)	nm	nm	3.5	1.1	nm
PER (X)	3,452.8	32.4	28.7	23.0	19.9
Yield (%)	0.7	0.7	0.9	1.1	1.3
P/BV (X)	4.4	4.0	3.6	3.2	2.9
EV/EBITDA (X)	10.7	8.5	9.9	8.8	8.0
ROE (%)	0.1	12.1	13.2	14.8	15.3

Source: Company data, TISCO estimates

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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

15 กันยายน 2566