EQUITY TALK

Industry Updates

ASIA PLUS Securities

11 มกราคม 2564 |



ค้าปลีก

แนะนำ: **เท่าตลาด**

หุ้นหลายบริษัทยังอยู่โซนที่ตอบรับความกังวลมากไป

ตัวเลขผู้ติด COVID ใหม่ที่อยู่ในอัตราลดลง เชื่อว่าจำกัด Downside กำไรกลุ่ม ทั้งนี้ จากการศึกษาฝ่ายวิจัย เชื่อว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่น่าจะสะท้อนความเสี่ยง Lockdown 2-3 สัปดาห์แล้ว ลงทุน เท่าตลาด เน้นลงทุนหุ้นที่ลงใกล้ผลกระทบกรณีเลวร้ายไปแล้ว...CRC, HMPRO, CPALL

ประเมิน Downside จากการกลับมา Lockdown จำกัดแล้ว

แม้ผลกระทบการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจที่ผ่านมา จากสถานการณ์ COVID ระบาดระลอกใหม่ อาจสร้าง Downside กำไรกลุ่มอยู่บ้าง แต่สถานการณ์ที่ดีขึ้นจากคาดการณ์ของสาธารณสุขที่ผู้ติดเชื้อจะลดลงมีนัยฯใน ก.พ.64 ประเมินการระบาดผ่านช่วงเลวร้ายและไม่น่าจะเห็นการใช้มาตรการ Lockdown ทั่วประเทศแล้ว ขณะที่ระยะถัดไป คาดหวังการฟื้นตัวได้ จากการกระจายวัคซีน เชื่อว่ายังมีโอกาสเป็นปัจจัยช่วยชดเชยผลกระทบที่เกิดขึ้นแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นหลายบริษัทเชื่อว่ายังปรับลงเกินกว่าผลกระทบที่จะเกิดขึ้น

หุ้นสะท้อนความเสี่ยง Lockdown 14-21 วันแล้ว

เนื่องจากรูปแบบการควบคุมการระบาด COVID ที่คาดจะเกิดขึ้นตลอดเดือน ม.ค.64 หลากหลายไปในแต่ละพื้นที่ ฝ่ายวิจัยจึงศึกษาผลกระทบการระบาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยใช้กรณีเลวร้าย Lockdown ทั่วประเทศ 1 เดือน พบว่ากำไรกลุ่มจะลดลงจากประมาณการปี 2564 ราว 7.6% เทียบกับ ผลตอบแทนกลุ่มนับจากวันที่เริ่มระบาดที่ลดลง 4.4% เชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความกังวลถึงระดับผลกระทบ Lockdown ทั่วประเทศราว 2-3 สัปดาห์ไปแล้ว ซึ่งปัจจุบันยังมีหุ้นในกลุ่มที่เข้าเงื่อนไข หุ้นยังคงปรับตัวลดลงใกล้ผลกระทบกรณีเลวร้าย คือ CRC, CPALL และ HMPRO

เท่าตลาด เลือก CRC, HMPRO และ CPALL

ราคาหุ้นในกลุ่มที่สะท้อนประเด็นลบไปมากแล้ว จึงยังคงน้ำหนัก เท่าตลาด เน้นลงทุนหุ้นที่สะท้อนข่าวร้ายมากเกินไป + พื้นฐานมั่นคงระยะยาว คาดหวังการฟื้นตัวได้ อย่าง CRC (FV@B38), HMPRO (FV@B15.5) และ CPALL (FV@B74)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย (ล้านบาท)	1,157,402	1,239,534	1,196,845	1,304,603	1,391,299
กำไรปกติ (ล้านบาท)	49,630	51,412	37,757	48,070	53,178
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	52,975	55,503	37,245	48,070	53,178
PER (เท่า)	20.6	23.0	35.5	27.5	24.9
PBV (เท่า)	3.7	4.5	3.8	3.6	3.3
ROAE (%)	18.5%	19.2%	11.8%	13.0%	13.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดัชนีกลุ่มค้าปลีก (จุด)	34,087.03
ดัชนีตลาดฯ (จุด)	1,536.44

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำพล อัครวรินทร์ชัย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ตารางเปรียบเทียบราคาหุ้นที่ปรับลดลง กับ ผลกระทบกรณีการ Lockdown 14 วัน - 1 เดือน

ผลกระทบกรณี Lockdown ทั่วประเทศเหมือนรอบต้นปี		ผลกระทบต่อ SSSG ปี 2564		ผลกระทบต่อกำไร ปี 2564		ผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐาน ปี 2564		มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท)	Upside (%)
กลุ่มที่ต้องปิดสาขา	% ราคาหุ้นที่ลดลง*	2 สัปดาห์	1 เดือน	2 สัปดาห์	1 เดือน	2 สัปดาห์	1 เดือน		
ILM	-10.4%	-4.2%	-8.3%	-7.5%	-15.0%	-8.1%	-16.2%	13.8	7.0%
DOHOME	1.4%	-2.1%	-4.2%	-3.1%	-6.1%	-3.0%	-6.1%	15.0	0.7%
HMPRO*	-4.8%	-4.2%	-8.3%	-4.5%	-9.0%	-3.2%	-6.5%	15.5	12.3%
COM7	9.7%	-4.2%	-8.3%	-5.1%	-10.3%	-3.5%	-7.0%	46.0	8.2%
SPVI	-1.3%	-4.2%	-8.3%	-4.9%	-9.7%	-3.1%	-6.1%	3.76	23.7%
CRC*	-11.3%	-2.5%	-5.0%	-7.4%	-14.7%	-4.4%	-8.9%	38.0	21.6%
กลุ่มที่ยังเปิดสาขาได้									
BJC	-4.7%	-1.5%	-2.9%	-4.4%	-8.8%	-2.3%	-4.6%	39.5	10.5%
MAKRO	-1.9%	-0.6%	-1.3%	-1.6%	-3.1%	-1.7%	-3.4%	44.0	11.4%
CPALL*	-6.0%	-1.5%	-2.9%	-2.9%	-5.8%	-2.0%	-4.0%	74.0	27.0%
COMM	-4.4%			-3.8%	-7.6%				

*หุ้นที่ราคาตอบรับผลกระทบประเด็นลบไปมากแล้ว
ราคาหุ้นที่ลดลง นับจากราคาปิดวันที่ 18 ธ.ค.63

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส