



### เน้นลงทุนหุ้นที่ยัง Laggard และ Undervalue กลุ่มฯ

CCI มิ.ย.63 ปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 สะท้อนแนวโน้ม SSSG ผ่านจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความต่อเนื่องกำลังซื้อจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จึงยังคงน้ำหนักลงทุน เก้าตลาด เน้น Selective Buy เลือก CPALL ที่ยัง Laggard และ SPVI ที่ Undervalue

**ดัชนี CCI เดือนมิ.ย.63 ที่ 49.2 จุด เพิ่มขึ้น 2.1% mom**

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มิ.ย.63 อยู่ที่ 49.2 จุด เพิ่มขึ้น 2.1% mom เป็นเดือนที่ 2 จากผลบวกคลาย Lockdown + ยกเลิกเคอร์ฟิว ขณะที่ช่วงถัดไปจากการผ่อนปรนมาตรการ และ COVID-19 คลี่คลาย บวกกับ มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐที่ น่าจะออกมาเพิ่มเติม จึงน่าจะคาดหวัง CCI พื้นตัวต่อเนื่องได้ ทั้งนี้ CCI ซึ่งเป็นตัวชี้ นำยอดขายสาขาเดิม (SSSG) 3 – 6 เดือนถัดไป จึงคาดแนวโน้ม SSSG ผ่านจุดเลวร้ายสุด แล้ว จากผลกระทบปิดสาขาส่วนใหญ่ ใน 2Q63

### ช่วงถัดไปกลุ่มสินค้าจำเป็น น่าจะคาดหวังรายได้ผันผวนน้อยกว่า

อย่างไรก็ตามแม้กลุ่มบ้าน (DOHOME, HMPRO, ILM) + ไอที (COM7, SPVI) พื้นตัวเร็ว แต่เศรษฐกิจที่ชะลอตัว+เม็ดเงินที่อาจไหลกลับสู่การท่องเที่ยวในประเทศ ทำให้ยังต้องติดตามความต่อเนื่องกำลังซื้อ จึงเชื่อว่ากลุ่มสินค้าจำเป็น (CPALL, MAKRO, BJC) คาดมีรายได้ผันผวนจากปัจจัยเศรษฐกิจต่ำกว่า โดยเฉพาะ CPALL + MAKRO จากจุดแข็งผู้นำกลุ่มฯ + สาขาครอบคลุม ทั้งนี้ ภาพรวม SSSG กลุ่มฯ แม้ใน 1H63 คาดลดลง 10.5% สูงกว่าสมมติฐานปี 63 ที่ลดลง 7.5% แต่ SSSG ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น จึงยังคงสมมติฐาน SSSG และคงคาดการณ์กำไรกลุ่มฯลดลง 10.5% ในปี 63

### ลงทุนเก้าตลาด เลือก CPALL เป็น Top picks

ลงทุนเก้าตลาด Selective Buy หุ้นที่ยัง Laggard และมีจุดเด่นเฉพาะตัว อย่าง CPALL (FV@B78) และอีกตัวที่ยัง Undervalue กลุ่มอยู่มากอย่าง SPVI (FV@B3.06) ที่ซื้อขาย PER'63 เพียง 15.5 เท่า เทียบกลุ่ม (COM7, JMART) ที่ 33 เท่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย (ล้านบาท)	1,154,841	1,235,966	1,231,586	1,334,110	1,424,097
กำไรปกติ (ล้านบาท)	49,586	51,651	46,342	54,849	60,411
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	52,930	55,446	46,342	54,849	60,411
PER (เท่า)	23.0	22.3	31.4	26.5	24.1
PBV (เท่า)	4.1	4.4	4.1	3.8	3.5
ROAE (%)	18.5%	19.1%	14.5%	14.3%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# คำปลีก

น้ำหนัก:

เก้าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

36,667.23

ดัชนีตลาด (จุด)

1,374.13

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรหม

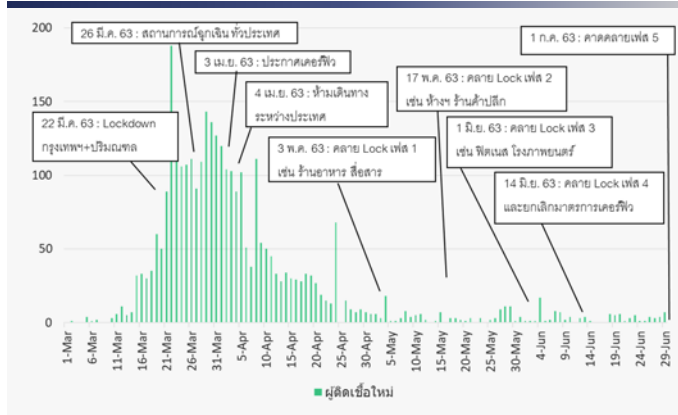
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรณรัชชัย

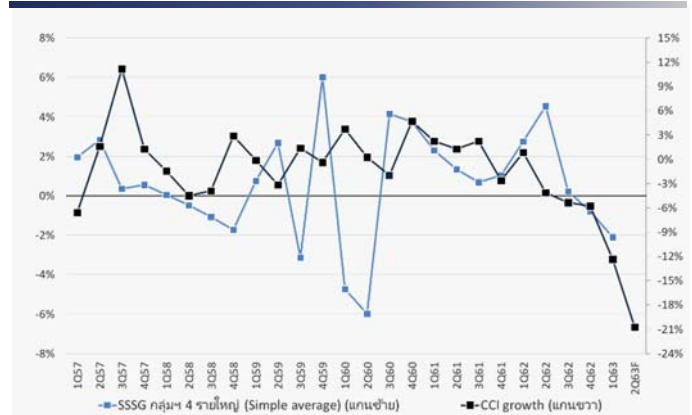
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และผู้ติดเชื้อใหม่ในไทย



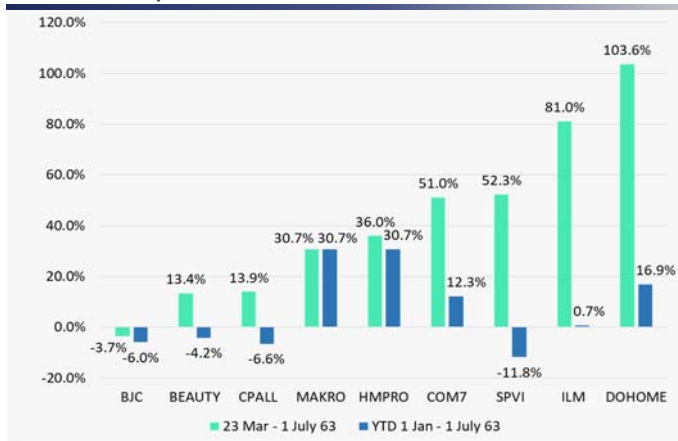
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) และดัชนี CCI



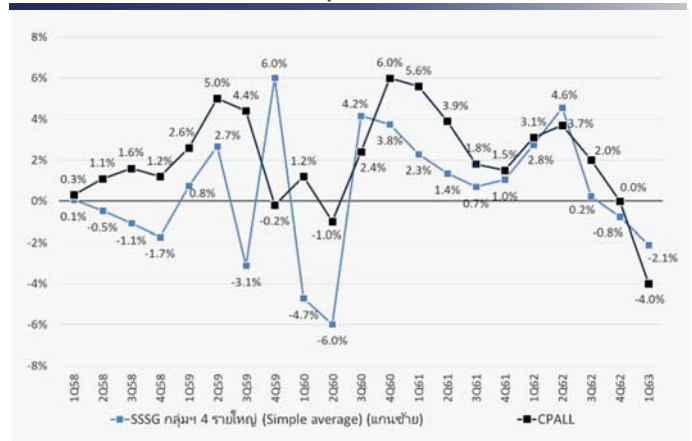
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นนับจากเริ่มประกาศ Lockdown และ YTD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิมของกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง VS. CPALL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คำแนะนำหุ้นในกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง

Rec.	03-Jul-20			2563F				
	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield	
		2563	2563					
	(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)	
CPALL	ซื้อ	67.75	78.00	15.1%	2.53	26.8	6.9	1.9%
HMPRO	Switch	16.30	12.70	-22.1%	0.40	40.3	10.0	2.1%
MAKRO	Switch	40.50	36.00	-11.1%	1.28	31.6	8.8	2.3%
BJC	Switch	40.00	40.00	0.0%	1.69	23.7	1.3	2.1%
COM7	Switch	30.00	23.50	-21.7%	0.69	43.3	11.1	1.8%
BEAUTY	Switch	1.63	1.20	-26.5%	0.04	46.1	5.4	1.7%
ILM	Switch	14.60	13.40	-8.2%	1.03	11.6	1.1	3.4%
CRC	Switch	34.25	35.50	3.7%	0.55	62.3	2.3	0.6%
DOHOME	ซื้อ	12.00	9.40	-21.7%	0.30	40.1	3.1	1.1%
SPVI	ซื้อ	2.64	3.06	16.0%	0.17	15.5	2.6	3.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส