

## คาร์มาร์ท

SET: KAMART รายงานผลประกอบการงวด 1Q59 มีกำไรสุทธิ 68 ล้านบาท เติบโต 66% yoy

### ความเห็น :

KAMART ประกอบธุรกิจจำหน่ายเครื่องสำอางและความงามเริ่มตั้งแต่ปี 2552 โดยมีช่องทางจัดจำหน่ายหลากหลาย (ขายส่ง, ขายปลีกผ่านสาขาในรูปแบบแฟรนไชส์, ออนไลน์, โมเดิร์นเทรด, ต่างประเทศ ฯลฯ) โดยเน้นจำหน่ายผ่านตัวแทนและขายส่งเป็นหลัก ต่างจาก BEAUTY ที่บริหารสาขาตัวเอง และขายปลีกเป็นหลัก แต่ทั้งคู่จำหน่ายสินค้า own brand ของตัวเองเป็นหลัก (Margin สูง)

สำหรับกำไร 1Q59 ที่เติบโตถึง 66% yoy หลักๆเกิดจากยอดขายเพิ่มขึ้น 11% และอัตราทำกำไรปรับขึ้น โดยสิ่งที่เห็นการพัฒนามาจากไตรมาสก่อนๆหน้ามี 2 ประเด็นคือ 1) การควบคุม SG&A ดีขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาซึ่งบตงนี้สูงมาโดยตลอด เพื่อจะดึงยอดขาย (เพิ่ม Market share และสร้าง Brand awareness) ทำให้ SG&A ยังเพิ่มขึ้นสูงกว่ายอดขายโดยตลอด แต่ไตรมาสนี้เริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้น โดย SG&A เริ่มทรงตัว โดยบริษัทเผยว่า มีการพิจารณาความคุ้มค่าของการใช้งบส่วนนี้มากขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาลูกค้า เริ่มมี brand awareness สูงขึ้น จึงลดงบประมาณในช่องทางที่มีประสิทธิภาพต่ำ ขณะที่ยังรักษายอดขายเพิ่ม 11% yoy ทำให้ SG&A/Sales ปรับลดลง 420 bps yoy 2) เริ่มบันทึกรายการพิเศษ ทั้งด้านรายได้และค่าใช้จ่าย จากธุรกิจเดิม (ขนส่งและสื่อสาร) ลงลงอย่างมีนัยยะ หลังจากหลายไตรมาสที่ผ่านมาบันทึกโดยตลอด ทำให้กำไรไม่ได้สะท้อนธุรกิจที่แท้จริง

ยังเป็นอุตสาหกรรมที่เติบโตดีกว่ากลุ่มค้าปลีกโดยทั่วไป ซึ่ง KAMART ที่ผ่านมายังรักษาการเติบโตของรายได้สม่ำเสมอและหนุน Market share ปัจจุบันเป็นลำดับ 3 แล้ว (เดิม 4) (นับเฉพาะร้านจำหน่ายเครื่องสำอางและไม่รวม counter brand) แสดงถึงความสามารถในการแข่งขันที่ดี โดยประเมินกำไรของ Consensus ปีนี้ที่ 233 ล้านบาท เพิ่ม 11% (EPS 0.35) ยังอยู่ในกรอบที่เป็นไปได้

ประเมิน Fair value เบื้องต้น บน PER 27 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มค้าปลีกอยู่ที่ 9.5 บาท และยังมี Valuation ต่ำกว่า BEAUTY ซึ่งอยู่ที่ 31 เท่า จึงแนะนำซื้อเก็งกำไรได้

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

KAMART: KAMART พักตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยมขนาดใหญ่ และเมื่อไม่นานมานี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาอย่างมีนัยยะ พร้อมกับปริมาณการซื้อขายเข้ามาสนับสนุน จึงน่าจะเห็นราคาขึ้นไปทดสอบแนวต้านระยะสั้นที่ 7.40 บาท หากผ่านได้จะมีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 7.65 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 7.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 7.65 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## KAMART

ราคาปัจจุบัน (บาท): 7.30

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 4,815

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	293	302	312	338
กำไรสุทธิ (ลบ)	65	38	66	68
EPS (บาท)	0.10	0.06	0.10	0.10
BV (บาท)	1.00	1.00	1.09	1.19
PER (เท่า)	20.36			
PBV (เท่า)	6.12			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายวิวัฒน์ ทัศศิริกุล	23.07
2 UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.18
3 นายพลกฤต ทัศศิริกุล	4.54
4 น.ส. รรณม ทัศศิริกุล	4.09
5 นางวนิดา แซ่จิว	3.84

อชวัฒน์ ศรีจรธรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045698

anuwat.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์