

Industry Update

กลุ่มพาณิชย์



3Q67เข้า low season เต็มตัว..เลือกลงทุนเฉพาะตัว

🕒 22 สิงหาคม 2567

ในงวด 2Q67 หุ้นในกลุ่มพาณิชย์มีกำไรสุทธิรวมกัน 1.6 หมื่นล้านบาท ส่วนหุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ ADVICE, COM7, BJC, CPALL, CPAXT, CRC, DOHOME และ HMPRO มีกำไรสุทธิ 2Q67 รวมกันที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ, +25% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 86% ของกำไรสุทธิสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ทั้งหมด ในขณะที่กำไรปกติของหุ้นดังกล่าวอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (-9% QoQ, +21% YoY) โดย BJC เป็นหุ้นที่มีกำไรปกติโตมากที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (+20% QoQ) ส่วน DOHOME มีกำไรปกติโตแรงสุดเมื่อเทียบ YoY (+389% YoY) จากฐานต่ำในปีก่อน

สำหรับใน 3Q67 เรามองว่าน่าจะมีแนวโน้มที่ชะลอตัว QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่จะยังเติบโต YoY ได้ ตามยอดขายที่ยังเติบโต บวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “มากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดการณ์กำไรปกติของกลุ่มสำหรับปี 2567 ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตราว 17% YoY ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของตลาดที่คาดจะโต 13% เราเลือก CPALL และ CPAXT เป็นหุ้น Top picks เพราะมองว่าจะ Outperform ได้ โดยระยะสั้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่จะหนุนให้กำไร 3Q67 จาก SSSG ที่น่าจะยังใกล้เคียงไตรมาสก่อน ขณะที่หุ้นอื่นชะลอลง นอกจากนี้ภาพรวมกำไรปกติทั้งปีของทั้ง CPALL และ CPAXT คาดโตสูงราว 31% YoY และ 21% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตของกลุ่ม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (หุ้นกลุ่ม Commerce ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา)

สิ้นสุด ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	1,840,669	1,952,325	2,086,331	2,231,297	2,379,207
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	43,389	49,987	57,154	65,207	72,196
กำไรปกติ (ล้านบาท)	44,144	49,635	57,813	65,207	72,196
% Growth กำไรปกติ	49.2%	12.4%	16.5%	12.8%	10.7%
PER (เท่า)	40.3	27.7	22.6	19.8	17.9
PBV (เท่า)	2.2	1.7	1.5	1.4	1.4
ROAA(%)	2.0%	2.3%	2.6%	3.0%	3.4%
ROAE (%)	5.4%	6.1%	6.7%	7.3%	7.8%
Norm PER (เท่า)	39.6	27.9	22.4	19.8	17.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

COMM

Overweight

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

Industry Update

กำไร 2Q67 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ชะลอ QoQ แต่ยังโตดี YoY

ในงวด 2Q67 หุ้นทั้งหมดในกลุ่มพาณิชย์ มีกำไรสุทธิรวมกันอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, +31% YoY) ขณะที่หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ บมจ.แอดไวซ์ ไอที อินฟิติก (ADVICE), บมจ. เบอร์ลี ยูคเกอร์ (BJC), บมจ. คอมเซเวน (COM 7), บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL), บมจ. ซีพี แอ็กซ์ตรา (CPAXT), บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC), บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) และ บมจ. ดูโฮม (DOHOME) มีกำไรสุทธิรวมกันราว 1.4 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ, +25% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 86% ของกำไรสุทธิรวมทั้งหมดของกลุ่ม

หากพิจารณาเปรียบเทียบ QoQ จากหุ้นที่เราศึกษาดังกล่าวข้างต้น หุ้นเกือบทุกตัวมีกำไรสุทธิในงวด 2Q67 ที่ชะลอลง QoQ ยกเว้น ADVICE และ BJC ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยในงวด 2Q67 BJC มีกำไรสุทธิที่โต QoQ แรงสุด (+187% QoQ) เมื่อเทียบกับ 1Q67 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีสูงถึง 576 ล้านบาท ส่วน ADVICE แม้มียอดขายชะลอลง แต่ยังมีกำไรสุทธิที่โต QoQ ได้ เพราะมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น

และหากเทียบ YoY ภาพรวมกำไรของหุ้นที่เราศึกษาโตแรง เพราะแรงหนุนจากกำไรของ CPALL ที่เพิ่มเป็น 6.2 พันล้านบาท (+41% YoY) รองลงไป คือ CPAXT ที่กำไรโตขึ้นเป็น (+44% YoY) ส่วนบริษัทอื่นๆต่างมีกำไรที่เติบโตเกือบทุกบริษัทเช่นกัน มีเพียง HMPRO ที่กำไรทรงตัว YoY โดยในงวด 2Q67 หุ้นที่มีกำไรโตเด่น YoY คือ โดย DOHOME ที่กำไรโตแรงถึง 389% YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q66 ที่มีการนำสินค้าใกล้หมดอายุ เช่น สีทาบ้าน, ปูนยาแนว มาลดราคา เพื่อระบายสต็อก รองลงไปเป็น ADVICE ได้แรงหนุนจากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ากำไรปกติของหุ้นที่เราศึกษาทั้ง 8 ตัว ในงวด 2Q67 อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (-9% QoQ, +21% YoY) โดยหุ้นที่มีกำไรปกติโตเด่น QoQ คือ BJC (+20% QoQ), ADVICE (+9% QoQ) และ CPALL (+2% QoQ) แต่ภาพรวมกำไรปกติของกลุ่มตกต่ำลง QoQ เพราะถูกฉุดโดยหุ้นอื่นๆที่มีกำไรที่ลดลง QoQ อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบ YoY แล้ว กำไรปกติโดยรวมของกลุ่มโตแรง 21% YoY เพราะเกือบทุกบริษัทมีกำไรปกติที่ดีขึ้น ยกเว้น HMPRO ที่กำไรปกติทรงตัว YoY และ CRC ที่กำไรปกติตกต่ำลง 6% YoY

Industry Update

สรุปผลประกอบการ 2Q67

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ	YoY	1H66	1H67	YoY
รายได้ขายและบริการ											
ADVICE	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	-5%	3%	6,750	6,973	3.3%
BJC	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	3%	1%	76,922	78,372	1.9%
COM7	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	-4%	15%	33,244	37,630	13.2%
CPALL	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	3%	7%	441,498	475,263	7.6%
CPAXT	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	0%	4%	239,998	252,380	5.2%
CRC	58,960	55,853	55,522	61,103	62,763	58,718	-6%	5%	114,813	121,481	5.8%
DOHOME	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	1%	0%	16,456	15,975	-2.9%
HMPRO	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	-1%	-2%	35,953	35,971	0.0%
รวม	478,335	487,298	476,473	510,218	510,744	513,300	1%	5%	965,634	1,024,044	6.0%
กำไรขั้นต้น											
ADVICE	292	275	315	300	334	315	-6%	14%	567	649	14.5%
BJC	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	5%	8%	14,722	15,770	7.1%
COM7	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	1%	7%	4,701	4,936	5.0%
CPALL	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	3%	9%	96,474	106,272	10.2%
CPAXT	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	-1%	7%	38,475	40,770	6.0%
CRC	16,386	15,975	15,985	18,150	17,303	16,838	-3%	5%	32,361	34,141	5.5%
DOHOME	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	-1%	25%	2,515	2,817	12.0%
HMPRO	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	-1%	-2%	9,719	9,712	-0.1%
รวม	98,881	100,653	98,414	107,610	106,780	108,285	1%	8%	199,534	215,065	7.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร											
ADVICE	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	-11%	7%	(451)	(502)	11.4%
BJC	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	3%	3%	(15,582)	(15,888)	2.0%
COM7	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	2%	11%	(2,663)	(3,022)	13.5%
CPALL	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	5%	6%	(89,045)	(95,377)	7.1%
CPAXT	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	0%	4%	(32,413)	(33,757)	4.1%
CRC	(16,999)	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)	(17,803)	-1%	3%	(34,257)	(35,774)	4.4%
DOHOME	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	7%	11%	(1,993)	(2,123)	6.5%
HMPRO	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	2%	-4%	(6,658)	(6,613)	-0.7%
รวม	(89,705)	(93,357)	(92,004)	(95,308)	(95,228)	(97,827)	3%	5%	(183,062)	(193,056)	5.5%
กำไรสุทธิ											
ADVICE	47	38	51	34	56	61	9%	61%	85	118	38.1%
BJC	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	187%	2%	2,464	1,656	-32.8%
COM7	874	704	611	668	822	752	-8%	7%	1,578	1,574	-0.2%
CRC	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	1,660	-24%	6%	3,735	3,830	2.5%
CPALL	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	-1%	41%	8,561	12,559	46.7%
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	-12%	44%	3,681	4,657	26.5%
DOHOME	258	39	91	197	244	193	-21%	389%	298	437	46.7%
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	-5%	0%	3,231	3,335	3.2%
รวม	12,501	11,132	10,224	16,130	14,234	13,932	-2%	25%	23,634	28,165	19.2%
กำไรปกติ											
ADVICE	47	38	51	34	56	61	9%	61%	85	118	38.1%
BJC	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	20%	4%	2,368	2,207	-6.8%
COM7	908	779	653	634	791	791	0%	2%	1,687	1,583	-6.2%
CRC	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	1,613	-36%	-6%	3,936	4,137	5.1%
CPALL	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	2%	37%	8,261	12,176	47.4%
CPAXT	2,079	1,701	1,716	3,281	2,481	2,176	-12%	28%	3,780	4,657	23.2%
DOHOME	258	39	91	144	244	193	-21%	389%	298	437	46.7%
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	-5%	0%	3,231	3,335	3.2%
รวม	10,846	10,346	9,577	14,260	13,774	12,550	-9%	21%	21,192	26,324	24.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

เข้า low season เต็มตัวใน 3Q67

1) เข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส

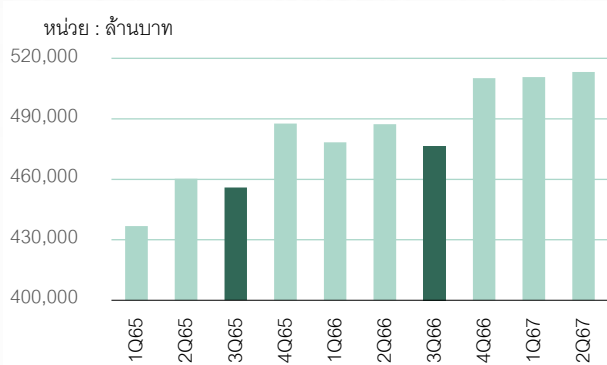
เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วงฤดูฝน และเป็น low season ของการท่องเที่ยว ซึ่งมักจะกดดันการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ให้ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการออกไปใช้จ่ายช้อปปิ้งนอกบ้านทำได้ลำบากกว่าฤดูอื่นๆ ส่วนการเดินทางท่องเที่ยวทั้งจากชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และชาวไทยที่เกี่ยวข้องในประเทศ มีแนวโน้มลดลงเช่นกัน ทำให้ยอดขายของร้านค้าปลีกในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวจะชะลอลงตามไปด้วย นอกจากนี้หุ้นค้าส่ง ค้าปลีกวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้าง ตกแต่งบ้าน ยังถูกกระทบจากการก่อสร้างซ่อมแซมที่อาจสะดุดไปบ้างในช่วงที่ฝนตกหนัก

2) SSSG ในเดือน ก.ค 67 ส่วนใหญ่จะชะลอ

จากผลกระทบของฤดูกาลดังกล่าวข้างต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาใน 3Q67 ส่วนใหญ่จะชะลอ

ทั้งนี้ข้อมูลในเดือน ก.ค 67 พบว่าเกือบทุกบริษัทต่างมี SSSG ที่ยังชะลอต่อจาก 2Q67 มีเพียง CPALL และ CPAXT ที่ SSSG ยังเติบโตอยู่ในระดับใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้าได้

รายได้จากการขายและบริการของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ ASPS ศึกษา



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)

หุ้น	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	ก.ค.-67
BJC	4.8%	2.1%	(0.5%)	0.5%	(1.9%)	ลดลง 1% - 2%
CRC	4.0%	0.0%	(2.4%)	1.0%	(1.0%)	ลดลง 1% - 2%
CPALL	7.9%	3.5%	3.6%	4.9%	3.8%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%
CPAXT						
-Makro	6.0%	3.2%	3.3%	3.4%	1.8%	เพิ่มขึ้น 1% - 2%
-Lotus's	(2.9%)	2.2%	5.5%	7.1%	3.5%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%
HMPRO	4.9%	(3.6%)	(8.5%)	(2.1%)	(7.3%)	ลดลง 4% - 5%
DOHOME	(9.9%)	(7.1%)	(9.1%)	(9.8%)	(5.3%)	เพิ่มขึ้น 2% - 3%

ที่มา: ข้อมูลบริษัทและคาดการณ์โดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Update

คาดการณ์กลุ่มชะลอตัว 3Q67 แต่ยังมีโต YoY

แนวโน้มกำไรงวด 3Q67 โดยรวมสำหรับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา น่าจะลดลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ยังคงคาดการณ์การเติบโตขึ้นได้ YoY ซึ่งแต่ละบริษัทมีปัจจัยเฉพาะตัว ดังนี้

หุ้น	กำไรปกติ			ปัจจัยที่คาดว่าจะกระทบกำไรปกติ 3Q67	
	3Q66	2Q67	3Q67F QoQ	3Q67F YoY	
ADVICE	51	61	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - คาดลูกค้าเป้าหมายจะชะลอการตัดสินใจซื้อมือถือเครื่องใหม่ไปก่อน เพื่อรอการเปิดตัวของไอโฟน 16 - ยังคาดการณ์กำไรที่โต YoY ได้จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเปิด iStudio by ADVICE - ช่วงปลาย 3Q67 จะได้อานิสงส์จากการเปิดตัวของ ไอโฟน 16 ช่วงปลาย ก.ย.67
BJC	669	1,203	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - เป็นช่วง low season ของธุรกิจค้าปลีก (BigC) - ราคาอูมิเนียมที่เป็นวัตถุดิบในการผลิตกระป๋องมีราคาขยับขึ้นจาก 2Q67 - คาดหวังยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจเวชภัณฑ์ โดยเฉพาะการขายเครื่องมือแพทย์ให้แก่ sw. รัฐบาลใหญ่ ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่เริ่มทยอยเข้ามามากขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะขวดแก้ว คาดมียอดขายที่ดีขึ้น หลังจากสต็อกของลูกค้านำมาลดลงแล้ว ส่วนธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค น่าจะได้อานิสงส์จากการออกสินค้าใหม่/รสชาติใหม่
COM7	653	791	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - เป็นช่วง low season ของธุรกิจขายอุปกรณ์มือถือ - คาดกำไรโต YoY จากการขยายสาขาและการเปิดตัวของไอโฟน 16 ช่วงปลาย ก.ย. 67
CRC	1,321	1,613	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - เป็นช่วง low season ของธุรกิจค้าปลีก และการท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยให้สาขาที่เดิมได้ประโยชน์จาก - ยังคาดการณ์กำไรโต YoY จากยอดขายที่จะเติบโตขึ้นได้ในทุกๆประเทศ (ไทย, เวียดนาม และอิตาลี)
CPALL	4,264	6,155	ทรงๆ	↑	<ul style="list-style-type: none"> - คาดยอดขายธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกจะชะลอตัวจากผลของฤดูกาล - คาดการณ์การเติบโตของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่เป็นธุรกิจหลัก ช่วยหนุนภาพกำไรโดยรวม เพราะ 7-Eleven ยังมีการเปิดสาขาใหม่ในระดับ 150 - 200 แห่ง/ไตรมาส นอกจากนี้คาดการณ์ว่ามาร์จินยังทรงตัวในระดับสูงได้ เพราะสินค้าที่สร้างมาร์จินสูงอย่างอาหารพร้อมทาน (Ready to eat) จะยังขายดี นอกจากนี้ คาดว่าการขายบุหรี (มาร์จินต่ำ) จะมีสัดส่วนลดลงต่ออีก
CPAXT	1,716	2,716	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - เป็นช่วง Low season ของธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และค้าปลีก (LOTUS'S) - คาดการณ์มาร์จินทรงตัวในระดับสูง หลังเน้นสินค้าอาหารสดและสินค้าพรีเมียม

Industry Update

หุ้น	กำไรสุทธิ			ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรปกติ 3Q67 (ต่อ)	
	3Q66	2Q67	3Q67F		
			QOQ	YOY	
DOHOME	91	193	↓	↑	<p>- ไตรมาส 3 เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส ที่อาจทำให้งานก่อสร้าง/ซ่อมแซม บ้าน รวมทั้งการขนส่งสินค้าขนาดใหญ่ สะดุดไปบ้างในช่วงที่ฝนตก</p> <p>- กำลังซื้อยังอ่อนแอ โดยเฉพาะลูกค้าในภาคอีสานที่เป็นกลุ่มเป้าหมายหลัก</p>
HMPRO	1,533	1,622	↓	↑	<p>- ไตรมาส 3 เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส ที่อาจทำให้งานก่อสร้าง/ซ่อมแซม บ้าน รวมทั้งการขนส่งสินค้าขนาดใหญ่ สะดุดไปบ้างในช่วงที่ฝนตก</p> <p>- ยังได้รับผลกระทบจากการซ่อมแซม ถนนราชพฤกษ์ ทำให้คนหลีกเลี่ยงการใช้เส้นทางดังกล่าว</p>

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรอีกทีใน 4Q67 หลังมีปัจจัยบวกหนุน

คาดการณ์กำไรโดยรวมของกลุ่มที่ดีขึ้น HoH ใน 2H67 โดยเฉพาะใน 4Q67 จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- 1) คาดยอดขายจะเติบโตขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจใน 2H67 ที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นกว่า 1H67 โดยอ้างอิงข้อมูลจากสภาพพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ที่แถลงการเติบโตของเศรษฐกิจไทยใน 1H67 ที่โต 1.9% YoY บวกกับตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2567 ว่าจะเติบโตด้วยอัตรา 2.5% - 2.8% มุ่งชี้ถึงการเติบโตราว 3.1% - 3.3% ใน 2H67
- 2) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น ในช่วง 4Q67 โดยคาดการณ์ยอดนักท่องเที่ยวปี 2567 ของฝ่ายวิจัยที่ 36 ล้านคน (+28% YoY) อีกทั้งปลายปีเป็นช่วงวันหยุดยาว หนุนคนไทยมีการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น น่าจะมี upside ซึ่งเป็นบวกต่อกำลังซื้อ โดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยว
- 3) คาดภาครัฐจะมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใน 4Q67
- 4) ช่วง 4Q67 เป็นช่วง High season ของกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง ส่งท้ายปีสำหรับผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ

Industry Update

เลือก CPALL และ CPAXT เป็น Top picks

เรายังคงแนะนำการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “มากกว่าตลาด” เพราะคาดการณ์การเติบโตของกำไรปกติโดยรวมสำหรับปี 2567 ที่ราว 17% YoY ซึ่งสูงกว่าตลาดที่คาดว่าจะมีกำไรโตราว 13% YoY โดยเลือก CPALL และ CPAXT เป็นหุ้น Top picks เนื่องจาก 1) ระยะสั้นคาดเป็นหุ้นที่มีกำไรใน 3Q67 ที่แกร่ง แม้เป็น low season จาก SSSG ที่ยังเติบโต และการเปิดสาขาใหม่ ขณะที่หุ้นอื่นๆคาดมีกำไรชะลอลงแรง QoQ, 2) ภาพรวมทั้งปี คาด CPALL กำไรปกติโตเด่นที่ราว 31% YoY รองไปเป็น CPAXT ที่คาดจะโต 21% YoY (ไม่รวม DOHOME ที่ฟื้นจากฐานต่ำมากในปีก่อน)

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย ปี 2567	Upside ปี 2567	EPS		EPS growth		PER		คำแนะนำ
				2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F	
ADVICE	5.10	6.60	29.4%	0.40	0.53	6.4%	32.0%	12.7	9.6	Outperform
BJC	20.80	26.30	26.4%	0.86	1.09	-28.0%	26.0%	24.1	19.2	Outperform
COM7	23.00	22.70	-1.3%	1.19	1.32	-0.1%	11.2%	19.3	17.4	Neutral
CRC	27.75	39.00	40.5%	1.43	1.71	7.6%	19.8%	19.4	16.2	Neutral
CPALL	59.25	88.00	48.5%	2.64	2.90	28.5%	9.7%	22.4	20.4	Outperform
CPAXT	29.00	37.00	27.6%	1.00	1.20	22.9%	19.5%	28.9	24.2	Outperform
HMPRO	8.35	14.30	71.3%	0.51	0.55	4.0%	8.1%	16.4	15.2	Neutral
DOHOME	10.90	9.60	-11.9%	0.28	0.32	47.4%	15.5%	39.0	33.8	Underperform

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

▲▲▲▲▲

AAV	CMBT	INTUCH	PG	SNPP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TIB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBC	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KITB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PSL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBFB	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	* EA	MATCH	RT	TCMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FI	MONO	SAT	THP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIFH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHEWA	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFOD	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NTV	SEAOIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	VL
BTS	ICHI	OSP	SJWD	TPBI	MH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	II	PATO	SM	TIPLI	IP	
CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TIPIP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TOM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

▲▲▲▲

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CH	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORCH	CHIC
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPANT
IHS	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KNCL	KUL
KIAT	KWM
KISS	LDC
KWV	LEO
KWC	MVP
LHK	NTSC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NOVA	PROUD
PIN	PSTC
POS	SALÉE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCJ	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

▲▲▲

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
OMR	UTP	
CRANE	VARO	
CMT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GFT	AMARC	
GUS	APP	
GYT	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
L&E	IIG	
MENA	IRCP	
MJ	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KUL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGF	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

2S	CPF	JKN	PK	SNP	TU
AAI	CPI	JR	PL	SORKON	TVDH
ADVANC	CPL	JTS	PLANB	SPACK	TVO
AE	CPN	KASET	PLANET	SPALI	TWPC
AF	CPW	KBANK	PLAT	SPC	UBE
AH	CRC	KBS	PM	SPI	UBIS
AI	CSC	KCAR	PPP	SPRC	UEC
AIE	DCC	KCCAMC	PPPM	SRICHA	UKEM
AIRA	DELTA	KCE	PPS	SSF	UOBKH
AJ	DEMCO	KGEN	PR9	SSP	UV
AKP	DIMET	KGI	PREB	SSSC	VCOM
AMA	DOHOME	KKP	PRG	SST	VGI
AMANAH	DRT	KSL	PRINC	STA	VIH
AMATA	DUSIT	KTB	PRM	STGT	WACOAL
AMATAV	EA	KTC	PROS	STOWER	WHA
AP	EASTW	L&E	PSH	SUSCO	WHAUP
APCS	ECF	LANNA	PSL	SVI	WICE
AS	EGCO	LHFG	PSTC	SYMTC	WIJK
ASIAN	EP	LHK	PT	SYNTEC	XO
ASK	EPG	LPN	PTECH	TAE	YUASA
ASP	ERW	LRH	PTG	TAKUNI	ZEN
AWC	ESTAR	M	PTT	TASCO	ZIGA
AYUD	ETC	MAJOR	PTTEP	TCAP	
B	ETE	MALEE	PTTGC	TCMC	
B	FNS	MATCH	PYLON	TFG	
BAM	FPI	MBAX	Q-CON	TFI	
BANPU	FPT	MBK	QH	TFMAMA	
BAY	FSMART	MC	QLT	TGE	
BBGI	FTE	MCOT	QTC	TGH	
BBL	GBX	META	RABBIT	THANI	
BCH	GC	MFC	RATCH	THCOM	
BCP	GCAP	MFEC	RML	THIP	
BCPG	GEL	MILL	RS	THRE	
BE8	GFPT	MINT	RWI	THRE	
BEC	GGC	MONO	S&J	TIDLOR	
BEYOND	GJS	MOONG	SAAM	THPCO	
BGC	GPI	MSC	SABINA	TISCO	
BGRIM	GPSC	MST	SAK	TKS	
BKI	GSTEEL	MTC	SAPPE	TKT	
BLA	GULF	MTI	SAT	TMD	
BPP	GUNKUL	NATION	SC	TMILL	
BRR	HANA	NCAP	SCC	TMT	
BSBM	HARN	NEP	SCCC	TNITY	
BTC	HENG	NKI	SCG	TNL	
BTS	HMPRO	NOBLE	SCGP	TNP	
BWG	HTC	NRF	SCM	TNR	
CEN	ICC	NWR	SCN	TOP	
CENDEL	ICHI	OCC	SEAOIL	TGG	
CFRESH	IFS	OGC	SE-ED	TOPP	
CGH	III	OR	SELIC	TPA	
CHEWA	ILINK	ORI	SENA	TPCS	
CHOTI	ILM	PAP	SGC	TRT	
CHOW	INET	PATO	SGP	TRU	
CIG	INOX	PE	SIRI	TSC	
CIMBT	INSURE	PCSGH	SITHAI	TSJ	
CM	INTUCH	PDG	SKR	TSTE	
CMC	IRPC	PDJ	SMIT	TSTH	
COM7	ITEL	PG	SMK	TTA	
CPALL	IVL	PHOL	SMPC	TTB	
CPAXT	JAS	PIMO	SNC	TTCL	

DECLARED

ACE	
ADB	
ALT	
AMC	
ASW	
BLAND	
BTG	
BYD	
CAZ	
CBG	
CV	
DEXON	
DMT	
EKH	
FSX	
GLOBAL	
GREEN	
ICN	
IHL	
ITC	
J	
JMART	
JMT	
LEO	
LH	
MENA	
MITSIB	
MODERN	
NER	
NEX	
OSP	
PEER	
PLUS	
POLY	
POS	
PRIME	
PROEN	
PRTR	
RBF	
RT	
SA	
SANKO	
SCB	
SENX	
SFLEX	
SIS	
SKE	
SM	
SVOA	
TBN	
TEGH	
TIPH	
TKN	
TPAC	
TPLAS	
TOM	
TRUE	
W	
WPH	
XPG	

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย