

กลุ่มค้าปลีกจะกลับมาแล้ว

หลายมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยช่วง 4Q18 – 1Q19 เริ่มตั้งแต่

- ช้อปช่วยชาติสำหรับสินค้า 3 กลุ่ม คือ ยางล้อรถยนต์ที่ใช้น้ำมันในประเทศ, หนังสือ E-Book และสินค้า OTOP สามารถลดหย่อนได้ไม่เกิน 15,000 บาท ช่วงวันที่ 15 ธ.ค.18 – 15 ม.ค.19 – กลุ่มค้าปลีกได้ประโยชน์ไม่มาก ได้มากที่สุดน่าจะเป็น COL
- ให้คนที่ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐนำไปใช้ใน LOTUS (ทั้งร้านขนาดใหญ่ กลาง เล็ก) และ BIGC (ใหญ่ กลาง) จากเดิมที่ให้ใช้กับร้านธงฟ้าเท่านั้น ส่วน 7-11 กับ Mini BigC กำลังขออนุญาตอยู่ – ถ้าได้รับอนุญาตจะเป็นบวกกับ CPALL และ BJC โดยงบประมาณต่อปีสำหรับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอยู่ที่ราว 4 หมื่นลบ หรือราว 1.3% ของมูลค่าค้าปลีก
- อยู่ระหว่างพิจารณาออกมาตรการช้อปช่วยชาติช่วงตรุษจีน 1 - 15 ก.พ. 19 สามารถลดหย่อนได้ไม่เกิน 20,000 บาท โดยจะคืน Vat 5% สำหรับการใช้จ่ายผ่านบัตรเดบิตชำระผ่านเครื่องชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ (EDC) เท่ากับคืนให้คนละไม่เกิน 1,000 บาท โดยจะคืนผ่านบัญชี Prompt-pay เท่านั้น เป็นการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่าน E-payment – เป็นบวกกับ BJC HMPRO และ ROBINS มากกว่า CPALL (สินค้าราคาไม่สูง) MAKRO (ยังไม่รับบัตรเดบิต) และ GLOBAL (กลุ่มลูกค้ากลาง-ล่าง เกษตรกร แม้จะมีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ แต่วางเงินไม่มาก)

เข้ามาช่วยหนุนช่วง High Season ของกลุ่มค้าปลีกพอดี เราคาดว่าไรสุทธิของกลุ่มค้าปลีกจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q18 ทั้งเม็ดเงินที่จากมาตรการกระตุ้นใช้จ่ายของภาครัฐ และ Sentiment เริ่มดูคึกคักมากขึ้น บริษัทที่จะมีกำไรเติบโตทั้ง +Q-Q, +Y-Y คือ CPALL HMPRO และ ROBINS ส่วน BJC MAKRO คาดกำไรจะ +Q-Q แต่ -Y-Y และ GLOBAL คาดกำไร -Q-Q แต่ +Y-Y

BJC จะได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม จาก 3 มาตรการดังกล่าวเพราะมีรายได้การขายหนังสือผ่านร้าน Asia Book และมีรายได้ขายสินค้า OTOP ผ่าน BIGC รวมถึงจะได้ประโยชน์จากการให้ใช้บัตรสวัสดิการแห่งรัฐใน BIGC ได้ และจะได้ประโยชน์จากมาตรการช้อปช่วยชาติช่วงตรุษจีนด้วย แต่แนวโน้มกำไร 4Q18 อาจลดลง Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมามาก เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 66 บาท

ขอบสุดในกลุ่มคือ CPALL และ ROBINS สำหรับ CPALL เดิมที่เราคาด SSSG ใน 4Q18 จะพลิกเป็นติดลบ เพราะฐานที่สูงในปีก่อนจากการปรับขึ้นราคาบุหรี่ แต่ล่าสุดในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา SSSG ยังเป็นบวกต่อเนื่องที่ราว +2% Y-Y สะท้อนว่าการปรับเปลี่ยนธรรมาภิบาลเป็นตัวการหนุน Line Friends ประสบความสำเร็จ ได้รับการตอบรับจากลูกค้าค่อนข้างดี และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการให้นำบัตรสวัสดิการแห่งรัฐไปใช้ในวัน 7-11 ได้ แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 90 บาท

ส่วน ROBINS แนวโน้มกำไร 4Q18 จะฟื้นตัวแรง จากอัตรากำไรขั้นต้นที่จะปรับดีขึ้นมาก ภายหลังสินค้า Private Brand ถูกส่งมอบเลื่อนมาจาก 3Q18 และสามารถวางขายได้ตั้งแต่เดือน ต.ค. เป็นต้นมา กอปรกับยังมีการเปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่งที่ชัยภูมิ จะเข้ามาช่วยหนุนการเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้ค่าเช่า ส่วนมาตรการช้อปช่วยชาติช่วงตรุษจีนจะช่วยหนุนผลประกอบการใน 1Q19 แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 83 บาท

Analyst: Sureporn Teewasuwet
Register No.: 040694
E-mail: : Sureporn.t@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 99772
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @fnsyrus
Twitter @fnsyrus



(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	NP Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		30 Nov 18	target	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
BJC	Buy	52.75	66.00	20.4	16.9	33.6	28.8	1.9	1.9	1.3	1.6	5.7	6.4
CPALL	Buy	68.25	90.00	2.7	14.6	30.0	26.2	7.2	6.3	1.6	1.8	24.1	24.1
GLOBAL	Buy	19.90	22.00	30.5	18.1	37.9	32.1	5.5	5.0	1.3	1.5	14.4	15.6
HMPRO	Buy	15.20	17.00	16.6	14.4	35.1	30.7	10.1	9.5	2.3	2.6	28.7	30.8
MAKRO	Hold	32.50	34.00	-7.5	6.7	27.3	25.6	8.2	7.6	2.7	2.9	30.0	29.7
ROBINS	Buy	67.25	83.00	13.5	15.0	24.0	20.9	4.1	3.8	2.1	2.4	17.2	18.0
RSP	Buy	3.96	4.70	-33.6	30.0	20.3	15.6	1.7	1.6	3.6	5.1	8.2	10.4
Sector				6.7	14.1	29.7	25.7	5.5	5.1	2.1	2.6	18.3	19.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ 1 พระราม.แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 (สายงานสนับสนุน)
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31, 5
ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ.
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25
ซเพลนิจด.ชิดลม ถ. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น เพลันจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ตลาดพร้าว.
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร.

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19
(105/1093 เดิม)
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธร์ 1

1 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น 2 ถวิทย แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เคียนหงวน)ลินธร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2
ถวิทย แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธร์ 3

3 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น วิทย แขวงลุมพินี.ถ 19
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ตลาดพร้าว

2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555
บูนิต พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร.

สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1
ด คูคต.อสาลูกกา.
จปทุมธานี.

สาขา อับดุลราฮิม

12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 990
ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

สาขา รัตนธิเบศร์

รัตนธิเบศร์.ถ 576
ดเมื่อนนทบุรี.บางกระสอ อ.
จนนทบุรี.

สาขา ศรีราชา

) 99/135ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ดศรีราชา.ศรีราชา อ.
จชลบุรี.

สาขา ขอนแก่น1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น2

เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ด .ในเมือง
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา ขอนแก่น3

1/311
ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง.
ดในเมือง .
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ถ.
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด.
อเชียงใหม่.เมือง จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ดเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ อ.
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

สาขา แม่สาย

119หมู่ แม่สาย.ถ 10
อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ด.
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813
ดเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.
จสมุทรสาคร.

สาขา ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดิลลวง
ด.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่ 1

221/200, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา หาดใหญ่ 2

ประชาธิปไตย.ชั้นลอย ถ 106
ดสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

สาขา หาดใหญ่ 3

226/200 ,224/200 ,222/200
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ด.ถ 28/59
อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173
ดเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.
จสุราษฎร์ธานี.

สาขา ปัตตานี

รุษะมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300
อปัตตานี.เมือง จ.

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)“บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผ ("บริษัทจดทะเบียน") ลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด (มหาชน)

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)