

Fundamental Story

Retail Sector – Overweight

News update

Phannarai Tiyapittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมใน 3Q24F คาดว่าจะทรงตัว

- มีการฟื้นตัวจาก m-m
 - สินค้าอุปโภคบริโภคยังคงแข็งแกร่ง
 - ยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจปรับปรุงบ้านเดือนก.ย. ติดลบน้อยลง
 - **MOSHI** มีการดำเนินงานดีที่สุด
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของผู้ค้าปลีกใน 3Q24F คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยที่ 0.3% แต่มีแนวโน้มดีขึ้น m-m จากเดือนกรกฎาคมถึงกันยายน
 - การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในเดือนกันยายนจะกลับมาเป็นบวกที่ +0.6% โดยได้รับแรงหนุนจากค่าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น BIGC, CPALL และ CPAXT (Makro wholesale และ Lotus's) ซึ่งมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมอยู่ที่ 3-4%
 - การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจปรับปรุงตกแต่งบ้าน (DOHOME, GLOBAL, HomePro, Mega Home) ในเดือนกันยายนเป็นลบเล็กน้อย m-m เป็น -4% โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นฟูหลังน้ำท่วมในบางพื้นที่และการแจกเงิน 10,000 บาท DOHOME ซึ่งมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมต่ำที่สุดที่ -10/-6.5% ในเดือนสิงหาคมและกันยายน ยังได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กที่ลดลง และคาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง y-y และ q-q
 - MOSHI มีผลประกอบการดีที่สุด โดยมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่แข็งแกร่งที่ 5.8% ใน 3Q24F หลังจากปัญหาการขาดแคลนสต็อกสินค้านำเข้าถูกแก้ไข การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมฟื้นตัวมาอยู่ที่ 11.5/8.0% ในเดือนสิงหาคมและกันยายน

Ex 1: Stock Rating And TP

	Rating	Price Current (Bt)	Price Target (Bt)
BJC	SELL	24.90	22.00
COM7	BUY	23.80	28.00
CPALL	BUY	64.75	73.00
CPAXT	HOLD	32.25	33.00
CPN	BUY	67.50	75.00
CRC	BUY	31.75	43.00
DOHOME	BUY	10.70	14.50
GLOBAL	BUY	16.20	19.00
HMPRO	BUY	10.40	14.00
MC	BUY	11.80	15.00
MOSHI	BUY	44.75	60.00

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 2: Quarterly SSSG

(%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	Jul-24F	Aug-24F	Sep-24F
BIGC (exc B2B)	5.8	4.8	2.1	(0.5)	0.1	(1.9)	0.5	(4.0)	2.0	3.5
CPALL	8.0	7.0	3.5	3.6	4.9	3.8	3.0	2.8	3.3	3.0
CPN	14.6	13.4	8.5	3.8	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
CRC	13.0	4.0	0.0	(2.0)	1.0	(1.0)	(1.7)	(3.0)	(1.0)	(1.0)
DOHOME	(9.0)	(9.9)	(7.1)	(9.5)	(9.8)	(5.3)	(4.8)	2.0	(10.0)	(6.5)
GLOBAL	(8.7)	(9.5)	(12.3)	(12.3)	(5.3)	(2.3)	(5.0)	(7.0)	(5.0)	(3.0)
HMPRO (HomePro)	5.8	4.9	(3.6)	(8.5)	(2.1)	(7.3)	(5.7)	(5.0)	(7.0)	(5.0)
HMPRO (Mega Home)	(0.3)	(2.1)	(1.5)	(7.5)	(4.0)	(1.3)	(3.4)	(5.2)	(3.4)	(1.5)
CPAXT (Makro wholesale)	10.9	6.0	3.2	1.7	3.4	1.8	2.5	1.8	2.8	2.8
CPAXT (Lotus's)	0.5	(2.9)	2.2	5.5	7.1	3.5	3.1	1.5	3.3	4.5
MC	27.6	5.0	4.6	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MOSHI	43.6	19.9	11.5	4.0	0.4	(8.5)	5.8	(2.0)	11.5	8.0
Average	9.3	3.4	0.9	(1.1)	(0.1)	(1.4)	(0.3)	(1.3)	(0.1)	0.6
Home improvement	(3.0)	(4.1)	(6.1)	(9.5)	(5.3)	(4.1)	(4.7)	(3.8)	(6.4)	(4.0)
Avg exc. Home improvement	15.5	7.2	4.5	3.0	2.5	(0.0)	1.9	(0.1)	3.0	2.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLS on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLS.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"