

กระแสหลักทรัพย์

- **COMMERCE : ตัวเลขต่อสาขายังไม่โดดเด่น QTD; มีความหวังสูงสำหรับเดือนธันวาคม**

ผลการดำเนินงานโดยรวมลดลง QTD อุปสงค์ของต่างจังหวัดอ่อนแอ

สัญญาณการฟื้นตัวของภาคเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSg) รายไตรมาสยังคงไม่เพียงพอ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน แม้ว่าฐานที่ต่ำสำหรับบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เช่น GLOBAL และ DOHOME ท่ามกลางอุปสงค์โดยรวมที่ชะลอตัว ยอดขายจากสาขาที่เชื่อมโยงกับกรุงเทพฯ ยังไม่เห็นการปรับปรุง SSSg สำหรับ HMPRO และ CRC ยังคงแสดงการเติบโตที่จำกัดเนื่องจากปีที่แล้วมีฐานที่ค่อนข้างสูง เรายังคงรอดูข้อมูลของเดือนธันวาคมต่อไป แต่เน้นถึงศักยภาพที่จำกัดสำหรับการเติบโตที่แข็งแกร่งใน SSSg สำหรับหุ้นภายใต้การวิเคราะห์ของเรา

แม้ว่าฐานที่ต่ำของปีที่แล้ว GLOBAL และ DOHOME ก็ยังถูกกดดันจากราคาเหล็ก

SSSg QTD ของ GLOBAL อยู่ที่ -12% เป็นผลการดำเนินงานติดลบต่อจาก 3Q23 หากไม่รวมผลกระทบจากเหล็ก SSSg โดยรวมควรอยู่ที่ -6% บนพื้นฐาน QTD SSSg ของ DOHOME อยู่ที่ -3% ซึ่งดีขึ้นจาก -7% ใน 3Q ; ผลการดำเนินงานกลับมาเป็นบวก แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในปีที่แล้ว (SSSg 4Q22 อยู่ที่ -9.3%) หากไม่รวมผลกระทบจากราคาเหล็ก SSSg เฉลี่ยของ DOHOME ก็กลับมาเป็นบวกที่ 4% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าทั้ง DOHOME และ GLOBAL จะเห็นผลกระทบ SSSg โดยเฉลี่ยจากเหล็กที่ -9-10%

HMPRO ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ, ไร่วัสดุเห็นจุดอ่อนอยู่บ้าง

HMPRO ยังคงอ่อนแอแม้จะได้รับการสนับสนุนจากงาน Homepro expo การดำเนินงานของ HP และ MH ใกล้จะถึง -4% โดยมีส่วนสนับสนุนคงที่จากมาเลเซีย ทำให้ SSSg โดยรวมอยู่ที่ -3% และ hardline สำหรับ CRC รวมทั้งไร่วัสดุและ COL ก็ติดลบเช่นกันที่ -1% ถึง -2% โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ย่ำแย่ อย่างไรก็ตาม เราสังเกตว่าสำหรับ CRC นั้น SSSg รวมของเดือนพฤศจิกายนมาในรูปแบบทรงตัว YoY โดยได้รับแรงหนุนเชิงบวกจากแฟชั่น ทั้งนี้ ฐานของ CRC จาก 4Q22 อยู่ในระดับสูง ทำให้การเติบโตในไตรมาสนี้ทำได้ยาก บริษัทควรเห็นการมีส่วนร่วมจากกิจกรรม Black Friday

สรุปผลการ roadshow ที่ผ่านมา

ความกังวลหลักของนักลงทุนสำหรับกลุ่มวัสดุก่อสร้างคือ การประเมินมูลค่าและการแข่งขัน การเติบโตในระยะยาวยังคงไม่แน่นอน เนื่องจากการชะลอตัวของกำลังซื้อโดยเฉพาะในเมืองทางตะวันออกเฉียงเหนือ เราเพิ่งอัปเดต HMPRO หลังจากที่ราคาคงตัวลดลงอย่างมาก โดยเราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ HMPRO ซึ่งมูลค่าที่เหมาะสมอยู่ที่ 14.70 บาท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นสำหรับ MEGAHOME และช่องว่างด้านประสิทธิภาพจะลดลงเมื่อเทียบกับร้านไฮเปอร์เนื่องจากการประหยัดต่อขนาดดีขึ้นจากการรวมการดำเนินงาน ทั้งนี้ สำหรับ CRC ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 49.00 บาท เนื่องจากมีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 4Q23 โดยได้รับแรงหนุนจากฤดูกาล GLOBAL และ DOHOME ยังคงแนะนำ "ถือ" โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 17.00 และ 8.00 บาท ตามลำดับ เนื่องจากแนวโน้มผลการดำเนินงาน SSSg ที่อ่อนแอ แม้ว่าฐานจะต่ำตั้งแต่ 4Q22 ก็ตาม ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน ["Company Report"](#) (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

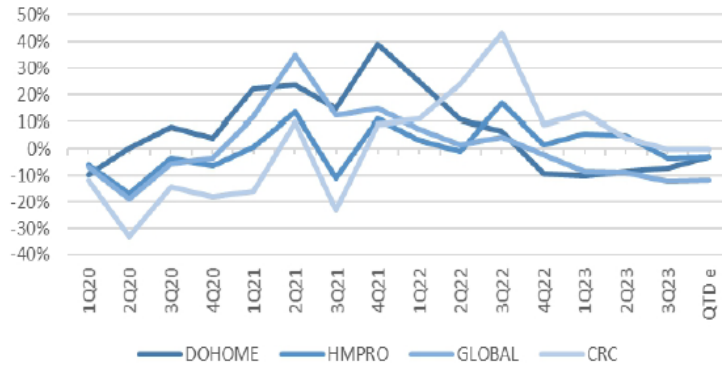
รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

6 ธันวาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Quarterly SSSg stats (QTD as of November)



Source: Company data, TISCO Estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight
 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

6 ธันวาคม 2566