

24 มีนาคม 2563

Consumer Staples Outperform - กลุ่มสินค้าจำเป็นยังเปิดทำการปกติ

หมวด

พาณิชย์



เกศ ตungkong
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

■ กทม. และอีกหลายจังหวัดทยอยประกาศปิดทำการสถานที่เสี่ยง 22 วัน

จากประกาศ กทม. ตามด้วย จังหวัดปริมณฑล และอีกหลายจังหวัด ประกาศปิดทำการสถานที่เสี่ยง 26 ประเภท รวมถึงห้างสรรพสินค้า ตลาดและตลาดนัด เป็นเวลา 22 วัน (22 มี.ค. – 12 เม.ย.) เพื่อสกัดกั้นการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เช่นเดียวกับ กทม. ยกเว้นซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านขายยา หรือสินค้าเบ็ดเตล็ดที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และร้านอาหาร (ที่จำหน่ายเพื่อกลับไปบริโภคที่อื่น) นอกนั้นเป็นสถานที่ที่มีคนไปรวมตัวกันจำนวนมาก

■ ผลกระทบและความคิดเห็น

- Consumer Staples Outperform...กลุ่มที่จำหน่ายสินค้าจำเป็นยังปลอดภัย
MAKRO CPALL ได้ประโยชน์สูงสุด โดยยังเปิดทำการทุกสาขา คาดว่าได้อานิสงส์ โดยเฉพาะในช่วงปลายไตรมาส 1/2563 จนถึงต้นไตรมาส 2/2563 หนุน SSSG เป็นบวก โดยเฉพาะ MAKRO คาดบวกได้ถึง 5-6% จากการกักตุนสินค้าของผู้บริโภค เพื่อเตรียมรับมือกับ COVID-19 หากมีความรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามสำหรับ CPALL ยังมีปัจจัยกดดันราคาหุ้นจากการดีลซื้อ TESCO จึงทำให้ MAKRO เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงและมีปัจจัยลบน้อยที่สุด (Median Consensus 37.50 บาท/หุ้น)

BJC บิ๊กซีเปิดปกติ การปิดพื้นที่เข้ากระทบรายได้เล็กน้อย สัดส่วนรายได้จากบิ๊กซีราว 70%ของยอดขายรวม 63%ของกำไรสุทธิ โดยยังเปิดปกติทุกสาขา อย่างไรก็ตาม คาดมีการปิดพื้นที่ให้เข้า โดยมีรายได้ค่าเช่าราว 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี คิดเป็นราว 7%ของรายได้รวมของ BJC ปี 2562 โดยจากสมมติฐานกรณีเลวร้ายสุด หากไม่มีรายได้ค่าเช่า 30 วัน จะกระทบรายได้รวมเพียงไม่ถึง1%

- กลุ่มค้าปลีกที่เข้าข่ายสถานที่เสี่ยง 26 ประเภทได้รับผลกระทบจากการปิด ถึงแม้จะมี Platform Online แต่คาดว่าจะยังไม่สามารถชดเชยยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาได้ ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ HMPRO GLOBAL DOHOME BEAUTY COM7 MC และ CRC โดย CRC มีสัดส่วนยอดขายกลุ่มอาหาร (TOPS และ Family Mart) ในประเทศราว 5.4 หมื่นล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนยอดขายราว 30% ของยอดขายรวม ซึ่งยังน้อยกว่ากลุ่มแฟชั่นและฮาร์ดไลน์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ

Exhibit 1: Temporary Branch Closures

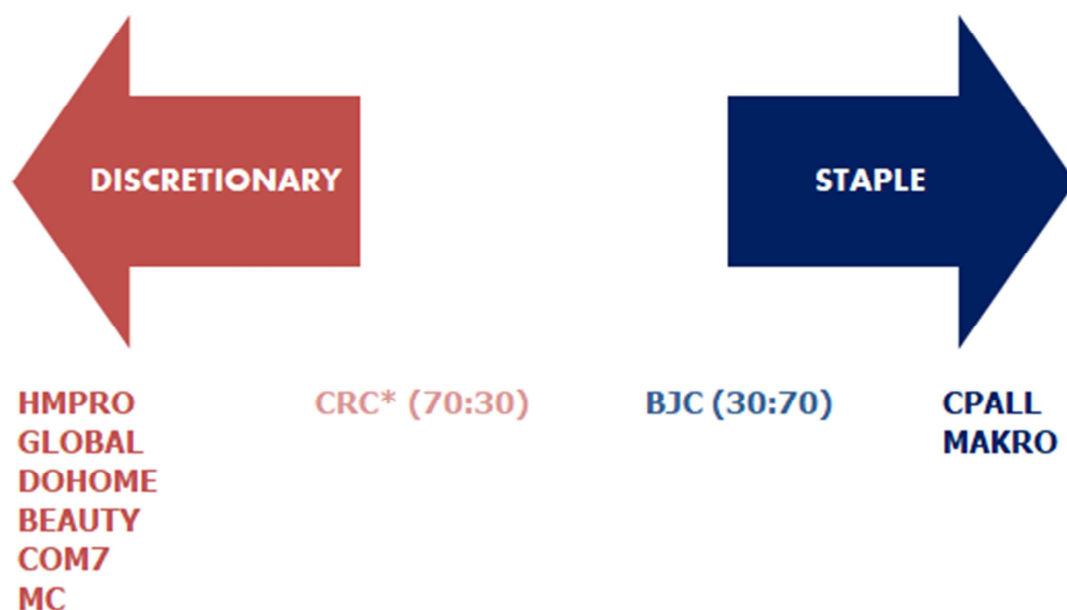
Temporary Closure of Branches of Companies	
BEAUTY	119 stores from 290 stores
COM7	166 stores from 561 stores
CRC	16 stores from 26 stores
DOHOME	11 stores from 16 stores
GLOBAL	9 stores from 66 stores
HMPRO	47 stores from 107 stores
MC	103 stores from 651 stores

As of 23/3/2020

Source: Trinity Research, Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 2: Consumer Staples Outperform


*CRC: Food (TOPS, Family Mart in TH) 54bn from total sales of 195bn (approximately 30% of sales) in 2019

Source: Trinity Research, Company

Exhibit 3: Earnings Estimate, Forward P/E and P/BV of Consumer Staples and Consumer Discretionary

Type	Company	EPS (Baht/Share)		Forward12M P/E (times)	P/BV (times)
		2020F	2021F		
Staples	BJC	1.83	1.99	19.5	1.2
	CPALL	2.68	2.99	22.0	5.1
	MAKRO	1.36	1.51	22.8	6.6
Discretionary	BEAUTY	0.11	0.13	10.8	2.9
	COM7	1.12	1.28	14.8	5.3
	CRC	1.44	1.71	14.6	1.3
	DOHOME	0.34	0.41	13.9	1.2
	GLOBAL	0.52	0.59	19.0	2.5
	HMPRO	0.51	0.56	19.2	5.7
	MC	0.74	0.74	8.9	1.4

Source: Bloomberg

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด