

15 พฤษภาคม 2563

คลายล็อกระยะ 2 ห้างสรรพสินค้าพร้อมเปิดทำการ เริ่ม 17 พ.ค.

หมวด

พาณิชย์



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

■ **ศบค. เคาะคลายล็อกเฟส 2 เปิดห้าง-ลดเวลาเคอร์ฟิว เริ่ม 17 พ.ค.**

จากการประชุม ศบค.วันที่ 15 พ.ค. 2563 มีมติเห็นชอบผ่อนปรนกิจการ-กิจกรรมระยะที่ 2 รวมถึงการผ่อนคลายการประกาศห้ามออกนอกเคสด่าน (เคอร์ฟิว) จากเดิมเวลา 22.00 – 04.00 น. เป็น 23.00 – 04.00 น. ตั้งแต่วันอาทิตย์ที่ 17 พ.ค. 2563 นี้

สำหรับกิจการ-กิจกรรมที่จะผ่อนคลายในระยะที่ 2 จำนวน 3 กลุ่มกิจการ-กิจกรรม 10 ธุรกิจ ดังนี้

- **กลุ่มที่ 1** กลุ่มกิจการ/กิจกรรมด้านเศรษฐกิจและการดำเนินชีวิตประจำวัน ได้แก่
 - กลุ่ม ก. การจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มในภัตตาคาร สวนอาหาร ศูนย์อาหาร โรงอาหาร ร้านอาหาร ร้านเครื่องดื่ม ขนมหวานและไอศกรีม ในอาคารสำนักงาน
 - กลุ่ม ข. ห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้า คอมมูนิตีมอลล์ ยกเว้นโรงพยาบาลนตรี ฟิตเนส โบว์ลิ่ง สวนสนุก สวนน้ำ ศูนย์ประชุม ศูนย์พระเครื่อง พระบูชา สนามพระเครื่อง
 - กลุ่ม ค. ร้านค้าปลีก ร้านค้าส่งอื่น ๆ
 - กลุ่ม ง. ร้านเสริมสวย (ยกเว้นผม ตัดผม หรือกิจกรรมอื่น ๆ บริการไม่เกิน 2 ชั่วโมง) และทำเล็บ
- **กลุ่มที่ 2** กิจกรรมด้านออกกำลังกายหรือการดูแลสุขภาพ ได้แก่
 - กลุ่ม ก. คลินิกเวชกรรมเสริมความงาม สถานเสริมความงาม คอบคุมน้ำหนัก
 - กลุ่ม ข. สนามกีฬาเฉพาะกีฬาประเภทกลางแจ้ง และตามกติกาสากลเล่นเป็นทีม แต่ไม่มีผู้ชม
 - กลุ่ม ค. สวนดอกไม้ สวนพฤกษศาสตร์ พิพิธภัณฑ์ แกเลอรี ห้องสมุดสาธารณะ (เข้าเป็นรายคน)
 - กลุ่ม ง. สถานประกอบการนวดแผนไทย (เฉพาะนวดเท้า)

กลุ่มที่ 3 กลุ่มอื่น ๆ ได้แก่ การประชุม ณ สถานที่ภายในหรือภายนอกองค์กร ลักษณะการบรรยายร่วมกับวิดีโอคอนเฟอเรนซ์ จำกัดจำนวนคนตามพื้นที่ ทีมถ่ายทำรายการโทรทัศน์ โฆษณา ถ่ายแบบ ทำคลิป

■ **ผลกระทบและความคิดเห็น**

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสำหรับการคลายล็อกระยะ 2 นี้ โดยในรอบนี้ ห้างสรรพสินค้าสามารถกลับมาเปิดดำเนินการได้ โดยมีการจำกัดเวลาทำการ 10.00-20.00 น. เป็นข้อดีของกลุ่ม Consumer Discretionary เช่น HMPRO และ CRC ซึ่งเป็นกลุ่มที่รับผลกระทบหนักจากการปิดสาขา เนื่องจากเข้าข่ายจำหน่ายสินค้าที่ไม่จำเป็นในช่วงก่อนหน้า
- แม้แค่ไตรมาส 2/2563 เป็นจุดต่ำสุดของปีสำหรับกลุ่มค้าปลีก ทั้ง Consumer Staples อย่าง MAKRO CPALL BJC และ Discretionary อย่าง HMPRO CRC ทั้งนี้การคลายล็อกทำให้เห็นโอกาสของการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีของทั้งกลุ่มมากขึ้น โดยทางห้างสรรพสินค้าได้มีนโยบายป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 เพื่อรองรับการกลับมาเปิดดำเนินการ เช่น ช่องทางชำระเงินแบบ e-wallet การวัดอุณหภูมิก่อนเข้าพื้นที่ กฎการใส่หน้ากากอนามัย บริการเจลแอลกอฮอล์ล้างมือ รวมไปถึงการเว้นระยะห่าง จำกัดจำนวนลูกค้าต่อพื้นที่ เป็นต้น
- เราเลือก BJC (Buy, TP 45.20Bt/Share) เป็น Top Pick ในกลุ่มค้าปลีก จากมุมมองธุรกิจบรรจุกัญชา อุปโภคบริโภค ที่ยังคงมีความต้องการผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดอย่างต่อเนื่อง และธุรกิจค้าปลีก (บิ๊กซี) มีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ระดับ Forward PE เพียง 19 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ปัจจุบันสูงกว่า 25 เท่า ราคาปัจจุบันมี Upside มากกว่า 21% (Exhibit1 หน้า 2)

Exhibit 1: 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)	Target Price (Baht)	Upside % as of 14/5/20	Recommendation
		2020F	2021F					
Staples	BJC	1.82	2.13	19.0	1.2	45.20	21.3%	Buy
	CPALL	2.55	2.79	27.5	5.2	79.00	12.5%	Hold
	MAKRO*	1.34	1.50	26.0	7.0	36.00*	3.6%	Unrated
Discretionary	CRC*	1.03	1.46	33.9	2.5	41.00*	13.9%	Unrated
	HMPRO	0.36	0.47	37.7	8.1	13.40	-3.6%	Hold

*Median Consensus

Source: Bloomberg, SETTRADE

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน