

เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น - CRC

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

43.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

52 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พาณิชย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

สุทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Highlight

- เวียดนามได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจทำให้ต่ำกว่าปกติ โดยผู้บริหารมองว่าไตรมาส 1 จะเป็นไตรมาสที่ผลประกอบการของเวียดนามต่ำที่สุด และจะดีขึ้นในไตรมาสต่อไป
- ภาพรวมของรายได้ EBITDA และกำไรสุทธิในไตรมาส 1Q66 สูงกว่าช่วง Pre-Covid ในปี 2019 แล้ว แม้จำนวนนักท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ แต่การใช้จ่ายต่อบิลเยอะขึ้นอย่างเห็นได้ชัด
- Interest Expense เพิ่มขึ้นใน 3 ประเทศจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่าอัตราดอกเบี้ยในประเทศเวียดนามจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลงหลังจากการช่วยเหลือของทางภาครัฐ
- ด้าน SG&A to revenue ยังสามารถทำได้ตามเป้าที่ตั้ง โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหลักๆมาจากค่าไฟ และค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน

2566 Outlook

- ผู้บริหารคาด SSSG ในไตรมาส 2 อยู่ที่ low teen ถ้าแบ่งเป็นตามประเทศ SSSG ของไทย เวียดนาม และ อิตาลีอยู่ที่ low teen, low single digit, และ low twenties ถ้าแบ่งตาม format SSSG ของกลุ่ม fashion, hardline และ food อยู่ที่ low twenties, mid single digit และ low single digit
- บริษัทจะได้รับผลกระทบกับ SG&A ประมาณ 0.5% ถ้ามีการขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำเนื่องจากปกติบริษัทจ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว และมองว่าเป็นโอกาสในการเพิ่มยอดขายถ่วงกับการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงที่ผ่านมา
- ผู้บริหารจะลดการเปิด hardline store ที่เวียดนาม โดยจะเปลี่ยนเป็นการ renovate สาขาเก่าแทน และจะเริ่มขยายสาขาอีกทีในปี 67
- จะมีการเปิด format ภายใต้วงกลุ่ม food ในประเทศไทย โดยคาดว่าจะมีรายละเอียดช่วง 2H66 โดยตัวเลขยอดขายจะเริ่มมีความสำคัญในปี 67
- ผู้บริหารคงเป้า guidance ที่ได้ไว้ช่วงต้นปี โดยคาดการณ์ได้ปี 66 ได้จากจากรายได้ขาย 12-15% พื้นที่ให้เช่าและการบริการ 18-20% ตั้งเป้าที่จะขยาย gross profit margin จากกลุ่ม Fashion +30-50bps, Hardline +30-50bps, Food +10-20bps ตั้งเป้าควบคุม SG&A to total revenue ให้ต่ำกว่า 28% และ CAPEX ปี 2566 อยู่ที่ 25,000-28,000 ล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยกับการประชุมนักวิเคราะห์ โดยผลประกอบการในไตรมาส 1Q66 ได้ได้อย่างแข็งแกร่ง และยังสามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้ตามเป้าที่ให้ไว้ เรามองว่าไตรมาส 2 บริษัทจะสามารถรักษาโมเมนตัมการโตต่อไปได้ โดยคาดว่าผลประกอบการสามารถทำได้ YoY และ QoQ รวมถึงในครึ่งปีหลังที่ยังมี upside จากการกลับมาของนักท่องเที่ยว รวมถึงธุรกิจในประเทศเวียดนามที่คาดว่าจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q66
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 52 บาท

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 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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