

สยามแม็คโคร จำกัด- MAKRO

คำแนะนำ -

ราคาปิด 35.50 บาท

ราคาเป้าหมาย Consensus 44.32 บาท

หมวดอุตสาหกรรม พาณิชยกรรม

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG SCORE 



คาดการณ์ 2Q65 -QoQ, +YoY

- กลุ่ม B2B ที่เป็น Wholesale (MAKRO) คาดยอดขายช่วงเมษายนและพฤษภาคมดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Food Service ในพื้นที่ท่องเที่ยวโดยเฉพาะภาคใต้
 - คาด SSSG โต 6%-7% ดีขึ้นจากการที่มี Activity มากขึ้น (ทั้งไทยและต่างชาติ) และแคมเปญเที่ยวด้วยกันช่วงมิถุนายนจะช่วยเพิ่มยอดขาย SSSG โดยคาดว่า Makro Total Wholesales SSSG จะอยู่ที่ 8%-9% (ใกล้เคียง 1Q22)
 - ยอดขายที่สูงขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการที่ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น 25% อีกส่วนมาจากการที่ยอดขายกลุ่ม HORECA พื้นตัว (ทั้ง food และ non-food)
 - NPM ดีขึ้น YoY เนื่องจากปีที่แล้ว NPM มีฐานที่ต่ำเพราะมีสัดส่วนการขายสินค้าประเภท dry food ที่สูงซึ่งเป็นสินค้าที่มี margin ค่อนข้างต่ำ
 - ถึงแม้ NPM จะดีขึ้น YoY แต่ด้วยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการที่ยังไม่ได้ปรับราคาสินค้าตามต้นทุนที่สูงขึ้นทำให้ NPM ลดลง QoQ และยังมีค่าใช้จ่ายอื่นๆจาก (1) ค่าใช้จ่ายด้าน utilities ที่เพิ่มขึ้นตามค่าไฟและค่าน้ำมันที่สูงขึ้น (2) ภาษีที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากการที่ไม่มีภาระเว้นภาษีแล้ว (3) ค่าใช้จ่ายโครงการ "Maknet" และ (4) ค่าใช้จ่ายจากการเปิดห้างใหม่
- กลุ่ม B2C ที่เป็น Retail (Lotus's) คาดยอดขายทรงตัวในเดือนเมษายนส่วน พฤษภาคมและมิถุนายน ติดลบเล็กน้อย ในขณะที่สาขาทำเลดีขึ้น
 - ภาพโดยรวมของกลุ่ม Retail ติดลบเล็กน้อย คาด SSSG ลดลงจาก 1Q22 เนื่องจาก GPM ที่ลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายด้าน Utilities ที่เพิ่มขึ้นรวมถึง CAPEX ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา
 - Financial Cost คาดลดลงเล็กน้อยเพราะมีการจ่ายหนี้คืนบางส่วน แต่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นรวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนตัวซึ่งทำให้เสียประโยชน์ด้านอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะทำให้ไม่ได้รับผลประโยชน์เท่าที่ควร
- โดยสรุปคาดการณ์ของ MAKRO ครอบคลุม QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Makro และ Lotus's แต่ดีขึ้น YoY เนื่องจากฐานที่ต่ำ
- Bloomberg Consensus 44.32 บาท
- Buy/Hold/Sell: 16/4/0



นักวิเคราะห์
เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

อุทัยวัฒน์ อัสวเหม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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