

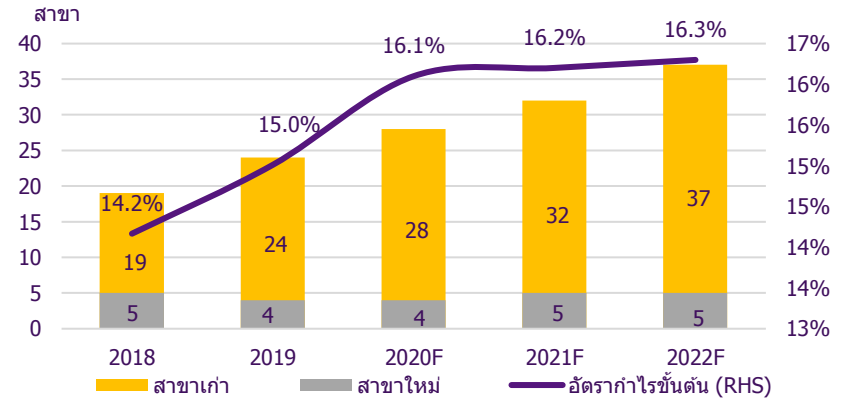


TNP- เติบโตดี...มีมาตรการรัฐช่วยหนุน

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ธนพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) หรือ TNP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

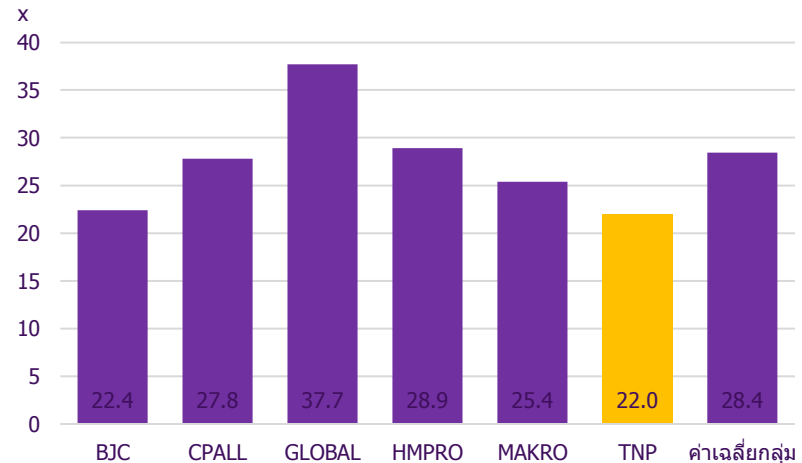
- 1) หนึ่งในผู้นำธุรกิจค้าปลีกท้องถิ่นสมัยใหม่ของไทย (Local Modern Trade) ในแถบภาคเหนือตอนบน โดยมีสาขาครอบคลุม 3 จังหวัด ได้แก่ เชียงราย เชียงใหม่ และพะเยา ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว
- 2) 4Q20 คาดกำไรทำนิวไฮ 38 ลบ. เติบโต 18%YoY ปัจจัยหลักเกิดจากรับรู้ผลบวกทางตรงจากลูกค้าที่ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐได้เงินเพิ่มเดือนละ 500 บาท และทางอ้อมจากมาตรการคนละครึ่งที่หนุนยอดขายลูกค้าโซ่ช่วย จึงคาด SSS จะโต 5%YoY ส่วนทางกลุ่มค้าปลีกที่คาดหด 9%YoY
- 3) 1Q21 มองเดินหน้าสร้างสถิติกำไรสูงสุดต่อเนื่อง จากได้อานิสงส์รัฐเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีก 3 เดือนๆ ละ 500 บาท (ม.ค.-มี.ค.) อีกทั้งโครงการราชนະคาดจะช่วยหนุนยอดขายของร้านค้าธงฟ้าและร้านคนละครึ่ง (ประชาชนไปใช้สิทธิได้) ซึ่งจัดเป็นกลุ่มร้านค้าที่ TNP ให้บริการอยู่
- 4) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยไม่มีหนี้ที่มีการระดมเงินจ่ายเลย และศักยภาพทำกำไรยังเป็นขาขึ้น หลังมีแผนเน้นขยายสาขาในรูปแบบร้านค้าปลีกซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้น 13-16% สูงกว่าร้านค้าส่ง บวกกับ การมีจำนวนสาขาเพิ่มทำให้เกิดผลประหยัดต่อขนาดและมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น
- 5) Valuation ไม่แพง และราคาหุ้น Laggard โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 21F ที่ 22x จากค่าเฉลี่ยกลุ่ม 28x ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.70 บาท

แผนขยายสาขาและศักยภาพการทำกำไร



Source: Company, SCBS Research

เปรียบเทียบ PER 2021F ของกลุ่มค้าปลีก



Source: SCBS Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐฐ์ธิน โตรนพกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th