

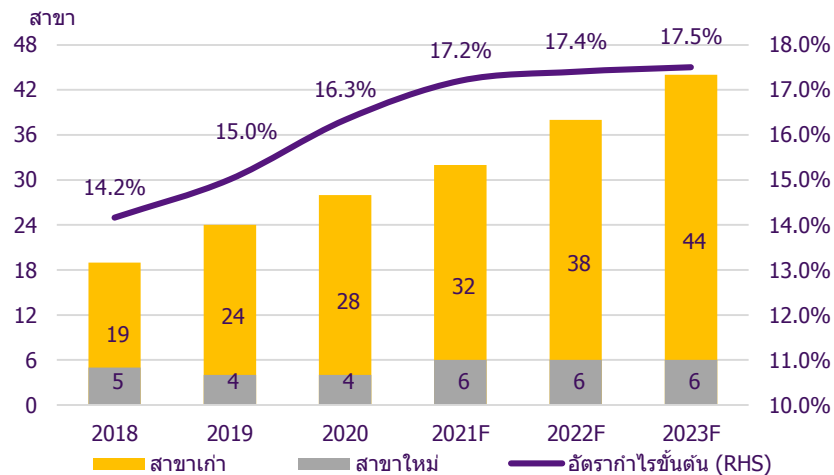


TNP – รับอานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ลำดับนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) หรือ TNP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

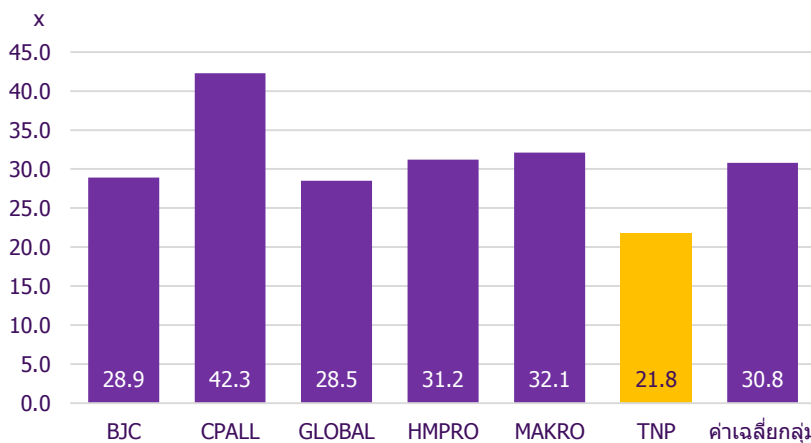
1. ผู้นำธุรกิจค้าปลีกท้องถิ่นสมัยใหม่ (Local Modern Trade) ในแถบภาคเหนือตอนบน โดยมีสาขาครอบคลุม 3 จังหวัด ได้แก่ เชียงราย เชียงใหม่ และพะเยา ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว
2. แนวโน้มศักยภาพทำกำไรดีต่อเนื่อง หลังเน้นขยายสาขารูปแบบร้านค้าปลีกซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้น 13-16% สูงกว่าร้านค้าส่ง อีกทั้งการมีสาขาเพิ่มหนุนให้เกิดผลประหยัดต่อขนาดและมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น โดยล่าสุดบริษัทเพิ่มเป้าขยายสาขาจากเดิมปีละ 5 สาขา เป็น 6 สาขา
3. 3Q21 คาดกำไร 37 ลบ. เติบโต 25%YoY จากการรับรู้ยอดขายสาขาใหม่และการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม ซึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ อาทิ เติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพิ่มเดือนละ 200 บาท (ก.ค.-ก.ย.) และสิทธิคนละครึ่งไม่เกิน 3,000 บาท
4. ช่วงสั้นราคาหุ้นและผลดำเนินงาน 4Q21 จะได้อานิสงส์จากรัฐอนุมัติเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีก 300 บาทต่อเดือนตั้งแต่ พ.ย.-ธ.ค. (รวมเป็น 600 บาทต่อเดือน) และคนละครึ่งเฟส 4 อีก 1,500 บาทต่อคนเริ่มโอนเงิน พ.ย. เพราะ TNP เป็นร้านธงฟ้าและมีฐานลูกค้าโซ่ห่วย
5. หุ้นค้าปลีกเล็กที่กำไรเติบโตดีต่อเนื่อง และมีฐานะการเงินแกร่ง อีกทั้ง Valuation ไม่แพง โดยล่าสุดเทรด PER 22F ที่ 21.8x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30.8x ทั้งนี้เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายที่ 7.00-7.50 บาท

แผนขยายสาขาและศักยภาพทำกำไร



Source: Company, SCBS Investment Research

เปรียบเทียบ PER 2022F ของกลุ่มค้าปลีก



Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงานหลักทรัพย์
ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwin.tripobskul@scb.co.th