

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

CRC

OUTPERFORM

Current price Bt41.50

Target price Bt46.00

- โทนโดยรวมเป็นกลางถึงบวก
- CRC คาดว่าการดำเนินงานใน 4Q65 จะได้รับการสนับสนุนจากนักท่องเที่ยวที่เข้ามามากขึ้น ช่วงไฮซีซั่น การขยายสาขา ฮีเวนท์ฟุตบอลโลก และยอดขายที่ดีขึ้นในเดือนธ.ค. จากเทศกาล Ted Holiday ในเวียดนาม (ม.ค. 2566)
- ในปี 2565 CRC คาดว่ายอดขายปลีกจะเติบโตในช่วงบนของเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 15-20% YoY โดยรายได้รวมจะเติบโตมากกว่า 20% YoY และ GPM จะสูงกว่าเป้าหมายก่อนหน้านี้ที่ 100-120bps YoY พร้อมกับการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของ GPM ในธุรกิจแฟชันจากกลยุทธ์เพิ่มประสิทธิภาพส่วนลด บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ที่ระดับต่ำกว่า 28% (เทียบกับเป้าหมายที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 29%) CAPEX จะสูงกว่า 2 หมื่นลบ. เล็กน้อยจากการขยายสาขาที่เป็น Strategic Format เพิ่มมากขึ้น (เทียบกับเป้าหมายก่อนหน้านี้ที่ 1.8-2.0 หมื่นลบ.)
- ใน 4Q65 CRC วางแผนเปลี่ยนหนี้ระยะสั้นส่วนหนึ่งของบริษัทเป็นหนี้ระยะยาว โดยคาดว่าต้นทุนทางการเงินโดยรวมจะเพิ่มขึ้นจาก 2% ต่อปี ณ สิ้นปี 2565 เป็น 2.5-3.0% ต่อปี ณ สิ้นปี 2566
- สำหรับอิตาลี บริษัทไม่พบผลกระทบต่อยอดขายสินค้าลักซ์วารี (คล้ายกับรูปแบบการขายสินค้าลักซ์วารีจากกลุ่มเซ็นทรัลในยุโรป) บริษัทได้ล็อกต้นทุนค่าสาธารณูปโภคในอิตาลีไว้แล้วในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจนถึงสิ้นปี 2565 และกำลังเจรจาสาธารณูปโภคสำหรับปี 2566 โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.5-3 เท่าจากระดับปัจจุบัน แต่จะส่งผลกระทบต่อการทำงานของ CRC เพียงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายจากอิตาลีคิดเป็นสัดส่วนน้อย (5% ของยอดขาย CRC และ 7-9% ของ EBITDA)
- ในปี 2566 CRC ตั้งเป้ายอดขายเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก YoY อย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการมีนักท่องเที่ยวเข้ามาเพิ่มขึ้นและการขยายสาขา และ GPM จะเพิ่มขึ้นจากยอดขายสินค้าที่ให้มาร์จิ้นดีขึ้นจากธุรกิจแฟชัน
- คงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CRC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 46 บาท

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

