

## Lockdown อิตาลี ไม่น่ากังวล

อิตาลีประกาศ Lockdown หลังมีการระบาดรอบใหม่ ส่งผลให้หุ้นรินาเซนเตจของ CRC ต้องปิดสาขา 5 จาก 9 แห่ง เป็น Sentiment ลบ แต่ประเมินผลกระทบต่อจำกัดไม่เกิน 1.5% ของกำไรปี 2564 ภาพรวมยังเชื่อมั่นกำไรปี 2564 เติบโต yoy เด่นสุดในกลุ่ม คงคำแนะนำ ชื้อ

อิตาลีประกาศมาตรการ Lockdown ครึ่งประเทศ ซึ่งรวมถึงเมืองใหญ่ เช่น โรม และมีลาน ตั้งแต่วันที่ 15 มี.ค. - 6 เม.ย.64 (22 วัน) โดย CRC มีสาขาที่ต้องปิดชั่วคราวตามมาตรการดังกล่าวรวม 5 จาก 9 แห่งทั่วประเทศ ทั้งนี้ ผลกระทบต่อห้างสรรพสินค้ารีนาเซนเต (6.5% ของยอดขาย CRC) น่าจะจำกัดกว่าการระบาดรอบแรก ในปี 2563 ที่ CRC ต้องปิดบริการทุกสาขา นอกจากนี้ ปัจจุบันเชื่อว่าผู้บริโภคน่าจะเริ่มมีการปรับตัวสอดคล้องกับการระบาดได้ดีขึ้น ประกอบกับ บริษัทฯมีการพัฒนาช่องทางขายออนไลน์ (ปัจจุบันยอดขายออนไลน์คิดเป็น 4% ของยอดขายรวมในอิตาลี จากก่อน COVID ที่เพียง 0.4%) รองรับที่ดีขึ้นแล้ว

ประเมินผลกระทบต่อ CRC จะยังจำกัด โดยคิดเป็นผลกระทบเพียงราว 0.3% ของยอดขาย ขณะที่กรณีเลวร้ายปิดทุกสาขา 1 เดือน จะกระทบราว 0.6% ของยอดขาย ซึ่งคิดเป็นผลกระทบต่อกำไรปี 2564 เพียง 1.5% ภาพรวมจึงยังคงคาดการณ์กำไรปี 2564 อยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท (เพิ่มจาก 46 ล้านบาท ในปี 2563) จากทั้งแผนเปิดสาขาใหญ่ 15 แห่ง (+8.6%yoy) และยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ทุกธุรกิจที่จะฟื้นตัว นับจากงวด 2Q64

แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจนเริ่มมี Upside จำกัด จากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันที่ 38 บาท แต่จากการฟื้นตัว yoy ที่จะเด่นสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานฝ่ายวิจัยยังไม่รวม Upside จากกรณีที่ CRC รุกตลาดเวียดนามสำเร็จตามแผนภายในปี 2568 คือเปิดสาขาใหญ่ Go! Mall เพิ่มเป็น 106 แห่ง จากเดิมที่ 41 แห่ง เทียบกับสมมติฐานปัจจุบันที่ ASPS กำหนด 65 แห่ง ในปี 2568 จะหนุนมูลค่าพื้นฐานเพิ่มเป็น 42 - 45 บาท ยังมี Upside เปิดลงทุน จึงยังแนะนำ ชื้อ

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,633	46	6,093	6,756	7,368
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,900	(910)	6,093	6,756	7,368
Norm EPS (บาท)	1.47	(0.15)	1.01	1.12	1.22
PER (เท่า)	25.0	(243.6)	36.4	32.8	30.1
DPS (บาท)	7.9	0.4	0.4	0.4	0.5
Dividend Yield (%)	21.4	1.1	1.1	1.2	1.3
PBV (เท่า)	4.6	4.0	3.7	3.5	3.2
EVEBITDA	8.7	14.2	9.7	9.3	9.1
ROE (%)	18.5	0.1	10.6	11.6	12.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## CRC

แนะนำ:

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) 36.75

มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท) 38.00

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำพล อัครวรินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855