

COMMERCE

OVERWEIGHT

Easy e-Receipt อาจไม่หนุน SSSG เท่าปีก่อน

TOP PICK

CRC

มาตรการ Easy e-Receipt ปี 2025 วงเงินลดหย่อนสูงสุด 50,000 บาท เท่ากับปี 2024 อาจไม่หนุน SSSG ด้วยเงื่อนไข 20,000 บาท ต้องเป็นสินค้า OTOP, วิสาหกิจชุมชน, วิสาหกิจเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ามาตรการเงิน 10,000 เฟส 2 ให้กับกลุ่มผู้สูงอายุ วงเงิน 4 หมื่นล้านบาท ที่ออกมาในช่วงใกล้เคียงกันจะหนุนให้ SSSG กลุ่มค้าปลีกยังขยายตัวสดใสได้ต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำ Overweight กลุ่มค้าปลีก โดยเลือก CRC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มที่คาดว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลมากที่สุด

มาตรการลดหย่อนภาษี Easy e-Receipt ปี2025 ต่างกับ ปี2024 แค่ไหน

- มาตรการ Easy e-Receipt ปี 2025 วงเงินลดหย่อนสูงสุด 50,000 บาท เท่ากับปี2024 แต่วันที่เริ่มโครงการแตกต่างกัน รอบปี 2024 เริ่มต้น ม.ค. ช่วงวันที่ 1 ม.ค. – 15 ก.พ. 2024 เทียบกับรอบปี 2025 เริ่มกลางเดือน ม.ค. ช่วงวันที่ 16 ม.ค. – 28 ก.พ. 2025 นอกจากนี้ยังแบ่งวงเงินเป็น 2 ส่วน ส่วนแรก วงเงิน 30,000 บาท ใช้ซื้อสินค้าหรือค่าบริการที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยต้องมีใบกำกับภาษีอิเล็กทรอนิกส์ (e-Tax Invoice) แบบเต็มรูปแบบหลักฐาน หรือผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการที่ไม่เป็นผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยต้องมีใบรับอิเล็กทรอนิกส์ (e-Receipt) เป็นหลักฐาน ส่วนที่2 วงเงิน 20,000 บาท ใช้ซื้อสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ (OTOP), สินค้าหรือค่าบริการที่จ่ายให้แก่วิสาหกิจชุมชน, สินค้าหรือค่าบริการที่จ่ายให้แก่วิสาหกิจเพื่อสังคม
- ดังนั้น SSSG ของบริษัทที่ขายสินค้า OTOP ไม่มาก อาจได้รับประโยชน์ลดลงจากปีก่อน แต่เราคาดว่ากลุ่มร้านค้าปลีกสินค้าจำเป็นและห้างที่มีการขายสินค้า OTOP จะยังคงได้รับประโยชน์ ได้แก่ CRC, CPALL, CPAXT, BJC แต่เรามองว่ามีโอกาสที่ HMPRO จะได้แรงหนุนลดลงจากวงเงินที่ต่ำลงจากปีก่อน

Case study: มาตรการลดหย่อนภาษี Easy e-Receipt

- Case ปี 2023 จะเห็นได้ว่า SSSG ของบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มค้าปลีกในช่วง 1Q23 ปรับตัวดีขึ้น YoY โดยบริษัทที่โดดเด่นที่สุดคือ HMPRO, CPALL, CRC จากวงเงินลดหย่อนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10,000 บาท ตามตารางหน้าที่ 3
- Case ปี2024 จะเห็นได้ว่า SSSG ของบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มค้าปลีกในช่วง 1Q24 ปรับตัวดีขึ้น YoY โดยบริษัทที่โดดเด่นที่สุดคือ CPAXT, CPALL, CRC และ HMPRO จากวงเงินลดหย่อนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10,000 บาท ประกอบกับไม่สามารถใช้เติมน้ำมันได้เหมือนปี 2023 ตามตารางหน้าที่ 3

เลือก CRC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มค้าปลีก

เราคาดว่า SSSG กลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นหรือกลุ่มค้าปลีกอาหารยังเป็นบวกได้ 1%-3% ปี 2025 หนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัว การบริโภคภาคเกษตรที่ดีขึ้นใน 2H25 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เราจึงคงคำแนะนำ Overweight กลุ่มค้าปลีก โดยเลือก CRC (มูลค่าพื้นฐาน 40.00 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม แต่เรามองมองระยะยาวต่อการลงทุนในบริษัทกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้าน เนื่องจากเราคาดว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีทิศทางชะลอตัว ขณะที่ปัจจัยบวกจากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐมีทิศทางดีขึ้นจากปีก่อนแต่คาดว่าจะไม่สามารถชดเชยกำลังกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านที่มีทิศทางชะลอตัวตามภาคอสังหา หากไม่มีมาตรการกระตุ้นอสังหาแบบที่มีนัยยะสำคัญ เราแนะนำชะลอการลงทุนหุ้นในสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้าน

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	HOLD	24.00	2	20	20	18	(4)	(1)	13	3.4	3.4	3.8	3.8	3.7	4.1
CPALL	BUY	80.00	41	28	21	19	39	34	8	1.8	2.4	2.6	16.7	19.5	19.0
CPAXT	HOLD	37.00	32	34	28	26	12	19	9	2.0	2.3	2.5	2.9	3.5	3.7
CRC	BUY	40.00	13	27	25	22	12	5	15	1.6	1.7	1.9	11.4	11.1	11.7
HMPRO	BUY	14.00	45	20	20	17	4	1	18	4.1	4.1	4.8	25.2	24.3	26.2
GLOBAL	BUY	16.00	10	27	32	25	(26)	(14)	28	1.5	1.6	2.0	11.3	9.5	11.3
DOHOME	HOLD	11.40	25	48	47	32	(29)	2	48	0.1	0.1	0.1	4.8	4.8	6.7
Average				29.0	27.5	22.6	1.0	6.6	19.9	2.1	2.2	2.5	10.9	10.9	11.8

Source : Company Data, Pi Research

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

25 DEC 2024

เทียบมาตรการ Easy e-Receipt

สรุปรายละเอียด Easy e-Receipt มาตรการลดหย่อนภาษีปี 2567 เพิ่มวงเงินลดหย่อนสูงสุด 50,000 บาท!

- เริ่มใช้จ่าย: 1 มกราคม - 15 กุมภาพันธ์ 2567
- ปีลดหย่อนภาษี: ปี 2567
- ลดหย่อนตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 50,000 บาท
- ต้องเป็นผู้มีเงินได้ ซึ่งมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (ไม่รวมถึงห้างหุ้นส่วนสามัญ หรือคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล)

หลักเกณฑ์และเงื่อนไข

กรณี 1: ซื้อสินค้า/รับบริการจากผู้ประกอบการจดทะเบียน VAT

- ต้องมีใบกำกับภาษีแบบเต็มรูปแบบในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Tax Invoice)
- ต้องระบุเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย

กรณี 2: การซื้อสินค้า/รับบริการจากผู้ประกอบการที่ไม่ได้จดทะเบียน VAT

- ต้องมีใบรับในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Receipt)
- ต้องระบุชื่อ นามสกุล และเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย

สินค้าที่ไม่เข้าร่วม

- สุรา เบียร์ และไวน์
- ยาสูบ
- รถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ
- ค่าบ้านและค่าเช่าสำหรับเคาน์เตอร์
- ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่าประปา ค่าไฟฟ้า
- ค่าบริการสัญญาณโทรศัพท์
- ค่าบริการสัญญาณอินเทอร์เน็ต
- ค่าบริการที่มีข้อตกลงการให้บริการและผู้รับบริการสามารถใช้บริการดังกล่าว นอกเหนือจากระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม - 15 กุมภาพันธ์ 2567
- ค่าบริการประกันภัย

เฉพาะค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการดังต่อไปนี้

- ค่าซื้อหนังสือ หนังสือพิมพ์ และนิตยสาร
- ค่าบริการหนังสือ หนังสือพิมพ์ และนิตยสารที่อยู่ในรูปของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต
- ค่าซื้อสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ (OTOP) ซึ่งได้ลงทะเบียนกับกรมการพัฒนาชุมชนแล้ว
- ค่าซื้อสินค้าและค่าบริการตามข้อ 1 และ 2 เมื่อรวมกันแล้วสามารถหักลดหย่อนได้ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 50,000 บาท

อ้างอิง: กรมสรรพากร thestandard.co

สรุป! เงื่อนไข Easy e-Receipt 2.0

ซื้อสินค้า-บริการ ตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม - 28 กุมภาพันธ์ 2568

ใช้ลดหย่อนภาษีปี 2568 (ยื่นแบบต้นปี 2569)

ต้องมี e-Tax Invoice หรือ e-Receipt เท่านั้น

ลดหย่อนภาษีสูงสุด 50,000 บาท โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1: ลดหย่อนภาษี 30,000 บาท

ซื้อสินค้าหรือบริการจากผู้ประกอบการที่จดทะเบียน VAT และผู้ประกอบการที่ไม่ได้จดทะเบียน VAT

ส่วนที่ 2: ลดหย่อนภาษี 20,000 บาท

- สินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ (OTOP)
- สินค้าหรือค่าบริการที่ช่วยให้เกษตรกรชุมชน
- สินค้าหรือค่าบริการที่ช่วยให้เกษตรกรเพื่อสังคม

สินค้า-บริการที่ไม่เข้าร่วม

- สุรา เบียร์ ไวน์ ยาสูบ
- รถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ
- บ้าน กิจ และบริการจัดประจุไฟฟ้าสำหรับเคาน์เตอร์
- ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่าประปา ไฟฟ้า
- ค่าบริการสัญญาณโทรศัพท์ สัญญาณอินเทอร์เน็ต (ที่มีข้อตกลงการให้บริการระยะยาว ซึ่งเริ่มต้นก่อนวันที่ 16 มกราคม 2567 หรือหลังสิ้นสุดวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567)
- ค่าบริการวินาศภัย
- ค่าบริการจัดหาที่อยู่ (ที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และค่าที่พักโรงแรม ค่าที่พักโอบสกายไทย หรือค่าที่พักในสถานที่ที่ไม่เป็นโรงแรม)

อ้างอิง: กรมสรรพากร THESTANDARD.CO

Source: The Standard Wealth

มาตรการลดหย่อนภาษี

Year	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	นโยบาย	ช่วงเวลา	ระยะเวลา	เงื่อนไข
2015			15,000				ข้อปชชยชาติ	25-31 ส.ค. 2015	7	เฉพาะสินค้าที่มี Vat
2016			15,000				ข้อปชชยชาติ	14-31 ส.ค. 2016	18	
2017		15,000					ข้อปชชยชาติ	11 พ.ย. - 3 ส.ค. 2017	23	
2018			15,000				ข้อปชชยชาติ	15 ส.ค. - 15 ส.ค. 2018	31	
2019										
2020	30,000						ข้อปดิมคิน	23 ต.ค. - 15 ส.ค. 2020	24	
2021										
2022				30,000			ข้อปดิมคิน	1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2022	46	
2023				40,000			ข้อปดิมคิน	1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2023	46	เติมน้ำมันได้
2024				50,000			Easy e-Receipt	1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2024	46	
2025				50,000			Easy e-Receipt	16 ม.ค. - 28 ก.พ. 2025	44	OTOP 20,000 บาท

Source: Pi Research

Monthly same-store-sales-growth (SSSG)

	Jan'2023	Feb'2023	Mar'2023	Apr'2023	May'2023	Jun'2023	Jul'2023	Aug'2023	Sep'2023
BJC	3.0	4.0	5.0	7.0	5.0	6.0	2.0	3.0	5.0
CPALL	8.0	12.0	7.0	9.5	8.5	5.5	3.0	4.0	3.5
MAKRO	14.0	12.0	10.0	8.0	8.0	6.5	3.0	5.0	1.0
Lotus's	0.5	1.0	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(1.0)	1.5	4.0
CRC (Food)	7.0	9.0	7.0	0.0	(0.5)	0.0	(3.0)	(1.5)	(2.0)
Average	6.5	7.6	5.8	4.9	4.2	3.6	0.8	2.4	2.3
CRC (Hardline)	(2.0)	4.0	2.0	0.0	0.0	0.0	(5.0)	(4.0)	(5.0)
HMPRO	4.0	10.0	5.0	7.0	5.0	3.0	(2.5)	(2.0)	(5.0)
GLOBAL	(9.0)	(8.0)	(9.0)	(7.0)	(7.0)	(12.5)	(12.0)	(12.0)	(13.0)
DOHOME	(11.0)	(9.0)	(10.0)	(4.5)	(10.5)	(11.5)	(8.0)	(6.0)	(7.0)
Average	(4.5)	(0.8)	(3.0)	(1.1)	(3.1)	(5.3)	(6.9)	(6.0)	(7.5)
SSSG (%)	1.0	3.4	1.4	1.9	0.5	(0.8)	(3.0)	(1.8)	(2.6)

Estimated by Pi research based on company data

	Oct'2023	Nov'2023	Dec'2023	Jan'2024	Feb'2024	Mar'2024	Apr'2024	May'2024	Jun'2024
BJC	0.0	(1.5)	0.0	(2.0)	3.0	(1.0)	(3.0)	(2.0)	0.5
CPALL	3.6	3.6	3.6	4.5	5.7	4.5	4.5	4.0	3.5
MAKRO	0.0	3.5	2.0	2.0	12.0	3.5	2.0	1.0	2.5
Lotus's	4.0	5.0	6.0	2.0	12.0	5.0	4.0	3.0	3.5
CRC (Food)	(2.0)	(4.0)	(5.0)	(1.0)	10.0	3.0	1.0	(1.0)	1.0
Average	1.1	1.3	1.3	1.1	8.5	3.0	1.7	1.0	2.2
CRC (Hardline)	(3.0)	(4.0)	(8.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(9.0)	(6.0)
HMPRO	(8.0)	(6.0)	(9.0)	(3.5)	4.0	(7.0)	(6.5)	(6.0)	(9.0)
GLOBAL	(12.0)	(12.0)	(12.0)	(6.0)	(5.0)	(6.0)	(1.0)	(2.0)	(3.0)
DOHOME	3.0	(9.0)	(15.0)	(7.0)	(10.0)	(11.0)	(8.0)	(4.0)	(5.0)
Average	(5.0)	(7.8)	(11.0)	(5.4)	(4.0)	(7.3)	(5.1)	(5.3)	(5.8)
SSSG (%)	(1.9)	(3.2)	(4.8)	(2.1)	2.3	(2.1)	(1.7)	(2.1)	(1.8)

Estimated by Pi research based on company data

25 DEC 2024

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย