

PLUS : บมจ.โรยัล พลัส ครึ่งปีหลังกลับมาฟื้นตัว

ผลการดำเนินงาน 2Q23 : บริษัททำธุรกิจผลิตน้ำมะพร้าว น้ำนมมะพร้าว น้ำผลไม้เพื่อจำหน่ายในปท. และส่งออก โดย 2Q23 กำไรสุทธิ 51 ลบ. -20% y-y แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ q-q

โดยการดำเนินงานที่ลดลงจาก 4Q22 เนื่องจากลูกค้าในสหรัฐส่งคำสั่งซื้อมากเกินไปทำให้มีสต็อกคงค้างจำนวนมากทำให้กระทบต่อการดำเนินงาน 1Q23 แม้สต็อกลูกค้าเริ่มลดลงและเริ่มกลับมาสั่งซื้ออีกครั้ง แต่ y-y ยอดขายยัง -3% y-y โดยเฉพาะตลาดหลักอย่างสหรัฐ ซึ่งมีสัดส่วน 44% ของยอดขายหดตัวถึง -34% y-y แต่ตะวันออกกลางสัดส่วน 10% ของยอดขายขยายตัวได้ +39% y-y และยุโรป 36% ของยอดขายขยายตัวได้ +37% y-y

ต้นทุนวัตถุดิบ บรรจภัณฑ์และค่าไฟเพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดเหลือเพียง 29.5% จาก 32.3% ใน 2Q22

ค่าใช้จ่ายขายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น +17% y-y จากค่าใช้จ่ายการออกงานแสดงสินค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าใหม่ๆ

แนวโน้มข้างหน้า : ผบค. ปรับลดเป้ายอดขายลงจากเดิมคาดเติบโต 20-30% y-y เป็นเพียงทรงตัว เนื่องจากผลกระทบที่ได้รับใน 1Q23 คาดครึ่งปีหลังยอดขายจะกลับสู่ภาวะปกติหลังลูกค้าหลักในสหรัฐสต็อกสินค้าเก่าหมดลง รวมถึงการได้ลูกค้าใหม่ซึ่งจะทยอยส่งคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์การดำเนินงานปี 2023 จะหดตัวราว -13% y-y

โดย บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตขวด Pet Aseptic 150 ล้านขวดต่อปี คาดจะเริ่มผลิตอย่างช้าต้น 4Q23 เพื่อใช้ในกลุ่ม fruit juice และสินค้าใหม่เพื่อขยายตลาดและลูกค้าใหม่ ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อแล้วและจะเริ่มผลิตใน 3Q23 เป็นต้นไป คาดว่าจะทำให้การดำเนินงานปี 2024 กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

PLUS

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB8.25

Upside/Downside

n.a.

CG report

n.a.

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

n.a.

source : settrade

แม้ผ่านช่วงต่ำสุดแล้วแต่

“เราคาดแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีจะกลับมาฟื้นตัวหลังสต็อกลูกค้าหลักทยอยลดลง ประกอบกับการได้คำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่ และสินค้าใหม่ที่จะทยอยผลิตเพิ่มขึ้น คาดการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 และจากเป้าหมายใหม่ที่ ผบค. ให้ไว้เราคาดการดำเนินงาน 2023 จะหดตัวราว -13%

แม้เราคาดว่าสถานการณ์ปี 2024 จะกลับมาฟื้นตัวแรงหลังสถานการณ์คลี่คลายและการได้ลูกค้าใหม่ ๆ มาเพิ่ม รวมถึงการขยายกำลังการผลิต แต่หาก valuation ค่อนข้างตึงๆ หากเทียบกับกลุ่ม และมี downside ต่อประมาณการหากไม่เป็นอย่างที่คาด เราจึงมีมุมมองเป็นกลาง กับ PLUS ยังไม่น่าดึงดูดนัก

ปัจจัยที่ต้องระวังในการลงทุนคือคำสั่งซื้อลดลง ราคาวัตถุดิบขึ้นกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลง”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

