

NRF : บมจ.เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวิช Opportunity Day 3Q23

คำอธิบาย 3Q23 : บริษัทผลิตอาหารสำเร็จรูป, เครื่องปรุงรสสโตนเอเชีย และอาหารสัตว์เลี้ยง โดย 3Q23 บริษัทมีกำไรสุทธิ 30 ลบ. พลิกจากขาดทุน -36 ลบ. ในไตรมาสก่อนซึ่งมีขาดทุนจากการปรับโครงสร้างบริษัท -78 ลบ. โดยมีค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการใหม่ และการออกหุ้นกู้ขนาด 1,500 ลบ. ขณะที่ภาพปี กำไรหดตัว -83.2% y-y จากฐานกำไรที่สูงปีก่อนซึ่งมีกำไรจากการขายเงินลงทุน 130 ลบ.

รายได้รวม 783 ลบ. ขยายตัว +30.3% q-q และ +35.1% y-y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจซูปเปอร์มาร์เก็ตที่อังกฤษบางส่วนเป็นครั้งแรก ซึ่งไตรมาสนี้มีสัดส่วน 16.9% ของยอดขาย

อัตรากำไรขั้นต้น 35.2% ต่ำกว่า 2Q23 (36.9%) และ 3Q22 (46.7%) เป็นผลมาจากธุรกิจซูปเปอร์มาร์เก็ตในอังกฤษที่ NRF ซื้อเข้ามาตั้งอัตรากำไร โดยอัตรากำไรขั้นต้นของซูปเปอร์มาร์เก็ตจะอยู่ที่ราวๆ 25% ต่ำกว่าฐานเดิมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ผมขอเตือนว่าอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจอาหารปรับตัวดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อน

แนวโน้มข้างหน้า : ผมขอเตือนว่า 4Q23 รายได้จะโตได้ต่อจากเป็นช่วง high season กอปรกับ ซูปเปอร์มาร์เก็ตจะเริ่มรับรู้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก ส่วนอาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่าจะมียอดส่งออกสูงขึ้น

ส่วนบริษัท Bamboo Market ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ NRF ดูแลธุรกิจต่างประเศรวมถึงซูปเปอร์มาร์เก็ตดังกล่าว กำลังจะยื่นขอ IPO เข้าตลาด Nasdaq โดยจะนำเงินที่ระดมทุนมาเพื่อจ่ายหุ้นกู้ที่ได้ออกไป

นอกจากนี้ ยังมีการขายฐานผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงจากเดิมผลิตได้ 1,800 ตัน/ เดือน เพิ่มขึ้นมาเป็น 4,000 ตัน/เดือน เริ่มเดินเครื่องได้ 1Q24

NRF

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB5.75

Upside/Downside

n.a.

CG report



CAC

Declared

SET ESG rating

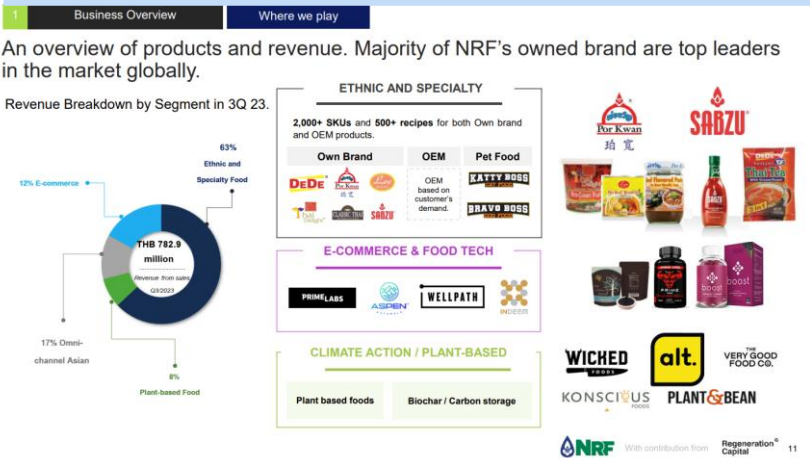
A

ราคาไม่ถูก แต่ก็น่าติดตาม

“เมื่อตัดรายการขาดทุนพิเศษใน 2Q23 ออกไป NRF จะมี Trailing P/E ที่ 50.4 เท่า เมื่อเทียบกับ Trailing P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 68.4 เท่าแล้วถือว่าถูกกว่าในอดีต อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันแล้ว ก็ยังถือว่าสูงกว่ากลุ่ม อย่างไรก็ตาม NRF น่าจะยังคงมีรายได้เติบโตขึ้นไปเรื่อยๆจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งจะเริ่มเห็นผลในปี 2024 จึงเป็นหุ้นที่มีสตอรี่ที่น่าติดตาม

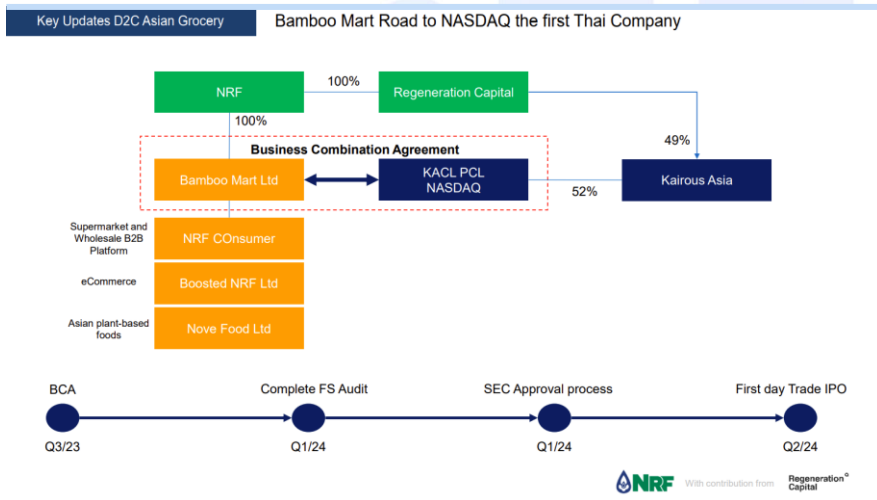
ณ 16 พ.ย. 2023 ใน IAA Consensus ยังไม่มีคำแนะนำสำหรับหุ้นตัวนี้”

รูปที่ 1 : สัดส่วนรายได้และสินค้า



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : แผนการ IPO เข้าสู่ Nasdaq



ที่มา : Company report

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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

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

