

TKN : บมจ.เก้าแก่น้อยฯ

Opportunity Day 3Q23

คำอธิบาย 3Q23 : บริษัทผลิตและจำหน่ายสาหร่าย ภายใต้ชื่อ “เก้าแก่น้อย” นอกจากจำหน่ายในไทยแล้ว ยังส่งออกไปจีน, อินโดนีเซีย และสหรัฐฯ สัดส่วนการขายในประเทศ 34% และต่างประเทศ 66% โดยจีนมีสัดส่วน 25% จากยอดขายทั้งบริษัท

- 3Q23 กำไรสุทธิ 215 ลบ. เป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงที่สุดในรอบ 7 ปี ขยายตัว +10.2% q-q และ +19.4% y-y รายได้อยู่ที่ 1,436 ลบ. +10.1% q-q และ +18.8% y-y เป็นผลจากอุปสงค์ภายในประเทศสูงขึ้น และการลงทุนด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายในต่างประเทศ
- อัตรากำไรขั้นต้น 33.3% สูงกว่า 2Q23 ที่ 33.0% และ 3Q22 ที่ 30.5% โดยกลยุทธ์ที่ TKN ทำสำเร็จคือการใช้แผน 3GO ประกอบด้วย การทำตัวบริษัทที่มีอยู่ให้แข็งแกร่งขึ้น (Go Firm), การขยายธุรกิจใหม่เพื่อขยายฐานรายได้ให้กว้างขึ้น (Go Broad) และบุกตลาดใหม่ๆที่มีศักยภาพในต่างประเทศ (Go Global) อีกทั้งยังมีการบริหารรายได้, ต้นทุน และค่าใช้จ่ายที่ดียิ่งขึ้น

แนวโน้มข้างหน้า : TKN ตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โตจากปีก่อน 20% หรือราว 5,280 ลบ. เรามองว่าเป็นเป้าหมายที่เป็นไปได้เนื่องจาก 9M23 ทำรายได้ไปได้แล้ว 76.3% ของเป้า ซึ่งผลักดันมากจากการลงทุนในเครื่องจักรที่ผลิตสินค้าได้เร็ว และมีคุณภาพสูงขึ้น

สำหรับปี 2024 TKN ตั้งเป้ารายได้จะโตเพิ่มอีก 10-15% จากการปรับราคาขายขึ้น 5-8% อีกทั้งจะมีการออกสินค้าใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่ม และเปิดสาขาร้าน 71 Mookata เพิ่มอีก 3-4 สาขา (ปัจจุบันมี 1 สาขา) ส่วนขนมป๊อปคอร์นที่ผลิตให้กับ MAJOR ขายในร้านสะดวกซื้อก็จะมีการพัฒนาสินค้าแบบใหม่มาเพิ่มเช่นกัน

ความเสี่ยงการดำเนินงาน : สาหร่ายเป็นต้นทุนวัตถุดิบหลัก และผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนที่มาไทยน้อยกว่า คาด อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายได้

TKN

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB10.30

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG rating

n.a.

กลับสู่วงจรเติบโตแล้ว

“TKN ซื้อขายที่ Forward 12M P/E 16.9 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ IPO-1.5SD ที่ 15.4 เท่า มองว่า downside ราคาหุ้นเริ่มจำกัดแล้ว เนื่องจาก Bloomberg consensus คาดกำไรปีหน้าเติบโตต่ออีก +13.0% y-y

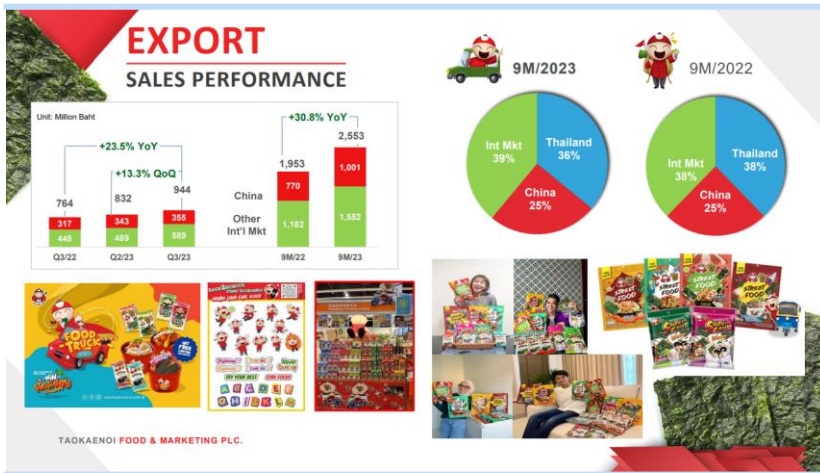
ราคาหุ้นปัจจุบัน มีอัฟไซด 39.8% จากเป้าหมายเฉลี่ย 14.40 บาท มองว่าน่าสนใจสำหรับ แลก.ระยะกลาง/ยาวในการ “ย่อสะสม” เนื่องจากอัตรการเติบโตปีหน้าเข้าใกล้กับ Forward P/E แล้ว โดยให้จับตาประเด็นต้นทุนสาหร่าย และ ตลาดจีนเป็นสำคัญ”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971

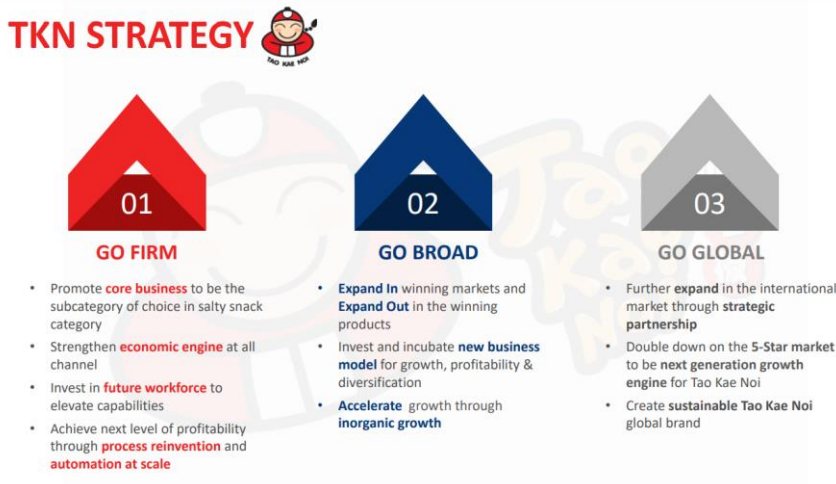
naree.a@liberator.co.th

รูปที่ 1 : สัดส่วนรายได้แบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : กลยุทธ์ 3GO



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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 หรือเพิ่มเติม 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

