

PLUS : บมจ.โรแยล พลัส

ประชุมนักวิเคราะห์ 3Q23

คำอธิบาย 3Q23 : PLUS ผลิตและส่งออกเครื่องดื่ม โดยเน้นที่ผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าว, นมมะพร้าว และน้ำผลไม้ต่างๆ ซึ่งมีรายได้หลักมาจากการดีไซน์และผลิตเครื่องดื่มให้กับแบรนด์อื่น (ODM) เป็นสัดส่วน 92.1% และมีการผลิตและทำตลาดเอง (OBM) 7.9%

- รายได้ 410 ลบ. หดตัวเล็กน้อย -2.6% q-q เนื่องจากยอดขายจากจีนที่หดตัวลง โดย ผบห. ให้เหตุผลว่าสินค้าที่ขายในจีนเป็นน้ำมะพร้าวแบบพรีเมียมบรรจุขวดแก้ว ขายในราคา 10 หยวน (ขวดละ 50 บาท) แต่ขยายตัว +9.0% y-y เนื่องจากบ. มีการขยายฐานลูกค้าในตลาดในต่างประเทศทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น โดยออสเตรเลียโต +69.1% ส่วนประเทศกลุ่มตะวันออกกลาง, อเมริกา และยุโรป รายได้โต +42.9%, +32.3% และ +20.8% ตามลำดับ
- กำไรสุทธิ 61 ลบ. หดตัว -1.1% q-q แต่ขยายตัว +14.9% y-y ไปในทิศทางเดียวกับรายได้
- อัตรากำไรขั้นต้น 31.3% เท่าๆกับ 3Q22 ที่ 31.1% จากการควบคุมต้นทุนที่เป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มข้างหน้า : ใน 4Q23 ผบห. คาดว่าจะมีรายได้สูงกว่า 4Q22 แต่จะต่ำกว่า 3Q23 เนื่องจากไตรมาสที่ 4 เป็นช่วง low season ที่มีวันหยุดมาก

ในปี 2024 PLUS ตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ราว 2,100 ลบ. จากการขยายฐานลูกค้า ODM ในต่างประเทศ และ PLUS จะเน้นทำตลาด OBM ให้มีสัดส่วนสูงขึ้นกว่าที่ผ่านมา โดยเน้นเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าว 100% ผบห. คาดจะทำรายได้ไปได้ 500 ลบ.

ส่วนปัจจัยด้านสงครามอิสราเอล-ฮามาส ผบห. เผยว่าจะไม่กระทบต่อยอดขายในตะวันออกกลางเนื่องจากการขายในบริเวณสงครามน้อยมาก

สำหรับในจีนจะมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบขวดน้ำมะพร้าวจากขวดแก้วเป็นขวดแบบ PET ซึ่ง ผบห. ชี้แจงว่าจะสามารถลดต้นทุนและลดราคาลงไปได้มาก และจะถูกสถานการณ์ในจีนกลับมาได้

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

PLUS

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB6.15

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

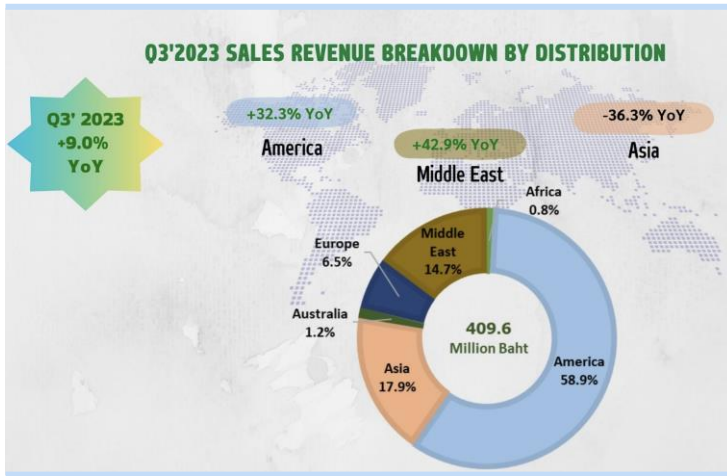
SET ESG rating

n.a.

เป้าปีนี้หน้าท่าทางเกิน...

“ แม้เราคาดว่าปีหน้ายอดขายจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง แต่เป้าหมายยอดขายที่จะได้จากการเพิ่มจำนวนสาขาของลูกค้าใน ๓ปท. เรามองว่าค่อนข้างท้าทาย และอาจไปไม่ถึงเป้า ประกอบกับราคาเป้าหมายจาก IAA Consensus อยู่ที่ 6.50 บาท มีอัฟไซดจากราคาปิดเพียง 5.7% จึงยังไม่น่าสนใจในขณะนี้ ”

รูปที่ 1 : สัดส่วนรายได้แบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : ผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวในขวด PET



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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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

