

หุ้นใหม่เข้าตลาด

บริษัท นิวทริชั่น เอสซี จำกัด (มหาชน) (NTSC)

ลักษณะธุรกิจ :

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจนำเข้า ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารคนและอาหารสัตว์เพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบส่วนผสมในการปรุงอาหารของลูกค้า โดยสามารถจำแนกธุรกิจได้ 2 ส่วนงาน ได้แก่ 1) ธุรกิจวัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารคน ดำเนินการภายใต้ NTSC และ 2) ธุรกิจวัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารสัตว์ ดำเนินการภายใต้ NV ทั้งนี้กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวกัน คือ ในประเทศไทยเท่านั้น

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์

รายได้	2562		2563		2564		9M2564		9M2565	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารคน	754.9	87.90%	907.9	90.70%	952	91.50%	716.9	91.90%	712.3	89.30%
วัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารสัตว์	97.5	11.30%	89.2	8.90%	85.8	8.20%	61.4	7.90%	84	10.50%
รายได้จากการขายรวม	852.3	99.20%	997.1	99.60%	1,037.90	99.80%	778.3	99.80%	796.4	99.90%
รายได้อื่น	6.9	0.80%	3.7	0.40%	2.6	0.20%	1.8	0.20%	1.1	0.10%
รายได้รวม	859.2	100.00%	1,000.80	100.00%	1,040.40	100.00%	780.1	100.00%	797.5	100.00%
อัตรากำไรสุทธิของรายได้										
รายได้จากการขาย - วัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารคน	N/A		20.30%		4.90%		N/A		-0.60%	
รายได้จากการขาย - วัตถุดิบ สารปรุงแต่ง และวัตถุเจือปนในอาหารสัตว์	N/A		8.50%		-3.80%		N/A		36.80%	
รายได้จากการขายรวม	N/A		17.00%		4.10%		N/A		2.30%	
รายได้รวม	N/A		16.50%		4.00%		N/A		2.20%	

Source: NTSC

ความเห็นของเรา : จากประมาณการเบื้องต้นในปี 2023 เป็นปีที่แนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลกลดลง ซึ่ง NTSC เป็นบริษัทที่นำเข้าวัตถุดิบหลายแหล่งจากต่างประเทศ ทำให้ต้นทุนสินค้าน่าจะลดลง ซึ่งจะเห็นการเริ่มปรับตัวของอัตรากำไรจาก 22.1%/22.7% ในปี 2020/21 ไปที่ 22.8% ใน 9M22 ซึ่งน่าจะเห็นได้ชัดในปีนี้จากราคาสินค้าเกษตรโลกที่ลดลง ส่วนความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเห็นว่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่า แต่ก็ยังคงแข็งค่ากว่าเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทจะมีการ Hedging ไว้และที่ผ่านมาจะมีรายได้เพิ่มเติมจาก FX ด้วย ส่วนในด้านการเติบโต พบว่ารายได้นั้นมีสัดส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์อาหารคน ซึ่งมีการเติบโตของรายได้ที่ดีในปี 2020 ที่ 20.3% YoY แต่ในปี 9M22 กลับหดตัวลง -0.6% YoY โดยบริษัทมีกลยุทธ์ที่จะใช้ความเชี่ยวชาญในด้านการวิจัย พัฒนา เพื่อคอยช่วยเหลือ สนับสนุนลูกค้าเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขัน และมีการบุกตลาดสัตว์เลี้ยงมากขึ้น ซึ่งถึงแม้ยังมีสัดส่วนน้อยราว 10% ของรายได้โดยรวมแต่ก็มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี จากรายได้ในช่วง 9M22 ที่เติบโตกว่า 36.8% YoY ดังนั้นด้วยราคาเสนอขาย IPO ที่ 26.25 บาท ที่ PER 22x เทียบรายอื่นในอุตสาหกรรม ซึ่งยังไม่รวมการเติบโตในอนาคตเราเชื่อว่ามูลค่าเหมาะสมแล้ว โดยมีความเสี่ยงสำคัญคือการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม และเงินเฟ้อที่อาจชะลอตัวต่ำกว่าที่คาด ■

หุ้นใหม่เข้าตลาด

รายละเอียดการเสนอขายหุ้น :

มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (Par)	0.5 บาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (IPO)	25 ล้านหุ้น
ทุนจดทะเบียน	50 ล้านบาท (100 ล้านหุ้น)
ราคาเสนอขาย	26.25 บาท
วันเริ่มซื้อขาย	9 ก.พ. 2023
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
วันที่เสนอขาย	1 ก.พ. – 3 ก.พ. 2023
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด
วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน	1) เพื่อชำระหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2) เพื่อใช้สำหรับการลงทุนในโครงการในอนาคต 3) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของบริษัท หลังหักภาษี, เงินทุนสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองอื่น (ถ้ามี) แต่ทั้งนี้ ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แผนการลงทุน, การขยายธุรกิจในอนาคต สภาวะตลาด ความเหมาะสม และปัจจัยอื่นๆ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ :

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. นายสุรเดช เอกปัญญาสกุล	40.00%	30.00%
2. นางชุตินันท์ สนั่นเสียง	40.00%	30.00%
3. นางสาวพัชร์ เอกปัญญาสกุล	20.00%	15.00%
รวมผู้ถือหุ้นเดิม	100.0%	74.51%
ผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	-	3.75%
พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	-	2.50%
ประชาชนทั่วไป		18.75%
รวม	100.0%	100.0%

ข้อมูลทางการเงิน :

	2019	2020	2021	9M22
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	852.3	997.1	1,037.9	796.4
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	92.7	90.6	98.8	62.8
FD EPS (บาท)	2.2	2.2	2.4	1.5
FD BV (บาท)	10.1	12.2	14.6	14.7