

23 August 2023

## Company Note

Rating

**HOLD**

(Unchanged)

Company

## เอเชียน อะไลอันซ์ อินเทอร์เน็ต

Bloomberg SET Exchange Sector  
AAI TB AAI SET Food & Beverage

### แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังเริ่มดีขึ้น

<b>12mth price target (THB)</b>	<b>3.24</b>
Current price (22/08/2023)	3.22
Upside/Downside	0.62%
CG rating	na.
ESG rating	n.a.
Thai CAC	n.a.

#### Share summary

Issue shares :	(m shrs)	2,125
Market capitalization:	(THB bn)	6.8
	(USD bn)	0.2
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	57
	(USDm)	1
Foreign Limit/Actual	(%)	49/1
Free Float:	(%)	26
NVDR:	(%)	1

#### Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
AAI	na.	-31.5	na.
SET	1.1	1.1	-4.3

#### Major Shareholders

	%
Asian Plc	70.00
Somsak Amornrattanachaikul	3.18
Krungsri Asset Management (LTF)	1.73

Source: SET

**Anchalin Charoenpit**

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ (23/08/2023)

**บริษัทปรับเป้าหมายรายได้ปี 2023 ลดลงสะท้อนภาพรวมครึ่งปีแรกต่ำคาด** บริษัทปรับเป้าหมายรายได้ปีนี้เป็น 5,800 ล้านบาท (-18% YoY) ลดลงจากเป้าหมายเดิม 8,400 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง 4,700 ล้านบาท (-23% YoY) และอาหารพร้อมรับประทานบรรจุภาชนะปิดผนึก 1,100 ล้านบาท (+5% YoY) จากการชะลอคำสั่งซื้อจากตลาดหลักทั้งสหรัฐอเมริกาและยุโรป ขณะที่กลุ่มธุรกิจอาหารพร้อมรับประทานบรรจุภาชนะปิดผนึกมีรายได้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาหมูน้ำยังอยู่ในระดับสูง กลุ่มอาหารสัตว์ยอดขายลดลงหลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย ลูกค้าเจ้าของแบรนด์จึงต้องเร่งระบายสต็อกให้มีจำนวนที่เหมาะสม และสินค้ารอบใหม่มีระยะการส่งสั้นลง

**แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก** โดยใน 3Q23 ยังมีการเร่งระบายสต็อกสินค้าเก่าของลูกค้าบางส่วน แต่โดยรวมคำสั่งออเดอร์เริ่มดีขึ้น และใน 4Q23 ลูกค้ายังมีแผนออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้นแต่ยังไม่มากนัก เนื่องจากยังมีปัจจัยเรื่องการปรับลดปริมาณการถือครองสินค้าคงเหลือของลูกค้ารายสำคัญเพื่อให้เหมาะสมกับระยะเวลาการสั่งซื้อ (Leadtime)

**รายได้อาหารสัตว์เลี้ยงแบรนด์ของตัวเอง (house brand)** ในประเทศไทยจะยังเติบโตได้ต่อเนื่องจากสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจาก 4% จากเดิม 2% บริษัทวางแผนเพิ่มช่องทางการจำหน่ายในประเทศมากขึ้น โดยวางเป้าหมายสัดส่วนรายได้ 10% และกำลังปรับกลยุทธ์การจัดจำหน่ายแบรนด์ในประเทศจีนหลังการเปิดประเทศของประเทศจีน

**การขยายกำลังการผลิตปี 2023** ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง 6,500 ตัน เป็น 56,000 ตัน ในช่วงต้นปี 2024 ยังคงเป็นไปตามแผน เพื่อให้มีความพร้อมในการรับจ้างผลิตจากลูกค้ารายใหม่ๆ จากปัจจุบันสถานการณ์ต่างๆ เริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น แต่บริษัทชะลอการลงทุนสร้างอาคารคลังสินค้าอัตโนมัติแห่งที่ 2 และอาคารผลิตแห่งใหม่ออกไป จนกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงจะมีความชัดเจนมากขึ้น

**คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีหลังจะอยู่ที่ระดับ 12-14% เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก** เนื่องจากประเมินว่าจะมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นซึ่งมีอัตราทำกำไรสูงกว่าอาหารพร้อมรับประทานหน้า

**มุมมองของเรา :** เป้าหมายรายได้ของบริษัทใหม่ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา เราคาดผลประกอบการครึ่งปีหลังเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากการเคลียร์สต็อกสินค้าเก่าเริ่มหมดลงและออเดอร์ใหม่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นแต่อัตราการเพิ่มขึ้นจะไม่เติบโตมากเหมือนปี 2022 ที่ผ่านมาที่เป็นสถานการณ์ไม่ปกติจากช่วงสถานการณ์โควิด ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น

**เรายังคงประมาณการเดิม** คาดกำไรปี 2023F ลดลง 63% YoY และปีหน้าจะกลับมาเริ่มดีขึ้นจากคาดสถานการณ์การลดสต็อกสินค้าเก่าหมดไป และการออเดอร์สินค้าใหม่จะค่อยๆ ดีขึ้นจากคาดภาพรวมเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัว