

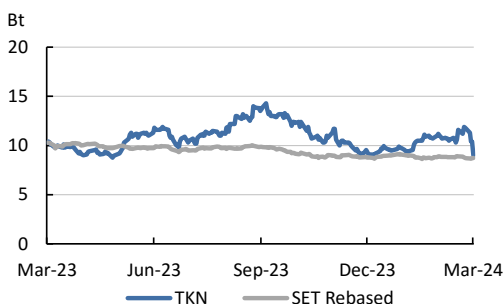
Business Description

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายขนมขบเคี้ยวประเภทสาหร่ายทั้งในและต่างประเทศภายใต้ตราสินค้า "เก้าแก่น้อย" รวมถึงขนมขบเคี้ยวและผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อสุขภาพ

Share summary

Current price (13/03/2024)	Bt11.70
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	Declared
Issue shares :	(m shrs) 1,380
Market capitalization:	(THB bn) 14.1
	(USD bn) 0.4
Avg. Daily Turnover:	(THBm) 104.5
	(USDm) 2.9
Foreign Limit/Actual	(%) 49/42.9
Free Float:	(%) 34.0
NVDR:	(%) 6.1

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
TKN	-8.9	9.7	-1.0
SET	-1.8	-0.5	-15.0

Major Shareholders

Shareholder	%
บริษัท พีระเดชาพันธ์ โฮลดิ้ง จำกัด	26.09
นาย อธิรพีภัทร์ พีระเดชาพันธ์	21.64
เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	10.12

Source: SET

Anchalín Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ (เรายังไม่ได้ cover TKN)

ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขาย ครึ่งปีแรกโต 15%YoY จากยอดขายในประเทศไทย อเมริกา อินโดนีเซีย จีน มาเลเซีย เป็นหลัก จากยอดขายที่มีมากกว่า 40 ประเทศ และคาดอัตรากำไร (net profit margin) จะเป็น 2 หลัก

ปีนี้มีความท้าทายมีปัญหาวัตถุดิบมากที่สุด บริษัทยังมีความกังวลต้นทุนราคาสาหร่ายเพิ่มขึ้นทำสถิติใหม่สูงสุดจากปี 2017 หรือเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% จากปัญหาภัยแล้งเอลนีโญ กระทบผลผลิตสาหร่ายลดลงมากกว่า 50% ในประเทศญี่ปุ่นและจีน ในส่วนเกาหลีใต้ผลผลิตลดลงมากกว่า 30% ส่งผลให้เกิดการสต็อกสาหร่ายในกลุ่มประเทศญี่ปุ่นและจีนจากความกังวลดังกล่าวทำให้สาหร่ายเกิดการขาดแคลนในตลาดกระทบราคาปรับตัวสูงสุด บริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบใน 2H24F จากต้นทุนใหม่ที่ซื้อเมื่อช่วงต้นปีและคาดว่าจะใช้ในครึ่งปีหลังนี้ (ต้นทุนสาหร่ายปี 2023 คิดเป็น 31% ของต้นทุนรวม)

การบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น : บริษัทคาดว่าจะปรับราคาขายสินค้าเพิ่มขึ้นตามภาพรวมต้นทุนและอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะปรับราคาเพิ่มขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายลดลงในระยะสั้นจากการปรับตัวของผู้บริโภค และบริษัทมีการบริหารจากการเน้นสินค้าที่มีอัตรามาร์จิ้นดีกว่าเพิ่มขึ้นจาก product mix เช่นเน้นจำหน่ายสาหร่ายอบเพิ่มขึ้นซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสาหร่ายแบบแช่ที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าจากต้นทุนการใช้แรงงานที่มากกว่า

ภาพรวม 1Q24F โตขึ้น YoY ไกล่เคียงตามแผนบริษัทตั้งเป้าเติบโต แต่ QoQ แฝ่วลงจากจีนที่ปรับราคาขายใน 4Q23 ที่ผ่านมาส่งผลยอดขายอ่อนลง แต่ยอดขายในประเทศคาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการทำการตลาด

ผลประกอบการปี 2023 : กำไรสุทธิ 743 ล้านบาท (+71%YoY) โดยมีรายได้รวมปี 2023 สูงสุดในรอบ 4 ปีอยู่ที่ 5,323 ล้านบาท (+22% YoY) โดยประเทศไทยเป็นประเทศที่มีสัดส่วนยอดขายสูงสุด 37% ของรายได้รวม มีการเติบโต 17%YoY จากการขยายฐานผู้บริโภคในสาหร่ายออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องและทำการตลาดกิจกรรมออนไลน์และออนกราวด์, สำหรับการส่งออกมีสัดส่วนรายได้ 63% ของรายได้รวม มีอัตราเติบโต 24%YoY โดยหลักๆได้แก่ จีน (+21%YoY) เน้นกิจกรรมการจัดจำหน่ายและทำการตลาดออกสินค้าใหม่และมีการปรับราคาขายในช่วง 4Q23 และในสหรัฐและแคนาดา ออกสินค้าใหม่และขยายการจัดจำหน่ายมากขึ้น อัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น จากการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นช่วยประหยัดขนาด และการเน้นขายสินค้าสาหร่ายอบที่มีอัตรามาร์จิ้นดีกว่าเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการ 4Q23 : กำไรสุทธิ 167 ล้านบาท (+38%YoY, -22%QoQ) มีรายการพิเศษค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการปิด Hinoya และ Bomber Dog ที่ไม่ทำกำไร โดยรายได้ 1,399 ล้านบาท (+9%YoY, -7%QoQ) มาจากรายได้ในประเทศ (+8%YoY, +5%QoQ) เพิ่มขึ้นจากการทำการตลาดและออกสินค้าใหม่ และรายได้ต่างประเทศ (+9%YoY, -13%QoQ) โดยรายได้ลดลง QoQ จากการปรับขึ้นราคาขายในจีนส่งผลปริมาณการขายอ่อนตัวลงและการสต็อกสินค้าล่วงหน้าใน 3Q23 และการเปลี่ยนตัวแทนจำหน่ายในอินโดนีเซีย ทำให้ 4Q23 ลดลง

มุมมองของเรา : เรามีมุมมองเชิงลบ จากต้นทุนสาหร่ายที่เพิ่มขึ้นจะกดดันมาร์จิ้นที่ลดลงได้สำหรับแผนกลยุทธ์ที่บริษัทอาจจะมีการปรับขึ้นราคาขายในช่วงครึ่งปีหลังอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายที่ลดลง โดยจะเห็นได้จากจีนที่มีการปรับเพิ่มราคาใน 4Q23 ส่งผลต่อยอดขายที่อ่อนตัวลง **Bloomberg consensus** แนะนำ Buy/Hold/Sell : 2/0/1 ราคาเป้าหมายเฉลี่ย consensus 11.80 บาท, Forward PER 17.3X, PER trailing 20.09X

Wrap Talk เป็นรายงานสรุปประเด็นสำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่เรามีโอกาสได้เข้าพบผู้บริหาร แม้ยังไม่เป็นหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา แต่อยู่ในกระแสการลงทุนของตลาด หรือมีประเด็นข่าวที่สำคัญเกี่ยวข้องเกิดขึ้น โดยเราจะให้มุมมองต่อหุ้นดังกล่าวใน 3 ลักษณะ คือ Positive, Neutral และ Negative เพื่อช่วยนักลงทุนตัดสินใจการลงทุนได้อย่างทันที่