



เก้าแก่น้อย

TKN

มองยอดขายจีน
เติบโตแข็งแกร่ง
จาก Partner ใหม่
“Orion”

- “Orion” เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายขนมขบเคี้ยวรายใหญ่ (มียอดขายปี’61 ราว 6 หมื่นล้านบาท) ได้ร่วมเป็น Partner กับ TKN จากการเข้าถือหุ้นราว 3.5% โดยคาดว่า TKN จะได้รับประโยชน์จากช่องทางการจัดจำหน่ายของ “Orion” ที่มากขึ้นกว่าที่เคยมีถึง 4 เท่าตัว รวมทั้งยังได้รับประโยชน์จากข้อมูลของตลาดขนมขบเคี้ยวในจีนที่แต่เดิมแล้วมีค่อนข้างจำกัดอีกด้วย
- คาด 2H62 เติบโตได้ดีจากฐานที่ต่ำ รวมทั้งยังมีต้นทุนสาหร่ายที่ถูกลง ขณะที่ยอดสั่งซื้อของ “Orion” จะเริ่มต้นในช่วง 4Q62 เป็นต้นไป ซึ่งมองว่า จะช่วยให้ยอดขายของ TKN เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในประเทศ จีน โดยคาดว่าทาง “Orion” จะค่อยๆเข้ามาทดแทน Distributors เดิม ทั้งหมดในด้านของช่องทาง Offline แต่ Distributors เดิมจะยังคงจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Online ซึ่งทำได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ต่อไป
- โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี’63 เติบโตได้กว่า 26% จากยอดขายจีนที่มองว่าจะเติบโตได้แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี’63 ที่ 14.00 บาท

Financial Summary (Bt mn)	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	4,705	5,264	5,663	6,046	6,852
Growth (%)	34.4%	11.9%	7.6%	6.8%	13.3%
Net Profit	782	608	459	478	605
Growth (%)	97.0%	-22.2%	-24.5%	4.1%	26.5%
EPS (Bt.)	0.57	0.44	0.33	0.35	0.44
BVPS	1.61	1.60	1.69	1.76	1.85
PE (x)	49.12	43.14	31.26	32.61	25.77
PBV (x)	17.39	13.04	6.14	6.41	6.11
DPS (Bt.)	0.49	0.34	0.34	0.28	0.35
Dividend Yield (%)	1.8%	0.8%	3.3%	2.5%	3.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด