

NRF

Under Review

Current price

Bt5.75

Target price

Under Review

4Q65: ผลประกอบการอ่อนแอ

- NRF รายงานกำไรสุทธิ 38.5 ลบ. ใน 4Q65 (-72% YoY, -78% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษ ได้แก่ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน กำไรปกติ 4Q65 อยู่ที่ 28 ลบ. (-30% YoY และ -42% QoQ) ถูกฉุดรั้งโดยรายได้ที่ลดลง (-15% YoY และ -2% QoQ, หลักๆ เกิดจากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นที่อ่อนแอ) และส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทร่วมทุน P&B ในสหราชอาณาจักร (ที่ -23 ลบ. ใน 4Q65 เทียบกับ -3.5 ลบ. ใน 4Q64 และ -11 ลบ. ใน 3Q65)
- สำหรับปี 2565 NRF รายงานกำไรสุทธิ 285 ลบ. (+29% YoY) และหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 87 ลบ. (-11% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 17% บ่งชี้ถึงแนวโน้มที่จะปรับลดประมาณการกำไรลง
- NRF ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2565 ในอัตรา 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.5% XD วันที่ 28 เม.ย. 2566 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พ.ค. 2566
- เราคาดการณ์ถึงแรงกดดันระยะสั้นต่อราคาหุ้นจากผลประกอบการที่อ่อนแอและแนวโน้มที่จะมีการปรับประมาณการกำไรลดลง เรากำลังทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของ NRF

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

NRF's earnings review

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	YoY%	QoQ%	2021	2022	YoY%
Revenue	664	604	546	579	565	(14.9)	(2.4)	2,100	2,294	9.3
Gross profit	279	273	239	271	230	(17.8)	(15.1)	817	1,013	24.0
EBITDA	140	95	93	140	136	(2.5)	(2.7)	424	465	9.6
Core profit	40.5	12.1	(2.0)	48.7	28.3	(30.1)	(41.9)	97.7	87.1	(10.8)
Net profit	135.2	28.9	39.5	178.3	38.5	(71.5)	(78.4)	220.8	285.2	29.2
EPS (Bt/share)	0.096	0.020	0.028	0.126	0.027	(71.5)	(78.4)	0.157	0.202	28.8
Balance Sheet										
Total Assets	4,662	4,759	5,074	5,580	5,965	28.0	6.9	4,662	5,965	28.0
Total Liabilities	1,809	1,880	2,185	2,439	2,967	64.0	21.6	1,809	2,967	64.0
Total Equity	2,815	2,842	2,840	3,078	2,965	5.3	(3.7)	2,815	2,965	5.3
BVPS (Bt/share)	2.00	2.02	2.01	2.18	2.10	5.3	(3.7)	2.00	2.10	5.3
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	42.1	45.2	43.8	46.7	40.6			38.9	44.1	
EBITDA margin (%)	21.0	15.7	17.1	24.2	24.1			20.2	20.2	
Net Profit Margin (%)	20.3	4.8	7.2	30.8	6.8			10.5	12.4	
ROA (%)	3.5	1.0	(0.2)	3.5	1.9			2.4	1.6	
ROE (%)	5.7	1.7	(0.3)	6.3	3.8			3.6	3.0	
Debt to equity (X)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8			0.4	0.8	
Revenue by business										
Ethnic and specialty food	388	390	344	357	339	(12.5)	(5.0)	1,394	1,430	2.6
Plant-based food	72	61	58	54	51	(28.8)	(5.7)	279	224	(19.8)
E-commerce	191	153	144	138	113	(41.0)	(18.4)	392	548	N.A.
Pet food	14	-	-	31	64	347.9	107.8	14	94	N.A.
Net profit contribution										
Core operations	58.9	31.2	15.3	66.2	59.3	0.6	(10.4)	149.5	172.0	15.1
E-commerce	(15.0)	(4.1)	(2.9)	(6.9)	(7.6)	N.M.	N.M.	0.8	(21.6)	N.M.
Equity income/(loss) from P&B	(3.5)	(15.0)	(14.4)	(10.6)	(23.4)	N.M.	N.M.	(52.6)	(63.4)	N.M.
Extra items	94.7	16.8	41.5	129.6	10.2	(89.2)	(92.1)	123.1	198.1	61.0

Source: Company data and InnovestX Research

