

NRF

UNDERPERFORM

Current price

Bt5.45

Target price

Bt4.30

การลงทุนในธุรกิจค้าปลีกอาหารในสหราชอาณาจักร (ที่มา: SET)

ประเด็นข่าว

- ลงทุนอะไร? NRF (ผ่าน บ. ย่อย NRConsumer Limited) ทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท Galalane Limited ในสัดส่วน 90% เสร็จสิ้นในวันที่ 5 ก.ค. 2566 ที่ผ่านมา
- ทำธุรกิจอะไร? บริษัท Galalane Limited เป็น Holding Company ที่ลงทุน 100% ใน 2 บริษัทในสหราชอาณาจักรที่ประกอบธุรกิจ 1. ร้านที่จัดจำหน่ายสินค้าอาหารเอเชีย ให้แก่ร้านอาหาร โดยมีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นร้านอาหารไทย 2. ร้านที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเอเชียให้แก่ผู้บริโภคโดยตรงและจำหน่ายให้ร้านอาหารบางส่วน ทั้ง 2 ร้านตั้งอยู่ในลอนดอน
- เงินลงทุนเท่าไร? จำนวนไม่เกินประมาณ 221.2 ล้านบาท (5.1 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง) โดยชำระเป็นเงินสดด้วยเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท
- การดำเนินงานเป็นอย่างไร? ในปีบัญชี 2566 (เม.ย 2565 - มี.ค. 2566) มีรายได้ 674.89 ล้านบาท (15.56 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง) และมีกำไร 48.14 ล้านบาท (1.11 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง)

ระวิษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ความคิดเห็นของเรา

- มีเงินเพียงพอ โดย NRF มีเงินสดในมือราว 431 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566
- คาดเพิ่มกำไร ในทางตรง NRF คาดจะเริ่มรับรู้รายได้และกำไรใน 3Q66 อ้างอิงการดำเนินงานล่าสุดของ 2 ร้านจำหน่ายสินค้าจากเอเชีย 2 แห่งนี้ เราคาดว่าจะเพิ่มกำไรได้ 15% และ 20% ต่อประมาณการกำไรของเราในปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ ในทางอ้อม การลงทุนนี้จะเป็นการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าของ NRF ให้กับกลุ่มเป้าหมายโดยตรงในอนาคต
- แต่เรายังมีความกังวลต่อการลงทุนนี้ คือ ค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้นในระยะแรก เนื่องจากร้านค้าเหล่านี้ดำเนินงานโดยกลุ่มครอบครัวที่ใช้เทคโนโลยีค่อนข้างน้อย ทำให้ NRF ต้องพัฒนาระบบ เช่น CRM และระบบการชำระเงินเพื่อให้ดำเนินงานได้ดีขึ้น
- Risk/Reward ไม่น่าสนใจ เบื้องต้น การลงทุนนี้น่าจะเพิ่มราคาเป้าหมายได้ประมาณ 0.5-0.9 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายของเราที่ 4.3 บาท/หุ้น มาเป็น 4.8-5.2 บาท/หุ้น ซึ่งยังต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบันที่ 5.45 บาท/หุ้น)
- เราคงคำแนะนำ Underperform ในขณะที่ธุรกิจอาหารของ NRF มีแนวโน้มเติบโตในปี 2566 แต่เราคาดว่าบริษัทร่วมทุน P&B (ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตอาหารโปรตีนจากพืชในสหราชอาณาจักร) จะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องและเรากังวลว่าความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช การดำเนินงานของ P&B ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนจะเป็นความเสี่ยงของกำไร NRF

