



16 สิงหาคม 2567

**BTG**

## การเข้าซื้อกิจการ Eggriculture (ประกอบธุรกิจไข่สด และไข่แปรรูปในประเทศสิงคโปร์) เป็นบวก

**What's new? (SET, 15/8/2024)**

- จากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท BTG ได้อนุมัติให้ BTG Food (Singapore) Co. Ltd (75% ถือหุ้นโดย BTG และ 25% ถือหุ้นโดย Radiant Grand International Limited (RGI)) เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัท Eggriculture Foods Limited (Eggriculture) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไข่สดและไข่แปรรูปในประเทศสิงคโปร์ และทำการเพิกถอน Eggriculture ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง
- โดย BTG Food (Singapore) Co. Ltd จะเข้าไปซื้อหุ้นของ Eggriculture ทั้งหมด 100% ซึ่งจะส่งผลให้ BTG มีสัดส่วนถือหุ้น 75% ใน Eggriculture คิดเป็นมูลค่าการลงทุนในครั้ง นี้ที่ประมาณ 2.1 พันลบ. (HKD444mn)
- วัตถุประสงค์การลงทุนของ BTG เพื่อเป็นการขยายธุรกิจ在不同ประเทศเพิ่มขึ้น โดย แหล่งเงินทุนที่ใช้จะมาจากเงินกู้ยืมทั้งหมด
- สำหรับการดำเนินการตามธุรกรรมทั้งหมด คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 1Q25 (โดยปัจจุบัน อยู่ระหว่างการทำ tender offer หุ้น Eggriculture ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง)

ศิรมา ติสสรุ, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group



## ความคิดเห็น

- เรามองรายการลงทุนดังกล่าวเป็นบวกสำหรับ BTG ในแง่มูลค่าการเข้าซื้อกิจการที่ไม่สูงมากนัก และมี earnings accretive ต่อบริษัท
- ทั้งนี้ สำหรับผลประกอบการใน Eggriculture ในปี FY2024 (เม.ย. 2023 - มีค. 2024) มีรายได้อยู่ที่ 2.9 พันลบ. โดยมีการเติบโตของรายได้ที่ 27% ต่อปี ใน 3 ปีย้อนหลัง มีกำไรสุทธิ และกำไรปกติจากการดำเนินงาน (ไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ทางชีวภาพ) อยู่ที่ 519 ลบ. และ 263 ลบ. ตามลำดับ
- สำหรับมูลค่าในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ เราประเมินว่าอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนักที่ 10x core PE และ 5x net PE อ้างอิงจากกำไรใน FY2024
- สำหรับกำไรส่วนเพิ่มจากการธุรกรรมนี้ จากการที่บริษัทมีแผนใช้เงินกู้ยืมทั้งหมด โดยมีต้นทุนการกู้ยืมที่ 3% ต่อปี เราประเมินในเบื้องต้นว่า การลงทุนในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มกำไรปกติจากการดำเนินงานให้แก่ BTG หลังหักต้นทุนดอกเบี้ย (หลังหักภาษี) อยู่ที่ประมาณ 200 ลบ./ปี (+8-9% จากกำไรปกติที่เราประมาณการสำหรับ BTG ในปี 2025) ยังไม่รวม business synergy จากธุรกรรมนี้ในอนาคต (การขยายการขายสินค้าจากช่องทางจำหน่ายที่มีในประเทศสิงคโปร์ และการปรับประสิทธิภาพการผลิตโดยใช้ Knowhow ในธุรกิจไข่ไก่ร่วมกัน) ทั้งนี้ หลังเสร็จสิ้นธุรกรรมนี้ เราประเมินว่า net IBD/E สำหรับ BTG จะเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ที่ 0.7 เท่า จากเดิม 0.6 เท่า ในปี 2025
- ยังคงคำแนะนำ Outperform BTG ราคาเป้าหมายกลางปี 2025 วิธี PBV อยู่ที่ 28 บาท

