

# COMPANY NOTE

13 มิถุนายน 2561

Sector : MAI / CONSUMER PRODUCTS

ราคาปิด 6.60 บาท

## MOONG PATTANA PLC.(MOONG)

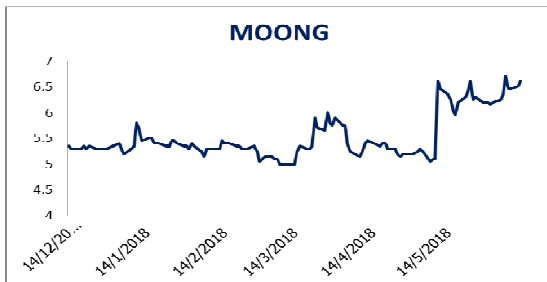
“ถือ” ราคาเหมาะสม 7.10 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558	2559	2560	2561E	2562E
Net profits (Btm)	74.7	77.8	78.5	103.5	115.5
EPS (Bt)	0.52	0.52	0.47	0.62	0.69
EPS Growth (%)	8.1	0.0	-9.6	31.2	11.6
P/E (x)	12.7	12.7	14.0	10.7	9.5
DPS (Bt)	0.3	0.2	0.18	0.18	0.20
Yield (%)	4.55	2.27	2.73	2.73	2.99
BV (Bt)	3.5	4.0	3.8	4.2	4.7
P/BV (x)	1.9	1.7	1.7	1.6	1.4

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,727.29
Market Cap.	Bt1,096.2 Mn
Total shares	166.09m common share Par Bt1.0
Major Shareholders (as of 14 March 2018)	
นาย สุเมธ เลอสุมิตรกุล	54.41 %
นาย เมธิน เลอสุมิตรกุล	4.80 %
นาย สุวีร์ เลอสุมิตรกุล	4.47 %
นาย สรพันธ์ เลอสุมิตรกุล	4.37 %
% free float	30.23 %

Source: สรุปรายชื่อบริษัท



**Analyst:** Wilasinee Boonmasungsong  
02 672 5937  
wilasinee@globlex.co.th

**Assistant Analyst:** Tossapon Wilaiprapakorn

Anti-Corruption score : N/A

Corporate Governance Rating :



Quarterly performan	1Q61	1Q60	%yoy	4Q60	%QoQ
Revenue	237.0	208.8	15%	245.2	-3%
Cost of good sold	98.7	90.8	7%	103.1	-6%
Selling & admin exp	108.8	95.0	11%	114.8	7%
Interest exp.	0.5	0.9	-23%	0.5	-2%
Taxes	1.1	0.2	469%	0.8	32%
Net profits	32.2	18.0	70%	25.2	23%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimate

ความเสี่ยง : 1. อัตราการเกิดของประชากรลดลง 2. การแข่งขันสูงในสินค้าอุปโภคบริโภค 3. การพึ่งพิงบริษัท ที่เงิน คอร์ป

### ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น

- รายงานกำไร 1Q61 เติบโต 23%QoQ และ 70%YoY
- ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น
- คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 7.10 บาท

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➤ รายงานกำไร 1Q61 เติบโต 23%QoQ และ 70%YoY : บริษัทรายงานผลการดำเนินงานช่วง 1Q61 มีกำไรสุทธิ 32 ล้านบาท เติบโต 23%QoQ และ 70%YoY มีปัจจัยมาจาก 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นราว 11%YoY ผ่านแต่ละช่องทางทางการจัดจำหน่ายของบริษัท อาทิ Modern Trade +9%YoY Traditional Trade +16%YoY 2) บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 23.7 ล้านบาท เติบโต 20%QoQ และ 57%YoY จากยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้นของบริษัทร่วม 3) ยอดขายของผลิตภัณฑ์แม่และเด็กที่มีอัตรากำไรสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัทมีส่วนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ 13.6% ปรับตัวดีขึ้นจากปี 60 ที่ 9.2%

➤ ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น: กำไรสุทธิ 1Q61 มีสัดส่วนเป็น 40% ของประมาณกำไรสุทธิปี 61 เดิมที่ 81 ล้านบาท เราได้พิจารณาปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% เป็น 104 ล้านบาทซึ่งเติบโต 32% จากปี 60 เนื่องจากเห็นถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นโดยเฉพาะส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากบริษัทร่วมไทยพีเอ็น ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 84 ล้านบาท เติบโต 22%YoY และคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาโมเมนตัมยอดขายผลิตภัณฑ์จุกนมและขวดนมได้ดี ทั้งนี้บริษัทยังคงเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่องได้แก่ Breast Pump New Model 2018 และผลิตภัณฑ์ดูแลผิวเด็กทารกสูตรผสมชากรูระ เป็นต้น รวมถึงมีช่องทางโปรโมทผลิตภัณฑ์ Youtube Channel ช่อง Pigeon Little Moments Club และคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายได้ดี จากเหตุผลโดยรวมข้างต้นคาดว่าจะทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มเป็น 11% เมื่อเทียบกับปี 60 ที่ 9% อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ต้องจับตาคือ ภาพรวมของยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG : Fast-moving Consumer Goods) ใน 1Q61 แม้จะดีขึ้นจากหดตัว 4%YoY ใน 1Q60 แต่ยังคงหดตัว 2.6%YoY จึงต้องติดตามว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือหรือไม่

➤ คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 7.10 บาท : MOONG สามารถสร้างการเติบโตของยอดขายในสินค้าแม่และเด็กได้ดีในสถานะที่ผู้บริหารจะลดการใช้จ่ายใช้สอย ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี PEG Ratio โดยคำนวณอัตรากำไรของกำไรย้อนหลัง 3 ปี (ปี 58-61) ได้ราว 11.5% จะได้ราคาเหมาะสม (Fully Diluted) ที่ 7.10 บาท ซึ่งราคาปัจจุบันปรับขึ้นมาตอบรับผลการดำเนินงานแล้วทำให้ยังเหลืออ็อปชันอีกไม่มาก ทั้งนี้คาดการณ์อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผลปี 61 ที่ 2.7% จึงคงคำแนะนำ “ถือ”