

## **COMPANY NOTE**

## **Sector : MAI / CONSUMER PRODUCTS**

# MOONG PATTANA PLC.(MOONG)

13 มิถุนายน 2561

ราคาปิด 6.60 บาท

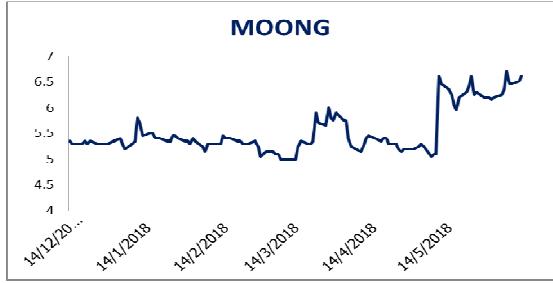
“ถือ” ราคาเหมาะสม 7.10 บาท

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

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

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

Source: สรุปข้อสอนเทศ



**Analyst:** Wilasinee Boonmasungsong  
02 672 5937  
[wilasinee@globlex.co.th](mailto:wilasinee@globlex.co.th)

Assistant Analyst: Iossapon Wilaiprapakorn

## **Anti-Corruption score : N/A**

## Corporate Governance Rating :

Quarterly performance	1Q61	1Q60	% chg.	4Q60	% chg.
<b>Revenue</b>	<b>237.0</b>	<b>208.9</b>	<b>15%</b>	<b>245.2</b>	<b>-3%</b>
<b>Cost of goods sold</b>	<b>88.7</b>	<b>80.8</b>	<b>7%</b>	<b>93.1</b>	<b>-6%</b>
<b>Selling &amp; admin exp</b>	<b>106.5</b>	<b>98.0</b>	<b>11%</b>	<b>114.6</b>	<b>7%</b>
<b>Interest exp.</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-23%</b>	<b>0.5</b>	<b>-2%</b>
<b>Taxes</b>	<b>1.1</b>	<b>0.2</b>	<b>469%</b>	<b>0.8</b>	<b>33%</b>
<b>Net profits</b>	<b>32.2</b>	<b>18.0</b>	<b>70%</b>	<b>26.2</b>	<b>-22%</b>

*Source: Financial statement and Gopex Securities estimate*

ความเสี่ยง : 1. อัตราการเกิดของประชากรลดลง 2. การแข่งขันสูงในสินค้า  
อุปโภคบริโภค 3. การพึ่งพาเศรษฐกิจ พึ่งเงิน ครอบครัว

ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น

- รายงานกำไร 1Q61 เติบโต 23% QoQ และ 70% YoY
  - ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น
  - คงคำแนะนำ “ซื้อ” 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) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นรัว 11%YoY ผ่านแพลตฟอร์มทางการจัดจำหน่ายของบริษัท ออาที่ Modern Trade +9%YoY Traditional Trade +16%YoY 2) บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 23.7 ล้านบาท เติบโต 20%QoQ และ 57%YoY จากยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้นของบริษัทร่วม 3) ยอดขายของผลิตภัณฑ์แม่และเด็กที่มีอัตรากำไรสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัทที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ 13.6% ปรับตัวดีขึ้นจากปี 60 ที่ 9.2%

➤ ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น: กำไรสุทธิ 1Q61 มีสัดส่วนเป็น 40% ของประมาณกำไรสุทธิปี61 เดิมที่ 81 ล้านบาท เรายังได้พิจารณาปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 27% เป็น 104 ล้านบาทซึ่งเติบโต 32% จากปี 60 เนื่องจากเห็นถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นโดยเฉพาะส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากบริษัทร่วมไทยพีเจ้น ซึ่งคาดจะอยู่ที่ 84 ล้านบาท เติบโต 22% YoY และคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาไมemenต้มยอดขายผลิตภัณฑ์สูตรนมและขวดนมได้ดี ทั้งนี้บริษัทยังคงเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่องได้แก่ Breast Pump New Model 2018 และผลิตภัณฑ์คุณแม่ผู้เด็กการกสูตรสมชาติ รวมถึงมีช่องทางโปรดิวติภัณฑ์ Youtube Channel ช่อง Pigeon Little Moments Club และคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายได้ดี จากเหตุผลโดยรวมข้างต้นคาดจะทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มเป็น 11% เมื่อเทียบกับปี 60 ที่ 9% อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ต้องจับตาคือ การรวมของยอดขายศินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG : Fast-moving Consumer Goods) ใน 1Q61 แม้จะดีขึ้นจากหมวด 4% YoY ใน 1Q60 แต่ยังคงหมวด 2.6% YoY จึงต้องติดตามว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือหรือไม่

➤ คงค่าแน่นำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 7.10 บาท : MOONG สามารถสร้างการเติบโตของยอดขายในสินค้าแม่และเด็กได้ดีในสภาวะที่ผู้บริโภคชะลอการจับ่ายใช้สอย ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี PEG Ratio โดยคำนวณอัตราเติบโตของกำไรขึ้นหลัง 3 ปี (ปี 58-61) ได้ราก 11.5% จะได้ราคาเหมาะสม (Fully Diluted) ที่ 7.10 บาท ซึ่งราคาปัจจุบันปรับขึ้นมาตอบรับผลการดำเนินงานแล้วทำให้ยังเหลืออัปไซต์อีกไม่นาน ทั้งนี้คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 61 ที่ 2.7% จึงคงค่าแน่นำ “ถือ”

การบังคับใช้กฎหมายเพื่อส่งเสริมความโปร่งใสในธุรกิจ (IOD) ในส่วนของการบริหารจัดการ (Corporate Governance) เป็นการบังคับใช้กฎหมายเพื่อส่งเสริมความโปร่งใสในธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับการติดตามและประเมินผล (MAI) เป้าหมายคือ สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนว่า บริษัทฯ ดำเนินการอย่างโปร่งใสและตรวจสอบได้ ซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจสามารถเข้าร่วมในภาคเศรษฐกิจโลกได้มากขึ้น ทั้งนี้ แม้จะมีความพยายามอย่างต่อเนื่องในการปรับเปลี่ยนกฎหมายและpractice แต่ก็ยังคงมีความท้าทายอยู่บ้าง เช่น การบังคับใช้กฎหมายที่ต้องคำนึงถึงความหลากหลายทางเพศ (LGBTQ+) ที่อาจมีผลต่อความต้องการของผู้ลงทุน หรือ การบังคับใช้กฎหมายที่ต้องคำนึงถึงความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อม (ESG) ที่ต้องคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม

การประเมินความคืบหน้าในการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของประเทศไทยได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติ ทำให้ประเทศไทยได้รับการยกย่องว่าเป็นประเทศที่มีความโปร่งใสและตรวจสอบง่ายต่อการทุจริต รวมถึงได้รับการจัดอันดับสูงในรายงานการประเมินความโปร่งใสของประเทศไทยที่ออกโดยองค์กรที่ปรึกษาด้านกฎหมายและธรรมาภิบาล (CGI) ของประเทศไทย สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ [www.cgi-thailand.org](http://www.cgi-thailand.org)