

COMPANY UPDATE

MAI / Service

THANAPIRIYA PLC. (TNP)

15 พฤษภาคม 2563

ราคาปิด 2.38 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.84 บาท

EARNING FORECAST

Year to Dec	2560A	2561A	2562A	2563E	2564E
Net Profit (Btm)	61	65	89	103	107
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.11	0.13	0.13
EPS Growth (%)	14.3	0.0	38.4	16.5	4.0
P/E (x)	27.0	27.0	19.5	16.7	16.1
DPS (Bt)	0.03	0.04	0.04	0.05	0.05
Yield (%)	1.4	1.6	1.9	2.2	2.2
BV (Bt)	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
P/BV (x)	2.8	2.7	2.5	2.2	2.1

Source: Financial Statement and Globlex securities

กำไร 1Q63 เติบโต 98% YoY

ส่งผลให้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 63 เพิ่มขึ้น 6.6%

- รายงานกำไรงวด 1Q63 เท่ากับ 31.56 ลบ. (+98.3%YoY, -2.5%QoQ)
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 63 สู่ 103 ลบ. (ปรับเพิ่มขึ้น 6.6%) +16.5%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 2.84 บาท จากเดิม 2.66 บาท

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,280.40
Market Cap.	Bt 1,712m
Total Shares	800m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Aug 23, 2019	
กลุ่มผู้ถือหุ้น	72.3%
นายพิรพล ทักยิมทวีทรัพย์	2.1%
นายสมชาย วิจิตรแสงรัตน์	1.3%
นางสาวสุวิภา ฉัตรมณีฤกษ์	1.2%
% Free Float	23.1%

Source: SET Smart and Company Snapshot

Historical Price : TNP



Analyst

Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5936
nuttawut@globlex.co.th

Assistant analyst

Salakbun Wongakaradeth

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating: 

Btm.	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	%YoY	%QoQ
Sales	476	451	504	484	513	548	8%	6%
COGS	411	387	432	413	427	460	4%	4%
SG&A	45	48	51	51	50	51	10%	-3%
Int. exp.	0	0	0	0	0	1	-	-
Taxes	4	3	4	4	7	7	80%	87%
Net profits	20	16	21	19	32	32	62%	67%

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

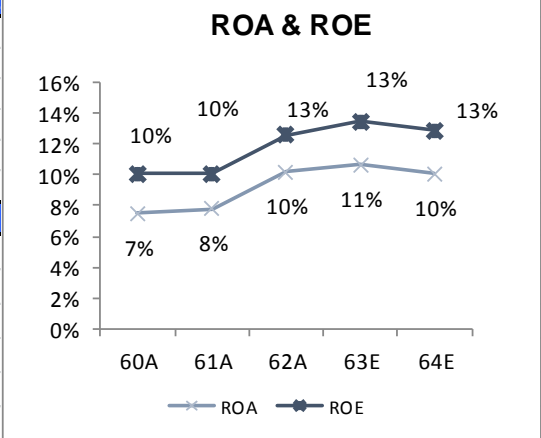
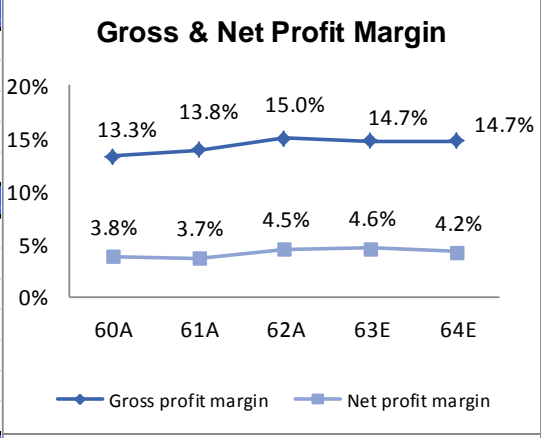
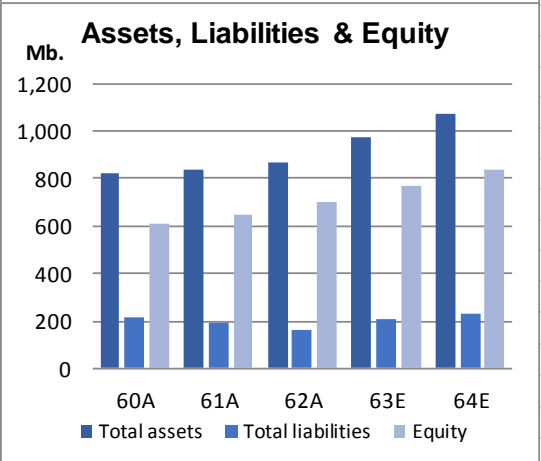
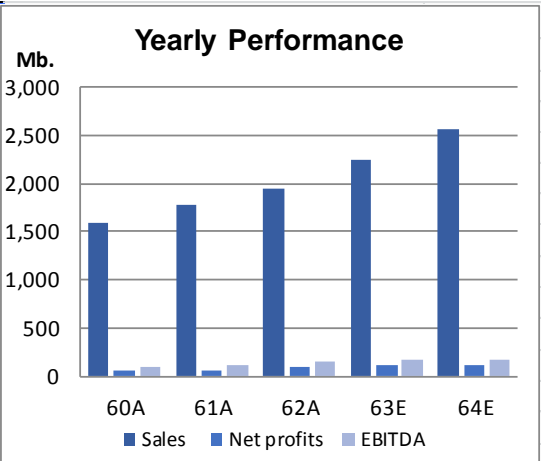
- แนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ในอุตสาหกรรมค้าปลีก
- แผนการขยายสาขาไม่เป็นไปตามเป้า
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเริ่มชะลอลง

.Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในธุรกรรมใดๆ ทั้งนี้ นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ออกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) มีผลสำรวจสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรองการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจากรายงานควรพิจารณาในภาวะที่ระมัดระวังและคิดค้นเอง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความกับนการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะขึ้นอยู่กับที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทที่จะเผยแพร่และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไรงวด 1Q63 เท่ากับ 31.56 ลบ. (+98.3%YoY, -2.5%QoQ): บริษัทรายงานรายได้ในงวด 1Q63 เท่ากับ 547.60 ลบ. +24.4%YoY +2.36%QoQ โดยมีปัจจัยเติบโตหลัก 1) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) 12.5% ซึ่งส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากประกาศใช้ พ.ร.ก. นुकเงิน ทำให้ผู้บริโภคตัดสินใจซื้อสินค้าอุปโภคและบริโภคมากขึ้น และ 2) ยอดขายเติบโตตามการขยายสาขาโดย ณ ปลาย 1Q63 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด 28 สาขา ส่วนงวดเดียวกันของปีก่อนมีทั้งหมด 24 สาขา ส่วน %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 15.9% จาก 1Q62 อยู่ที่ระดับ 14.1% แต่น้อยลงจาก 4Q62 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 16.7% เนื่องจากงวดดังกล่าวได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ส่งผลให้งวด 1Q63 บริษัทมีกำไร เท่ากับ 31.56 ลบ. +98.3%YoY -2.5%QoQ
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 63 เพิ่มขึ้น 6.6% +16.5%YoY: ผลประกอบการงวด 1Q63 คิดเป็น 33% ของประมาณการกำไรเต็มที่ 97 ลบ. ประกอบกับผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีจะได้ปัจจัยสนับสนุนจากแผนการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 4-5 สาขา เราจึงปรับเพิ่มประมาณการรายได้ปี 63 สู่ 2.24 พันลบ. จากเดิม 2.19 พันลบ. (ปรับเพิ่มขึ้น 2%) +15%YoY และปรับกำไรปี 63 เพิ่มขึ้นสู่ 103 ลบ. จากเดิม 97 ลบ. (ปรับเพิ่มขึ้น 6.7%) +16.5%YoY และปรับสมมติฐาน %GPM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 14.6% มาที่ระดับ 14.7% ขณะที่ คาดแนวโน้ม 2Q63 ยังคงเติบโต YoY แต่หดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 2.84 บาท จากเดิม 2.66 บาท: เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE ณ ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ที่ 22 เท่า และปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 63 สู่ 0.13 บาทต่อหุ้น (เพิ่มจากเดิม 6.7%) ค่าประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.84 บาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ราคา 2.66 บาท ปรับเพิ่มขึ้น 6.7% และมีอัปเดตจากราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
Cash	68	63	78	65	60
Receivables	42	37	20	40	45
other current assets	0	0	0	0	0
Current assets	349	347	347	391	417
Non-current assets	472	492	522	585	655
Total assets	820	839	869	976	1,072
Current liabilities	210	187	159	200	227
Long-term liabilities	3	3	6	6	6
Total liabilities	213	191	165	205	233
Paid-up, prem share & others	498	498	498	498	498
Retained earnings	110	151	207	273	342
Equity	607	648	705	771	839
P&L (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
Sales	1,598	1,769	1,952	2,243	2,553
Cost of sales	1,385	1,524	1,659	1,914	2,178
Gross profits	213	245	293	330	375
Other Revenues	9	11	13	9	9
Selling & admin exp.	150	179	200	213	255
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	72	77	106	126	129
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	72	77	106	126	129
Taxes	11	12	17	22	21
Pre-excep. Net profits	61	65	89	104	108
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	61	65	89	104	108
EBITDA	98	111	143	168	176
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.11	0.13	0.13
Cashflow projection (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
EBIT(1-t)	82	88	123	148	150
Dep. & Amortization	27	34	37	42	47
Change in net working capital	15	(10)	4	15	4
Capital expenditure	(131)	(21)	(60)	(75)	(75)
Firm free cashflow	(7)	92	105	130	126
Financial Ratios	60A	61A	62A	63E	64E
Gross profit margin	13.3%	13.8%	15.0%	14.7%	14.7%
Net profit margin	3.8%	3.7%	4.5%	4.6%	4.2%
Current ratio (x)	1.7	1.9	2.2	2.0	1.8
Times interest earned (x)	-	-	-	-	-
Debt to Equity (x)	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
ROA	7%	8%	10%	11%	10%
ROE	10%	10%	13%	13%	13%
Trends (%)	60A	61A	62A	63E	64E
Sales growth	10%	11%	10%	15%	14%
Expense growth	10%	11%	9%	14%	14%
EBIT growth	6%	7%	38%	19%	3%
Net Profit	10%	6%	36%	17%	4%
EBITDA	14%	13%	29%	17%	5%
EPS	14%	0%	38%	16%	4%
Quarterly performance (Btm)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63
Sales	450.9	503.8	484.3	513.4	547.6
Cost of sales	387.3	431.6	412.9	427.5	460.3
Selling & admin exp.	47.8	51.2	51.2	49.6	51.3
Interest exp.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
Taxes	-2.8	-4.1	-3.7	-6.8	-6.7
Net profits	15.9	20.9	19.4	32.4	31.6



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความเสียหายใดๆไปใช้ในทางปฏิบัติ สืบค้นข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทางการของบริษัทฯ นอกจากรายงานของบริษัท หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทฯ ซึ่งมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทที่ปรากฏในรายงานนี้ไม่ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มอีโอ (MAI) เปิดต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลส์ จำกัด มีนโยบายหรือรับรองถึงความความน่าเชื่อถือของผลสำรวจดังกล่าวเพียงใด การเปิดเผยผลการประเมินซึ่งมีความสัมพันธ์กับการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่ปรึกษา ซึ่งเป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลส์ จำกัด มีนโยบาย หรือรับรองความถูกต้องของรายงานผลการประเมินดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง ที่มา : www.cgthailand.org