

15 มีนาคม 2564 |

เดินหน้าผลิตผลิตภัณฑ์ความงามที่มีส่วนผสมกัญชง

KISS แจ้ง SET ว่าได้ทำบันทึกข้อตกลงร่วมกับ DOD ในการวิจัยและพัฒนาผลิตผลิตภัณฑ์ความงามที่มีส่วนผสมของกัญชง เพื่อจำหน่ายและทำการตลาด ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ KISS ทั้งนี้ ยังต้องติดตามว่าสินค้าใหม่จะได้รับการตอบรับที่ดีหรือไม่ โดยราคาหุ้นเกิน FV ปี 2564 ไปแล้ว จึงแนะนำเพียงถึงกำไรจาก Sentiment บวกเรื่องกัญชงเท่านั้น

เดินหน้าผลิตผลิตภัณฑ์ความงามกัญชง...มองเป็น Sentiment เชิงบวก

KISS แจ้ง SET ว่าได้ทำบันทึกข้อตกลงร่วมกันกับบริษัท ดีไอดี โปโอเทค จำกัด (DOD) โดย KISS เป็นผู้ว่าจ้าง DOD ในการวิจัยและพัฒนาตลอดจนถึงการผลิต ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่ส่วนผสมของกัญชง ให้แก่บริษัทร่วมทุนของ KISS และบริษัท โอซอปปิ้ง (ในเครือ GMM) เพื่อจำหน่ายและทำการตลาด โดยบันทึกตกลงมีผลบังคับใช้ภายในระยะเวลา 1 ปี ฝ่ายวิจัยประเมินประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ KISS ในการออกสินค้าใหม่สู่ตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ ยังต้องติดตามแผนธุรกิจและสินค้าใหม่ดังกล่าวจะได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าหรือไม่ ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2564

ธุรกิจปี 2564 เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงการทำ joint venture กับ GMM

ในเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ โดยคาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 55.3% yoy และ 49.1% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมฟื้นตัว หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลง อีกทั้ง KISS ยังมีแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มี Margin สูงหลายรายการ ขยายธุรกิจไปต่างประเทศและทำ Joint venture กับ GMM ซึ่งจะช่วยหนุนให้ประสิทธิภาพการทำกำไรของ KISS ดีขึ้นตามไปด้วย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงไว้ในประมาณการกำไร

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 11.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.0%) ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจนเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว โดยมี PER สูงถึง 34 เท่า ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำเพียงหาจังหวะเก็งกำไร จากปัจจัยบวกเรื่องการออกสินค้าใหม่ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงเท่านั้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	190	168	264	394	521
EPS (บาท)	0.55	0.31	0.44	0.66	0.87
EPS growth (%)	79.6%	-43.3%	41.4%	49.1%	32.4%
PER (เท่า)	27.2	47.9	33.9	22.7	17.2
ROE (%)	49.1%	42.8%	35.0%	33.4%	37.1%

*ปี 2561-62 ปรับราคาหุ้นเป็น 0.50 บาทต่อหุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KISS

แนะนำ :

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน

14.90

ราคาเป้าหมาย

11.50

RESEARCH DIISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

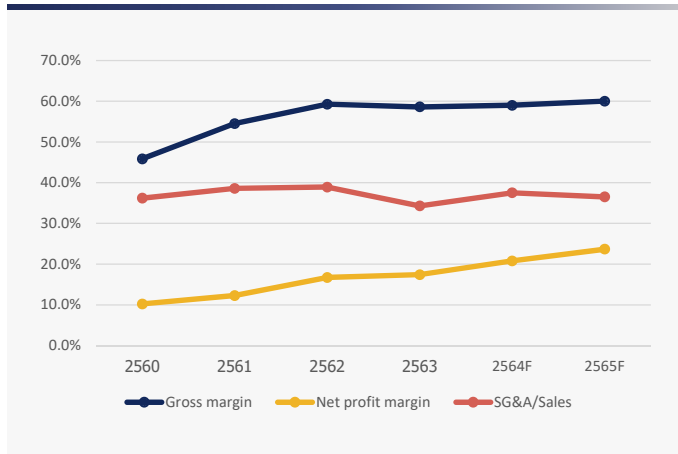
ปรานปรียา แก้วสว่าง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผลการดำเนินงานของ KISS

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%qoq	%yoy	2562	2563	%yoy
รายได้จากการขาย	272	295	257	315	302	202	225	235	4.4%	-25.2%	1,138	965	-15.2%
ต้นทุนขาย	-108	-121	-107	-127	-109	-87	-102	-101	-0.6%	-20.3%	-464	-400	-13.8%
กำไรขั้นต้น	164	173	150	188	193	115	124	134	8.4%	-28.5%	674	565	-16.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-96	-109	-120	-118	-114	-68	-72	-77	6.3%	-35.1%	-443	-331	-25.3%
กำไรปกติ	54	50	25	55	63	37	41	33	-19.2%	-39.7%	184	175	-4.9%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1	4	1	1	3	-6	2	-5	n.m.	n.m.	6	-7	n.m.
กำไรสุทธิ	55	54	26	56	65	31	43	28	-35.0%	-49.6%	190	168	-11.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	70	69	32	71	81	41	55	53	-4.8%	-25.5%	241	229	-4.7%
EPS (บาท)	0.16	0.15	0.07	0.16	0.19	0.06	0.08	0.05	-35.0%	-67.7%	0.55	0.38	-31.0%
Gross margin	60.2%	58.8%	58.4%	59.7%	63.8%	56.9%	54.9%	57.0%			59.3%	58.6%	
SG&A/Sales	35.1%	37.1%	46.8%	37.5%	37.7%	33.8%	31.9%	32.5%			38.9%	34.3%	
Net margin	20.1%	18.2%	10.0%	17.8%	21.5%	15.5%	19.2%	12.0%			16.7%	17.4%	

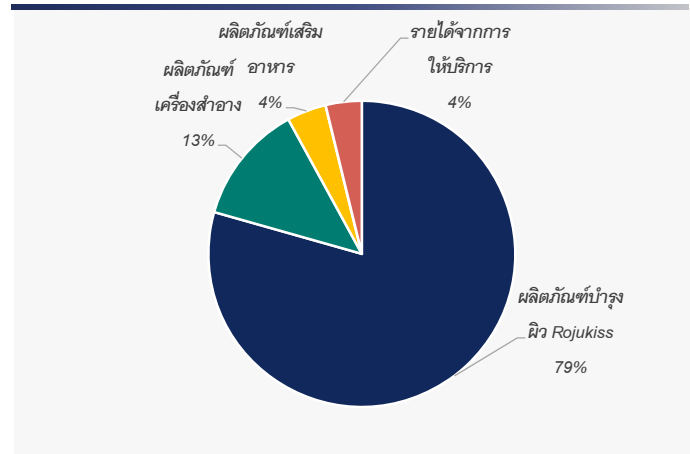
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ KISS ปี 2564-65



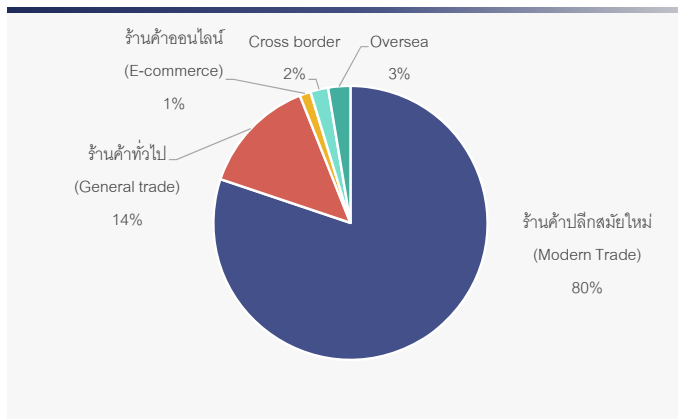
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์ปี 2563



ที่มา: KISS

ช่องทางการจัดจำหน่ายของ KISS



ที่มา: KISS

ความเสี่ยงที่สำคัญของธุรกิจ

1. ความผันผวนของค่าเงินบาท/USD หากเงินบาทอ่อนค่าจะส่งผลให้ต้นทุนแพงขึ้น กดดันประสิทธิภาพการดำเนินงานของ KISS
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ผลิตน้อยราย ในกรณีที่ผู้ผลิตบางรายหยุดการผลิตให้กับ KISS
3. การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ซึ่งหาก KISS ไม่สามารถออกผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ อาจส่งผลให้ยอดขายลดลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส