



บมจ.มาลีสามพราน : MALEE

➤ **ชื่อ : ราคาเป้าหมาย 39.20 บ.**

MALEE ผู้เล่นรายใหญ่อันดับ 2 ในตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่ม เริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท จากการเริ่มหันมาสร้างแบรนด์ เพื่อเพิ่มอัตราการทำกำไร และการเปลี่ยนคลังสินค้าใหม่ รองรับการผลิตที่กำลังจะ



มาในอนาคต คาดกำไรสุทธิจะเติบโต 7.1% ต่อปี ในปี 2558-2560 ถึงแม้จะได้น้อยกว่ากลุ่มแต่เป็นการเริ่มโตอย่างมั่นคง และด้วยราคาหุ้นที่ถูกกว่ากลุ่ม ซื้อขายที่พีอีเรโซ 14 เท่า (เทียบกับกลุ่มพีอี ที่ 18.9 เท่า) มองว่าเป็นจุดเหมาะสมในการลงทุน

เริ่มคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 39.20 บาท อ้างอิงพีอี 15.6 เท่า เหตุผลที่แนะนำซื้อหุ้น MALEE มี 3 เรื่อง คือ 1.การเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น จากการออกสินค้านวัตกรรมใหม่ 2.การขายตลาดต่างประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการเน้นสินค้าแบรนด์ MALEE และ 3.การลดต้นทุนจากการเปลี่ยนคลังสินค้าใหม่

ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา MALEE เริ่มสังเกตเห็นถึงความแตกต่างของอัตราการทำกำไรระหว่างสินค้าตรามาลี และสินค้าที่รับจ้างผลิต หรือ CMG โดยในปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 28.5% ในปี 2556 เป็น 33.2% ในปี 2557 จากการเพิ่มสัดส่วนมาลีแบรนด์จาก 50% เป็น 60% ในปี 2557 ซึ่งมองว่าเป็นการปรับกลยุทธ์ที่น่าสนใจ โดยคาดว่าตลาดต่างประเทศจะเป็นตัวมาช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทอีกด้วย

ที่มา : บล.ซีไอเอ็มบีฯ