

# หุ้น Food & Beverage สดใส สารสกัดกัญชงเริ่มขายปี 65

เผยแพร่: 2 ม.ค. 2565 21:33 ปรับปรุง: 2 ม.ค. 2565 21:33 โดย: ผู้จัดการออนไลน์



บล.เคทีบีเอสที ประเมินหุ้นกลุ่ม Food & Beverage เป็น “เท่ากับตลาด” ให้ “อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย-ศรีริณานาพร มาร์เก็ตติ้ง” เติบโต ขณะหลาย บจ. ททยอดได้ใบอนุญาตเดินหน้าผลิตตามแผน คาดกลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด เพราะกำหนดโควตาปลูก นำเข้าเมล็ดพันธุ์ และราคารับซื้อช่อดอกแห้งเพื่อขายให้ผู้ผลิตปลายน้ำ คาดสารสกัดออกสู่ตลาดต้นปี 65

บล.เคทีบีเอสที ยังคงแนะนำนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็น “เท่ากับตลาด” Top picks คือ RBF หรือบริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) และ SNNP หรือบริษัท ศรีริณานาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งธุรกิจ “กัญชงเชิงพาณิชย์” ขณะนี้ใบอนุญาตโรงสกัดทาง อย. ได้อนุมัติไปแล้ว 20 ใบ โดยโรงสกัดรายใหญ่ที่สุด ได้แก่กลุ่ม Eastern Spectrum Group (ESG) และ Thai Nippon Rubber (TNR) ส่วนบริษัทในตลาดที่ได้แล้วคือ RBF และ TNR หรือ บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจุบันในประเทศไทยยังไม่มีการปลูกเชิงพาณิชย์ เพราะต้องนำเข้าเมล็ดพันธุ์ซึ่งราคาจะสูงถึง 70-500 บาท/เมล็ด

ในขณะที่เมล็ดพันธุ์ในประเทศราคา 2 บาท/เมล็ด คาดว่าจะมีพร้อมจำหน่ายได้ในปี 65 และราคารับซื้อช่อดอกกัญชงแห้งอิงตาม % ของ CBD ตั้งแต่ 6-23% โดยมีราคาอยู่ที่ 2,000-7,500 บาท/กก. อีกทั้งราคาขายสารสกัด CBD อยู่ที่ 100,000 บาท/กก. และ CBD isolate (crystal) จะอยู่ที่ 180,000 บาท/กก.

ดังนั้น บล.เคทีบีเอสที ยังคงมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้ากัญชง ซึ่งความคืบหน้ายังอยู่ในกรอบเวลาที่ไม่นานมากนัก โดยเฉพาะกลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากเป็นผู้กำหนดโควตาปลูก นำเข้าเมล็ดพันธุ์ และราคารับซื้อช่อดอกแห้งเพื่อขายให้ผู้ผลิตปลายน้ำ โดยคาดว่า จะได้เห็นการสกัดสาร CBD ออกจำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ไตรมาสแรกปี 65 บล.เคทีบีเอสที ประเมินกำไรสุทธิจากการขายช่อดอกแห้งที่ 2.5 ล้านบาทต่อไร่ (อิงจากการวิจัยของ ม.แม่โจ้ ช่อดอกแห้งที่ทำการทดลองได้สาร CBD อยู่ที่ 12% ราคาอยู่ที่ 4,500 บาท/กก. และช่อดอกแห้งที่ได้อยู่ที่ 1,000 กก./ไร่)

หุ้นที่ บล.เคทีบีเอสที ชอบคือหุ้นที่ทำโรงสกัดสาร CBD ได้แก่ RBF (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) DOD (NR) SUN (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) สำหรับสินค้า

กลยุทธ์ปลายน้ำคาดว่าจะเห็นสินค้าที่ผสมเมล็ดหรือใบกัญชงเริ่มวางขายเร็วสุดช่วงปลายไตรมาส 4 ปี 64 โดย **First mover** ได้แก่ **SNNP** (ซื้อ/เป้า 15.50 บาท) และสินค้าที่ผสมสารสกัด **CBD** ใน **1Q22E** เช่น **ICHI (Not Rated)**, **CBG** (ซื้อ/เป้า 158.00 บาท)

ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที มีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจกัญชงในไทย เพราะมีความชัดเจนมากขึ้นและเป็นไปตามกรอบระยะเวลาที่กำหนด ทั้งจากการอนุมัติให้นำเข้าเมล็ดพันธุ์จากต่างประเทศ ใบอนุญาตการปลูกและสกัด การใช้ **Hemp seed oil** และสาร **CBD** ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ อย่างไรก็ตาม จากประเด็นข้างต้น บล.เคทีบีเอสที มองว่ากลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด หุ้นที่ขอได้แก่ **RBF** (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) **DOD (NR)** หรือบริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน) **SUN** หรือบริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท)

โดย บล.เคทีบีเอสที คาดว่าเริ่มเห็น **products** ที่ผสมเมล็ดกัญชง น้ำมันเมล็ดกัญชงและผสมสารสกัด **CBD** เริ่มวางขายในตลาดเร็วสุดในช่วงปลายไตรมาส 4 ปี 64 หรือต้นไตรมาสแรกปี 64 โดย **First mover** ได้แก่ **SNNP** (ซื้อ/เป้า 15.50 บาท) **ICHI (NR)** หรือบริษัท อิชิดัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) **CBG** หรือบริษัท คาราบาว กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 158.00 บาท) เบื้องต้น บล.เคทีบีเอสที ประเมินกำไรสุทธิจากการขายช่อดอกแห้งที่ 2.5 ล้านบาทต่อไร่ (อิงราคาขายช่อดอกแห้งที่ 4,500 บาท/กก. และช่อดอกแห้งที่ได้อยู่ที่ 1,000 กก./ไร่)

สำหรับหุ้นที่ บล.เคทีบีเอสที ดูแลและทำเกี่ยวกับสินค้ากัญชงประกอบด้วย

กลุ่มต้นน้ำและกลางน้ำอย่าง **RBF** (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) **SUN** (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) **NRF (Under Review)** **STA** หรือบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) **GUNKUL** หรือบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) **CHAYO** หรือบริษัทชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท)

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม คือ **SUN** (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) **SNNP** (ซื้อ/เป้า 15.50 บาท) **TKN** หรือบริษัท เถาแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (ขาย/เป้า 5.80 บาท) **CBG** (ซื้อ/เป้า 158 บาท) **OSP** (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) **TACC** หรือบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) **XO** หรือบริษัท เอ็กซ์โอดี ฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) **PTG** หรือ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) **CPF (Under Review)** หรือ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) **TU** หรือบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)

กลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (ใช้เกณฑ์เดียวกับกลุ่มอาหาร) ได้แก่ **RS** หรือบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) **JKN** หรือบริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) **MEGA** หรือบริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/เป้า 53.00 บาท) **RBF** เริ่มปลูกกัญชงใน ก.ย.นี้

ส่วน **RBF** บล.เคทีบีเอสที ยังคงประเมินปริมาณ **yield** ที่ 3% และราคาขายที่ 200,000 บาทต่อกิโลกรัม บนพื้นที่ปลูกกว่า 500 ไร่ แม้ปัจจุบันทาง อย.ได้ อนุมัติใบอนุญาตโรงสกัด 20 แห่ง แต่ บล.เคทีบีเอสที ยังคงเชื่อมั่นว่าบริษัทยังคงได้รับประโยชน์สูงสุดจากการสกัดสาร **CBD** รวมถึงมีฐานลูกค้ารองรับและในช่วงต้นเดือน ก.ย.ที่ผ่านมา บริษัทได้เปิดเผยรายชื่อกู้จากรายใหญ่อย่าง **ICHI**, **OS** และ **IP** ที่เซ็นสัญญาการซื้อขาย **CBD** รวมถึงผลผลิตกัญชง ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที ยังคงกำไรปี 65 ที่ 1,450 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 238% จากปีก่อน แต่อย่างไรก็ตาม กำไรมี **upside** หากบริษัทสามารถสกัดสาร **CBD** ได้ **yield**มากกว่าที่คาดไว้ที่ 3%

สำหรับ **GUNKUL** อยู่ระหว่างขออนุญาตที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบันบริษัทได้ยื่นขออนุญาตก่อสร้างโรงงาน นำเข้าเมล็ด คาดว่าจะทยอยได้รับใบอนุญาตดังกล่าวได้แต่เดือน ต.ค.64 เป็นต้นไป ขณะที่ใบอนุญาตสกัดคาดยื่นขอในช่วงต้นปี 65 (อยู่ระหว่างเลือกเทคโนโลยี) และเริ่มผลิตและจำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสแรกปี 65 โดยจะปลูกนำร่องก่อน 200 ไร่ หากสำเร็จมีโอกาสขยายไปยังเฟสต่อไปบนพื้นที่ที่บริษัทคาดสามารถพัฒนาได้อีกราว 2 พันไร่ ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที ยังคงประมาณการกำไรปี 64-65 ที่ 2.3 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 60% จากปีก่อน และ 2.5 พันล้านบาท หรือ 9% จากปีก่อนตามลำดับ โดยยังไม่รวมธุรกิจกัญชงเข้ามาในประมาณการ ขณะที่ **SNNP** หนึ่งใน **first mover** สินค้ากัญชง **SNNP** มีแผนรุกธุรกิจกัญชงที่ชัดเจน ขนมหาไปผสมโปรตีนจากเมล็ดกัญชงจะวางจำหน่ายในไตรมาส 4 ปี 64

☰ ▾ [หน้าหลัก](#) / [StockMarket](#) / [หุ้นไทยผู้จัดการ360°](#)

บล.เคทีบีเอสที เชื่อมั่นว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด นอกจากนี้ **SNNP** ยังได้ร่วมมือกับมหาวิทยาลัยนวัตกรรม เพื่อพัฒนาสายพันธุ์กุ้ง เพื่อรองรับในส่วนธุรกิจกุ้งต้นทุนน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำในระยะยาว ทั้งนี้ ยังคงประมาณการกำไรปกติปี **64** ที่ **303** ล้านบาท โตโดดเด่นเพราะเพิ่มขึ้น **224%** จากปีก่อน โดยยังไม่ได้รวมรายได้จากธุรกิจกุ้งในประมาณการธุรกิจกุ้งของ **SUN** ยังเดินหน้าตามแผน

สำหรับ **SUN** อยู่ระหว่างขอรับใบอนุญาตทำธุรกิจกุ้งตั้งแต่ต้นน้ำ-ปลายน้ำ ซึ่งจะทำการปลูกบนพื้นที่นำร่องจำนวน **2** ไร่ แบ่งเป็น **indoor 1,024** ตร.ม. และ **outdoor 1-2** ไร่ งบลงทุน **10** ล้านบาท คาดได้รับใบอนุญาตปลูกภายในสิ้นปี **64** ทั้งนี้ **SUN** ได้เตรียมที่ดินเพื่อรองรับธุรกิจกุ้งและพืชมูลค่าสูงที่ **350** ไร่ ด้านธุรกิจโรงสกัด **CBD** มีแผนลงทุนสร้างโรงสกัดในปี **2022E** ดังนั้นคงประมาณการกำไรปกติปี **64-65** ที่ **250** ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น **38%** จากปีก่อน และ **328** ล้านบาท หรือ **29%** จากปีก่อน ตามลำดับ จึงยังไม่รวมธุรกิจกุ้งในประมาณการ

ในส่วนกุ้งของ **STA** อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตปลูกโครงการนำร่อง **5** ไร่ จากเดิมคาดจะปลูก **100-150** ไร่ในปี **64** โดยคาดว่าโครงการนำร่องจะเริ่มปลูกได้ในเดือน พ.ย. **64** และเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาสแรกปี **65** ดังนั้น บล.เคทีบีเอสที คงประมาณการกำไรปกติปี **64-65** ที่ **20,375** ล้านบาท เพิ่มขึ้น **127%** จากปีก่อน และ **12,763** ล้านบาท แต่ลดลง **37%** เทียบปีก่อน ตามลำดับ บล.เคทีบีเอสที ยังไม่รวมธุรกิจกุ้งในประมาณการ **Valuation/Catalyst/Risk** จึงคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม **Food & Beverage** ที่ “เท่ากับตลาด” และ **Top picks** คือ **RBF** และ **SNNP**

สำหรับ **SNNP** แม้ บล.เคทีบีเอสที มองว่าผลประกอบการไตรมาส **3** ปี **64** ของกลุ่มจะได้รับผลกระทบจากการระบาดรุนแรงของโควิด-**19** และมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและ **packaging** ที่สูง อย่างไรก็ตาม บล.เคทีบีเอสที เชื่อมั่นว่ากำไรจะฟื้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ไตรมาส **4** ปี **64** หลังสถานการณ์โควิด-**19** คลี่คลายและเข้าสู่ **high season** กลุ่ม อีกทั้งยังมี **upside** จากธุรกิจกุ้ง