

# หุ้น Food & Beverage สดใส ผลดีสารสกัดกัญชงเริ่มขายต้นปี65

ผู้จัดการรายวัน360° - บล.เคทีบีเอสที ประเมินหุ้นกลุ่ม Food & Beverage เป็น “เท่กับตลาด” ให้ “อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย-ศรีนนาพร มาร์เก็ตติ้ง” เด่นสุด ขณะหลาย บจ.ทยอยได้ใบอนุญาต เดินหน้าลุยผลิตตามแผน คาดกลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด เพราะกำหนดโควตาปลูก, นำเข้าเมล็ดพันธุ์, และราคาปรับขึ้นช็อคดอกแห้งเพื่อขายให้ผู้ผลิตปลายน้ำ คาดสารสกัดออกสู่ตลาดต้นปี 65

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

ในขณะที่เมล็ดพันธุ์ในประเทศราคา 2 บาท/เมล็ด คาดว่าจะมีพร้อมจำหน่ายได้ในปี 65 และราคาปรับขึ้นช็อคดอกกัญชงแห้งอิงตาม % ของ CBD ตั้งแต่ 6%-23% โดยมีราคาอยู่ที่ 2,000-7,500 บาท/kg, อีกทั้ง ราคาขายสารสกัด CBD อยู่ที่ 100,000 บาท/kg และ CBD isolate (crystal) จะอยู่ที่ 180,000 บาท/kg

ดังนั้น บล.เคทีบีเอสที ยังคงมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้ากัญชง ซึ่งความคืบหน้ายังอยู่ในกรอบเวลาที่ไม่น่าช้ามากนัก โดยเฉพาะกลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากเป็นผู้กำหนดโควตาปลูก, นำเข้าเมล็ดพันธุ์, และราคาปรับขึ้นช็อคดอกแห้งเพื่อขายให้กับผู้ผลิตปลายน้ำ โดยคาดว่าจะได้เห็นการสกัดสาร CBD ออกจำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสแรกปี 65 บล.เคทีบีเอสที ประเมินกำไรสุทธิจากการขายช็อคดอกแห้งที่ 2.5 ล้านบาทต่อไร่ (อิงจากการวิจัยของ ม.แม่โจ้ ช็อคดอกแห้งที่ทำการทดลองได้สาร CBD อยู่ที่ 12% ราคาอยู่ที่ 4,500 บาท/kg และช็อคดอกแห้งที่ได้อยู่ที่ 1,000 kg/ไร่) หุ้นที่ บล.เคทีบีเอสที ชอบคือหุ้นที่ทำโรง

สกัดสาร CBD ได้แก่ RBF (ซื้อ/ ไร่ 29.00 บาท), DOD (NR), SUN (ซื้อ/ไร่ 12.00 บาท) สำหรับสินค้ากัญชงปลายน้ำ คาดว่าเห็นสินค้าที่ผสมเมล็ดหรือใบกัญชงเริ่มวางขายเร็วสุดช่วงปลายไตรมาส 4 ปี 64 โดย First mover ได้แก่ SNNP (ซื้อ/ไร่ 15.50 บาท) และสินค้าที่ผสมสารสกัด CBD ใน 1Q22E เช่น ICHI (Not Rated), CBG (ซื้อ/ไร่ 158.00 บาท)

ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที มีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจกัญชงในไทย เพราะมีความชัดเจนมากขึ้นและเป็นไปตามกรอบระยะเวลาที่กำหนด ทั้งจากการอนุมัติให้นำเข้าเมล็ดพันธุ์จากต่างประเทศ, ใบอนุญาตการปลูกและสกัด, การใช้ Hemp seed oil และสาร CBD ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ อย่างไรก็ตาม จากประเด็นข้างต้น บล.เคทีบีเอสที มองว่ากลุ่มกลางน้ำ (โรงสกัด) จะได้ประโยชน์มากที่สุด หุ้นที่ชอบได้แก่ RBF (ซื้อ/ไร่ 29.00 บาท), DOD (NR) หรือบริษัท ดีโอ ดี โบโอเทค จำกัด (มหาชน), SUN หรือบริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 12.00 บาท)

โดย บล.เคทีบีเอสที คาดว่าเริ่มเห็น products ที่ผสมเมล็ดกัญชง, นำมันเมล็ดกัญชงและผสมสารสกัด CBD เริ่มวางขายในตลาดเร็วสุดในช่วงปลายไตรมาส 4 ปี 64 หรือต้นไตรมาสแรกปี 64 โดย First mover ได้แก่ SNNP (ซื้อ/ไร่ 15.50 บาท), ICHI(NR)หรือบริษัท อินิติน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), CBG หรือบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 158.00 บาท) เบื้องต้น บล.เคทีบีเอสที ประเมินกำไรสุทธิจากการขายช็อคดอกแห้งที่ 2.5 ล้านบาทต่อไร่ (อิงราคาขายช็อคดอกแห้งที่ 4,500 บาท/kg และช็อคดอกแห้งที่ได้อยู่ที่ 1,000 kg/ไร่)

สำหรับหุ้นที่ บล.เคทีบีเอสที ดูแลและทำเกี่ยวกับสินค้ากัญชงประกอบด้วย

กลุ่มต้นน้ำและกลางน้ำอย่าง RBF(ซื้อ/ไร่ 29.00 บาท), SUN (ซื้อ/ไร่ 12.00 บาท), NRF (Under Review), STA หรือบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 48.00 บาท), GUNKUL หรือบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (ถือ/ไร่ 4.50 บาท), CHAYO หรือบริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 18.00 บาท)

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม คือ SUN (ซื้อ/ไร่/12.00 บาท), SNNP (ซื้อ/ไร่ 15.50 บาท), TKN หรือบริษัท แท้แก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (ขาย/ไร่ 5.80 บาท), CBG

(ซื้อ/ไร่ 158 บาท), OSP (ถือ/ไร่ 38.00 บาท), TACC หรือ บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 10.00 บาท), XO หรือบริษัท เอ็กซ์โอดี ฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 26.00บาท), PTG หรือ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (ถือ/ไร่ 18.00 บาท), CPF (Under Review) หรือ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน), TU หรือ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 25.00บาท) กลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (ใช้เกณฑ์เดียวกับกลุ่มอาหาร) ได้แก่ RSหรือ บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 22.00 บาท), JKN หรือ บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 12.50 บาท), MEGA หรือ บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) (ซื้อ/ไร่ 53.00 บาท) RBF เริ่มปลูกกัญชงใน ก.ย. นี้

ส่วน RBF บล.เคทีบีเอสที ยังคงสมมติฐาน yield ที่ 3% และราคาขายที่ 200,000 บาทต่อไร่/ไร่ บณพื้นที่ปลูกกว่า 500 ไร่ แม้ปัจจุบันทาง ออย.ได้อนุมัติใบอนุญาตโรงสกัด 20 แห่ง แต่ บล.เคทีบีเอสที ยังคงเชื่อมั่นว่าบริษัทยังคงได้รับประโยชน์สูงสุดจากการสกัดสาร CBD รวมถึงมีฐานลูกค้ารองรับและในช่วงต้นเดือน ก.ย. 21 ที่ผ่านมา บริษัทได้เปิดเผยรายชื่อลูกค้ารายใหญ่อย่าง ICHI, OS และ IP ที่เซ็นสัญญาการซื้อขาย CBD รวมถึงผลผลิตกัญชง ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที ยังคงกำไรปี 65 ที่ 1,450 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 238% จากปีก่อน แต่อย่างไรก็ตามกำไรยังคงมี upside หากบริษัทสามารถสกัดสาร CBD ได้ yieldมากกว่าที่คิดไว้ที่ 3%

สำหรับ GUNKUL อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบันบริษัทได้ยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้างโรงงาน, นำเข้าเมล็ด คาดว่าจะทยอยได้รับใบอนุญาตดังกล่าวได้ตั้งแต่เดือน ต.ค. 21 เป็นต้นไป ขณะที่ใบอนุญาตสกัดคาดยื่นขอในช่วงต้นปี 65 (อยู่ระหว่างเลือกเทคโนโลยี) และเริ่มผลิตและจำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ไม่ไตรมาสแรกปี 65 โดยจะปลูกนำร่องก่อน 200 ไร่ หากสำเร็จมีโอกาสขยายไปยังพื้นที่ที่บริษัทคาดการณ์พัฒนาได้อีกราว 2,000 ไร่ ทั้งนี้ บล.เคทีบีเอสที ยังคงประมาณการกำไรปี 64-65 ที่ 2.3 พันล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 60% จากปีก่อน และ 2.5 พันล้านบาท หรือ 9% จากปีก่อนตามลำดับ โดยยังไม่รวมธุรกิจกัญชงเข้ามาในประมาณการ ขณะที่ SNNP หนึ่งใน first mover สินค้า

กัญชง SNNP มีแผนธุรกิจกัญชงที่ชัดเจน  
ขนมชาไก่ผสมโปรตีนจากเมล็ดกัญชงจะวาง  
จำหน่ายในไตรมาส 4 ปี 64

บล.เคทีบีเอสที เชื่อมั่นว่าจะได้รับการ  
ตอบรับที่ดีจากตลาด นอกจากนี้ SNNP ยังได้  
ร่วมมือกับมหาวิทยาลัยนเรศวร เพื่อพัฒนาสาย  
พันธุ์กัญชง เพื่อบริโภคในส่วนธุรกิจกัญชงต้นน้ำ,  
กลางน้ำ และปลายน้ำในระยะยาว ทั้งนี้ ยังคง  
ประมาณการกำไรปกติปี 64 ที่ 303 ล้านบาท โต  
โดดเด่นเพราะเพิ่มขึ้น 224% จากปีก่อน โดยยังไม่  
ได้รวมรายได้จากธุรกิจกัญชงในประมาณการ  
ธุรกิจกัญชงของ SUN ยังเดินหน้าตามแผน

สำหรับ SUN อยู่ระหว่างขอรับใบอนุญาต  
ทำธุรกิจกัญชงตั้งแต่ต้นน้ำ-ปลายน้ำ ซึ่งจะทำการ  
ปลูกบนพื้นที่นาร่องจำนวน 2 ไร่แบ่งเป็น indoor  
1,024 ตรม. และ outdoor 1-2 ไร่ งบลงทุน 10  
ล้านบาท คาดได้รับใบอนุญาตปลูกภายในสิ้นปี  
64 ทั้งนี้ SUN ได้เตรียมที่ดินเพื่อรองรับธุรกิจ  
กัญชงและพืชมูลค่าสูงที่ 350 ไร่ ด้านธุรกิจโรง  
สกัด CBD มีแผนลงทุนสร้างโรงสกัดในปี 2022E  
ดังนั้น คงประมาณการกำไรปกติปี 64-65 ที่ 250  
ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 38% จากปีก่อน และ 328  
ล้านบาทหรือ 29% จากปีก่อน ตามลำดับ จึงยังไม่  
รวมธุรกิจกัญชงในประมาณ

ในส่วนกัญชงของ STA อยู่ระหว่างขอ  
ใบอนุญาตปลูกโครงการนาร่อง 5 ไร่ จากเดิม  
คาดว่าจะปลูก 100-150 ไร่ในปี 64 โดยคาดว่า  
โครงการนาร่องจะเริ่มปลูกได้ในเดือน พ.ย. 64  
และเริ่มรับรู้ รายได้ในไตรมาสแรกปี 65 ดังนั้น  
บล.เคทีบีเอสที คงประมาณการกำไรปกติปี 64-  
65 ที่ 20,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127% จากปีก่อน  
และ 12,763 ล้านบาท แต่ลดลง 37% เทียบปี  
ก่อน ตามลำดับ บล.เคทีบีเอสที ยังไม่รวมธุรกิจ  
กัญชงในประมาณการValuation/Catalyst/Risk  
จึงคงนำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage  
ที่ “เท่ากับตลาด” และ Top picks คือ RBF

สำหรับ SNNP แม้ บล.เคทีบีเอสที มอง  
ว่าผลประโยชน์ไตรมาส 3 ปี 64 ของกลุ่มจะได้  
รับผลกระทบจากการระบาดรุนแรงของโควิด-19  
และมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและ  
packaging ที่สูง อย่างไรก็ตาม บล.เคทีบีเอส  
ที เชื่อมั่นว่ากำไรจะฟื้นอย่างค่อยเป็น ค่อยไป  
ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 64 หลังสถานการณ์โควิด-19  
คลี่คลายและเข้าสู่ high season กลุ่ม อีกทั้ง  
ยังมี upside จากธุรกิจกัญชง.