

DANONE

เมื่อวันที่ 17 เม.ย. 62 DANONE รายงานยอดขายงวด 1Q62 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดเติบโต 0.9% yoy อยู่ที่ 6,138 ล้านยูโร (ที่มา : DANONE)

ข้อมูลเบื้องต้น : DANONE (ฝรั่งเศส) ผลิตสินค้าในกลุ่ม **Essential Dairy & Plant-based** (หลักๆ คือ โยเกิร์ต) ที่เป็นอันดับ 1 ของโลก ภายใต้แบรนด์ DANONE, ACTIVIA และ ฯลฯ ตามด้วยสินค้าในกลุ่ม **Specialized Nutrition** (อาหารเสริม) สำหรับเด็กและผู้ใหญ่ นอกจากนี้ยังมีสินค้าในกลุ่ม **Water** ได้แก่ น้ำแร่ ภายใต้แบรนด์ Font Vella, Evian, AQUA รวมถึงเครื่องดื่มประเภทอื่น อย่าง Mizone และ ฯลฯ รวม ณ สิ้นปี 2561 มีสินค้าวางจำหน่ายกว่า 120 ประเทศทั่วโลก

Comment :

บริษัทฯ รายงานยอดขาย 1Q62 ใกล้เคียงกับ Bloomberg Consensus ประเมินอยู่ที่ 6,138 ล้านยูโร (ประมาณ 220,528 ล้านบาท) เติบโต 0.9% yoy (หากเทียบ like – for – like sales เช่น ตัดผลกระทบทางลบจากอัตราแลกเปลี่ยนและมาตรฐานบัญชี IAS29 เรื่องการรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง พบว่าเติบโต 0.8% yoy) แบ่งเป็นสินค้าในกลุ่ม **Essential Dairy & Plant-based** หรือ EDP (สัดส่วนรวม 54% ของยอดขาย) เท่ากับ 3,308 ล้านยูโร ตามด้วย **Specialized Nutrition** (สัดส่วน 30%) อยู่ที่ 1,828 ล้านยูโร สูงขึ้น 0.4% yoy และ 0.9% yoy ตามลำดับ และสุดท้ายธุรกิจกลุ่ม **Water** (สัดส่วน 16%) ขยายตัว 2.7% yoy ที่ 1,002 ล้านยูโร และหากเทียบยอดขายตามภูมิภาคพบว่าตลาดยุโรปและอเมริกาเหนือ (สัดส่วน 55% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้น 2% yoy หักล้างตลาดที่เหลือ (สัดส่วน 45%) ได้แก่เอเชีย – แปซิฟิก, ตะวันออกกลาง เป็นต้น ที่ลดลง 0.6% yoy

ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขาย (like – for – like) ปี 2562 เพิ่ม 3% yoy (ปี 2561 มียอดขายอยู่ที่ 24,651 ล้านยูโร) หรือราว 25,000 ล้านยูโร (1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 24%) และ **Operating Profit Margin** มากกว่า 15% (ปี 2561 อยู่ที่ 14.4%) จาก Portfolio Management และโครงการประหยัดต้นทุนราว 1,000 ล้านยูโร อย่าง “Protein efficiency program” และ “WhiteWave integration synergies” ส่วนปี 2563 ตั้งเป้าหมายยอดขายสูงขึ้น 4% - 5% yoy (LFL) และมี **Operating Profit Margin** มากกว่า 16%

โดย **Bloomberg Consensus** คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 เพิ่มขึ้น 5% yoy เท่ากับ 2,456 ล้านยูโร (กำไรปกติอยู่ที่ 2,482 ล้านยูโร) โดยประเมินยอดขายเติบโต 3% yoy อยู่ที่ 25,444.6 ล้านยูโร ด้าน **Operating Profit Margin** คาดไว้ราว 15.2%

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น DANONE มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 33 ราย แนะนำให้ซื้อ 22 ราย ถือ 10 ราย และขาย 1 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 75.93 ยูโร ด้านราคาหุ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นราว 11% และทำจุดสูงสุดของปีที่ 70.16 ยูโร (52 Week High) จนมี Upside 9% ขณะที่ Valuation มี PER ซื้อขาย 18 เท่า ใกล้เคียงกับหุ้นไทยอย่าง SAPPE (FV@B20) ที่มี PER 16.6 เท่า แต่มีส่วนลดจาก OSP (FV@B31) ที่ 28 เท่า

DANONE	BUY	22 Target (C€)	75.93			
(Bloomberg Consensus)	HOLD	10 Price (C€)	69.60			
	SELL	1 Mkt cap (€m)	47,679.84			
(€m)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	2,630	3,292	2,393	3,496	3,872	4,155
Net Income Adjust	1,845	2,586	3,089	2,482	2,757	2,972
EPS Adjust	2.99	4.12	4.78	3.83	4.23	4.53
EPS growth (%)	3%	38%	16%	-20%	10%	7%
PER (x)	23.3	16.9	14.6	18.2	16.5	15.4
DPS	1.70	1.90	1.94	2.06	2.24	2.41
Dividend yield (%)	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%	3.5%
BPS	21.25	25.25	25.25	27.22	29.74	32.12
P/BV (x)	3.28	2.76	2.76	2.56	2.34	2.17
ROE (%)	13.4	17.8	15.3	14.7	15.1	15.0
ROA (%)	4.5	5.6	5.3	5.5	6.1	6.5

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 18 เมษายน พ.ศ. 2562

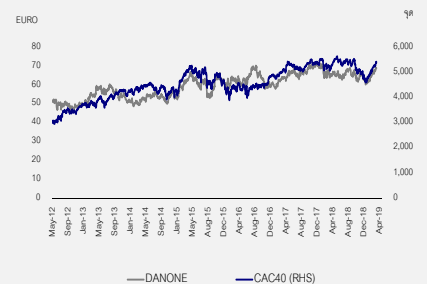
BN FP EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 22/10/1

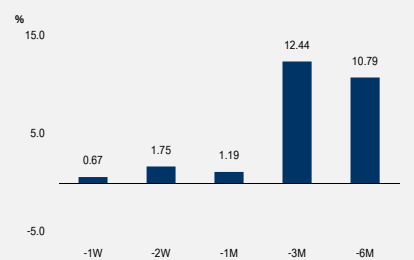


ราคาปิด (ยูโร): 69.60
 ราคาเป้าหมาย (ยูโร): 75.93
 52 Week H/L: 70.16/59.72
 52 Week Beta: 0.82
 มูลค่าตลาด (ล้านยูโร): 47,679.84

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี CAC



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun@asiaplus.co.th

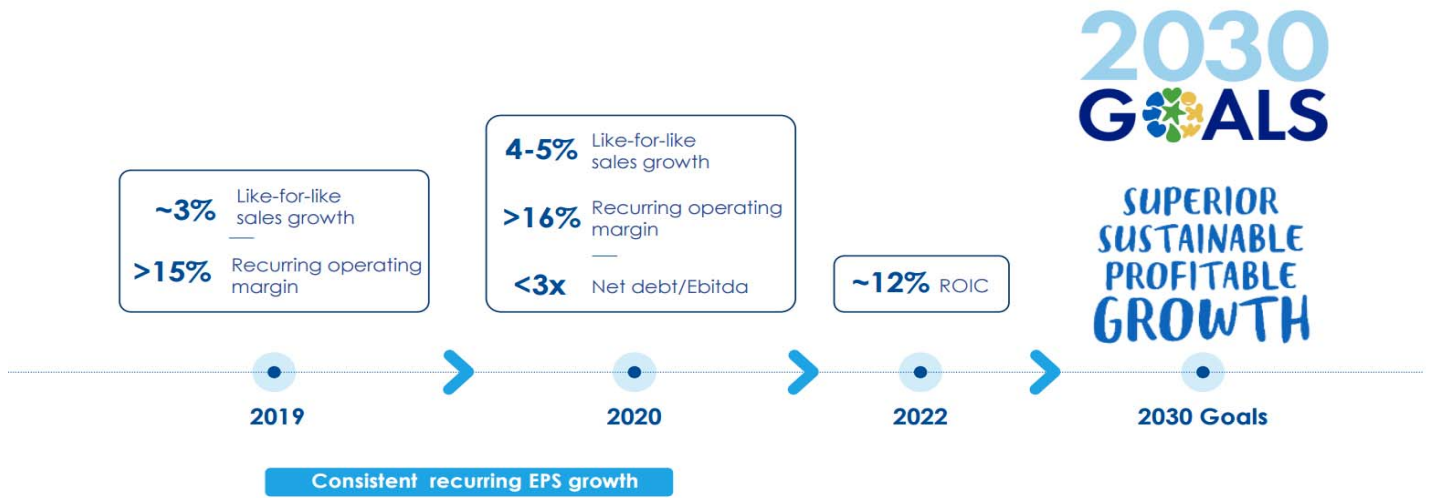
ภาสกร ห่วงวิวัฒน์ธนกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn@asiaplus.co.th

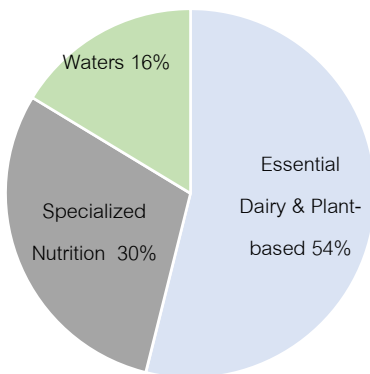
เป้าหมายบริษัทฯ

Transformation in progress towards 2030 goals 2020 objectives confirmed



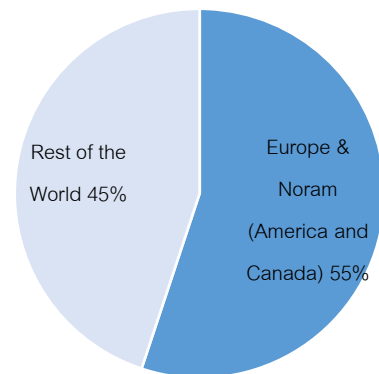
ที่มา : DANONE

ยอดขายแยกตาม Product



ที่มา : DANONE

ยอดขายแยกตาม Geographical area



ที่มา : DANONE / Rest of the world ประกอบด้วย เอเชีย – แปซิฟิก, ตะวันออกกลาง, แอฟริกา, ละตินอเมริกา และกลุ่มประเทศ Commonwealth