

Initial Coverage



บริษัท ไทย โคโคนิค จำกัด (มหาชน)

COCOCO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.50

ราคาเป้าหมาย (บาท)

7.60

Upside (%)

38.2

Dividend yield (%)

3.6

กำไรเริ่มฟื้น รอโตแรงปีหน้า

Flash Points

- COCOCO เป็นผู้ผลิต จำหน่ายและส่งออกผลิตภัณฑ์จากมะพร้าวรายใหญ่ของไทย สินค้าหลักได้แก่ ผลิตภัณฑ์ที่น้ำมะพร้าวและกะทิ ซึ่งมีสัดส่วน 52% และ 37% ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2567 ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กำไรสุทธิเติบโตสูงเฉลี่ย (CAGR) 32% ต่อปี แต่ใน 1Q68 กำไรหดตัวแรง -23% QoQ, -68% YoY เนื่องจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้น จากปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Nino) ทำให้วัตถุดิบมะพร้าวออกสู่ตลาดน้อยลง ส่งผลกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิ

Impact Insight

- เราคาดว่ากำไรน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q68 และจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากต้นทุนวัตถุดิบมะพร้าวที่น่าจะค่อยๆ ปรับตัวลง ตามฤดูผลผลิตมะพร้าวแก่ เราประเมินกำไรสุทธิหดตัว 15% YoY อยู่ที่ 586 ล้านบาท ในปี 2568 แต่จะกลับมาเติบโตสูง 38% YoY ที่ 807 ล้านบาทในปี 2569 จากโรงงานแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์จะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบ เนื่องจากฟิลิปปินส์เป็นแหล่งปลูกมะพร้าวรายใหญ่ของโลก ทำให้มีปริมาณวัตถุดิบที่เพียงพอและในราคาที่ถูกลง

Execution

- ฝ่ายวิจัยเริ่มศึกษา COCOCO แนะนำ "Outperform" เนื่องจาก 1) แนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุด และน่าจะกลับมาเติบโตแรงในปีหน้า 2) ความต้องการน้ำมะพร้าวไทยยังขยายตัวได้ดีในตลาดโลก และ 3) บริษัทเสาะหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ๆ รองรับการผลิตในอนาคตร และบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 7.60 บาท (อิง PER ที่ระดับ 19.1 เท่า หรือ -1.0S.D.)



ที่มา : COCOCO

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 5.10 บาท

แนวต้าน : 6.85/7.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.40	0.54	-26%
2569F	0.55	0.77	-29%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	31.9	27.2	6.4	5.0
AXELUM RESOURCES	9.0	9.5	NA	NA
HUANLEJIA FOOD-A	43.4	37.5	5.1	4.7

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,565	2,566	2,567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	3,365	4,655	6,585	7,756	8,913
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	378	540	686	586	807
กำไรปกติ (ล้านบาท)	378	540	686	586	807
EPS (บาท)	0.34	0.37	0.47	0.40	0.55
DPS (บาท)	0.20	0.25	0.30	0.20	0.30
PER (เท่า)	16.0	15.0	11.8	13.8	10.0
Dividend Yield (%)	3.6%	4.5%	5.5%	3.6%	5.5%
PBV (เท่า)	4.5	2.4	2.2	1.2	1.2

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

ดีมาก

-

จากผู้ค้าสู่ผู้ผลิตรายใหญ่ผลิตภัณฑ์จากมะพร้าว

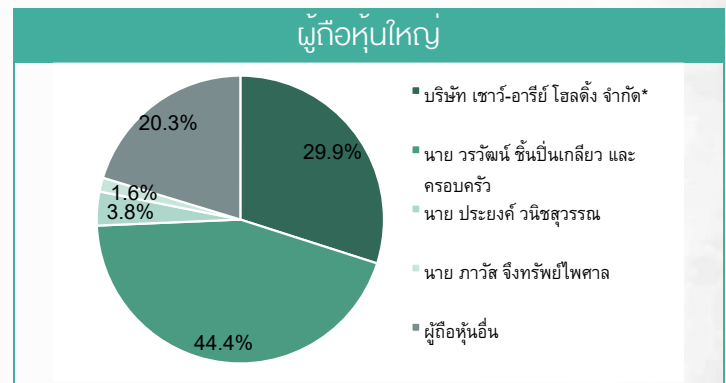
บริษัท ไทย โคโคเนค จำกัด (มหาชน) หรือ COCO CO ก่อตั้งโดยกลุ่มครอบครัวชินแปนเกลียวในปี 2551 ซึ่งเริ่มแรกดำเนินธุรกิจในลักษณะซื้อมาขายไป (Trading) ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปต่างๆ รวมทั้งน้ำกะทิเพื่อจำหน่ายไปยังต่างประเทศ โดยต่อมาบริษัทได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับเล็งเห็นแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายน้ำกะทิและสินค้าแปรรูปจากมะพร้าว ผู้บริหารจึงเริ่มดำเนินการผลิตสินค้าดังกล่าวเอง โดยมีที่ตั้งโรงงานอยู่ในจังหวัดราชบุรี เพื่อผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าของลูกค้า ต่อมาเมื่อปี 2561 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ไทย ออสม จำกัด (TAS) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงประเภตสุกและแมว เนื่องจากเล็งเห็นแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์จากอัตราการเลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก หลังจากนั้น ในปี 2565 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ไทย แพลนท์ เบส ฟู้ด จำกัด ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทย พรีเมียม สตรีท ฟู้ด จำกัด (“TPF”) ซึ่งดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายอาหารเพื่อสุขภาพจากโปรตีนพืช (Plant base food) รวมถึงสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ ที่ทางบริษัทพัฒนาขึ้นให้ตอบรับแนวทางการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ในเดือนมีนาคม 2566 บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 370,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ที่ราคา 5.50 บาท/หุ้น ทำให้มีจำนวนหุ้นชำระแล้วหลัง IPO รวม 1,470 ล้านหุ้น และบริษัทเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์วันแรกในวันที่ 14 กันยายน 2566

ล่าสุดในเดือน มกราคม 2568 คณะกรรมการของบริษัทยอมรับมติโครงการลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์ผ่านบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ “Novococonut” โดยกำหนดมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 430 ล้านบาท เพื่อรองรับการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิให้สอดคล้องกับกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น



ที่มา : COCO CO



ที่มา : COCO CO

* บริษัท เซาท์-เอเซีย โฮลดิ้ง จำกัด ถูกถือหุ้น 100% โดยครอบครัวชินแปนเกลียว

จำหน่ายสินค้าไปยังมากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก

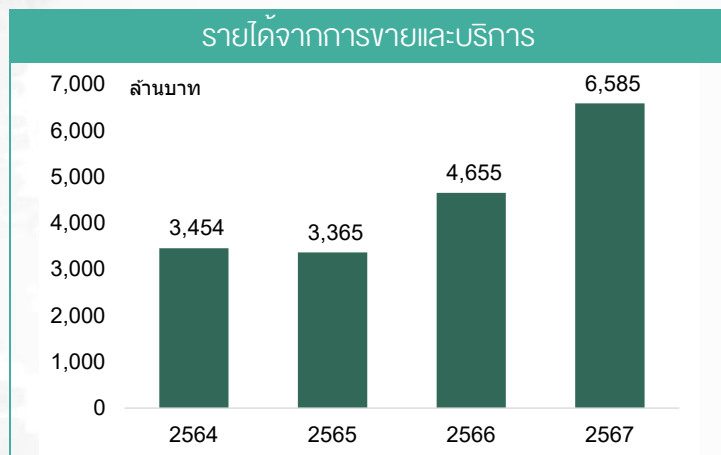
รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

- 1) ผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าว เช่น น้ำมะพร้าวบรรจุกระป๋อง น้ำมะพร้าวกล่องยูเอชที (UHT) น้ำมะพร้าวพาสเจอร์ไรซ์ น้ำมะพร้าวสกัดเย็น คิดเป็นสัดส่วน 51.7% ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2567 โดยจีนเป็นตลาดหลัก
- 2) ผลิตภัณฑ์กะทิ เช่น กะทิกระป๋อง กะทิพาสเจอร์ไรซ์ คิดเป็นสัดส่วน 36.7% ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2567 โดยจีน และสหรัฐฯ เป็นตลาดหลัก
- 3) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์แบบเปียกสำหรับสุนัขและแมว เช่น มีกโอฟ อาหารตุ๋น โฮมเมด เนื้อเกล็ดไก่ และปลา คิดเป็นสัดส่วน 9.4% ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2567

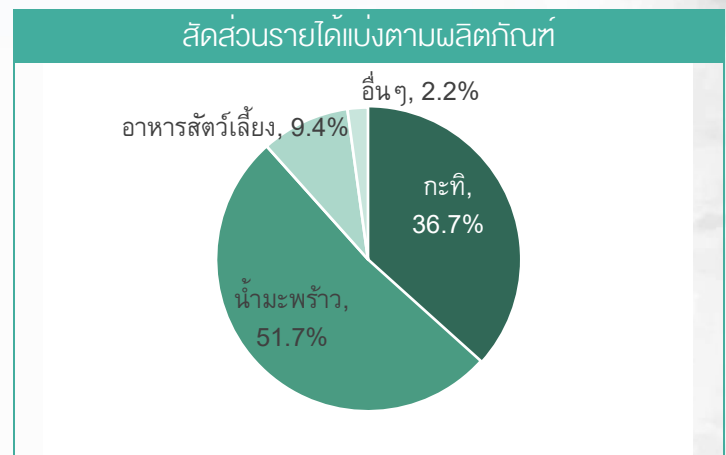
4) ผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น ผลิตภัณฑ์ขนม ผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากมะพร้าว เช่น วิปป์ครีมมะพร้าว นมจัน เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วน 2.2% ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2567

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทรายรับการรับรองจากสถาบันต่างๆ เช่น มาตรฐาน GMP Codex Alimentarius มาตรฐาน HACCP Codex Alimentarius มาตรฐาน International Food Standard (IFS) มาตรฐาน Global Standard For Food Safety (BRC) รวมทั้งได้รับใบอนุญาตให้ใช้เครื่องหมาย “ฮาลาล (HALAL)” และ “โคเชอร์ (KOSHER)” ทำให้บริษัทสามารถจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทไปยังต่างประเทศทั่วโลกได้

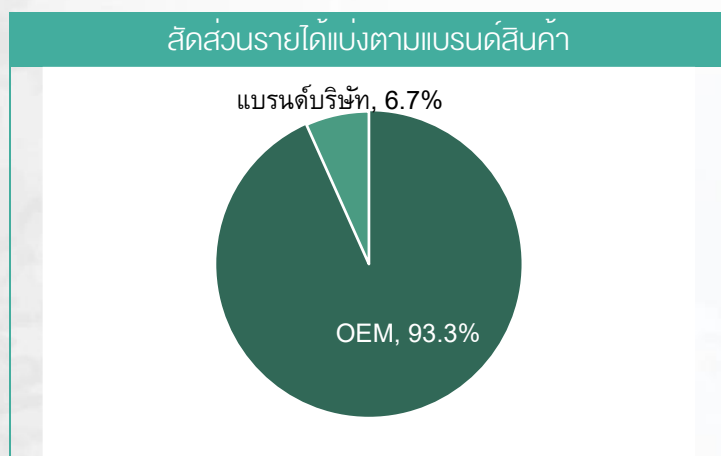
ผลิตภัณฑ์ของบริษัทย่อยใหญ่ (93.3%) จำหน่ายภายใต้การรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer หรือ OEM) ขณะที่อีก 6.7% จำหน่ายภายใต้แบรนด์สินค้าของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าว กะทิ และผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากมะพร้าวอื่นๆ จำหน่ายภายใต้แบรนด์สินค้า “Thai Coco” “Coco Buri” “ChaSiam” และ “Coos” ส่วนผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงจำหน่ายภายใต้แบรนด์ “Moochie” “Munnchie” และ “VetMoo+” ปัจจุบันบริษัทจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปยังมากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก โดยมีรายได้จากต่างประเทศ และรายได้จากในประเทศ คิดเป็นสัดส่วน 87.7% และ 12.3% ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อแบ่งตามภูมิภาค รายได้จากภูมิภาคเอเชียมีสัดส่วนสูงสุดที่ 59.1% รองลงมาเป็นภูมิภาคอเมริกา 23.7% และยุโรป 14.3%



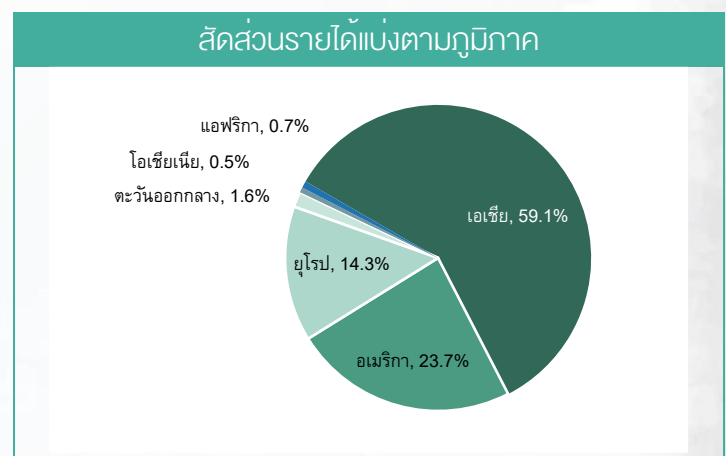
ที่มา : COCOCO



ที่มา : COCOCO



ที่มา : COCOCO



ที่มา : COCOCO

ตัวอย่างผลิตภัณฑ์และแบรนด์สินค้าของบริษัท



ที่มา : COCOCO

ตัวอย่างสินค้าใหม่ในปี 2568

NEW PRODUCTS IN 2025

New Products

RTD Thai tea

CHA SIAM

Tea with Coconut Milk

Sparkling

Thai Coco

Sparkling Coconut Yogurt

LAUNCH 2025

100%

NAMHOM COCONUT WATER

SUPPORT LOCAL FARMERS! STRAIGHT FROM THE SOURCE! ELECTROLYTE RECHARGE! MADE EASY!

Target Launch in

Middle East Asia

COOS

Beverage with pulp

Coconut water & Fruit Juice with nata de coco

Coconut milk drink with Yogurt flavor and nata de coco Prebiotic

Basil seed drink

ที่มา : COCOCO

รางวัลและการรับรองจากสถาบันต่างๆ

Thai Coconut
Thai Coconut Public Company Limited

AWARDS

CERTIFICATES

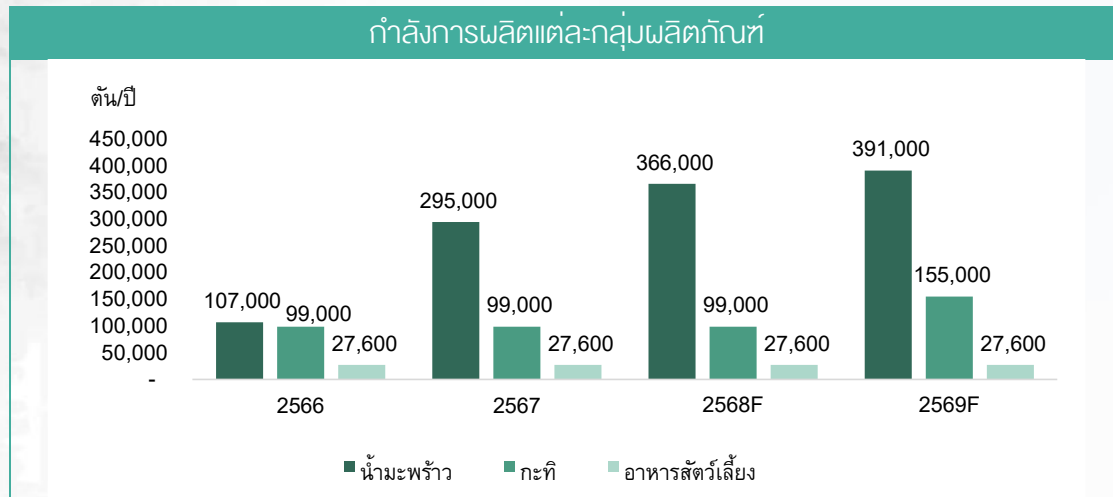
ThaiAwesome

CERTIFICATES

ที่มา : COCOCO

วางแผนเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง รองรับการเติบโต

ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีโรงงานผลิต 1 แห่ง ตั้งอยู่ในจังหวัดราชบุรี ซึ่งเป็นพื้นที่หลักในการปลูกมะพร้าว น้ำหอมของไทย มีกำลังการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวที่ 366,000 ตัน/ปี กลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิ 99,000 ตัน/ปี และกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง 27,600 ตัน/ปี โดยมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวอีก 24% และ 7% ในปี 2568 และ 2569 เป็น 366,000 ตัน/ปี และ 391,000 ตัน/ปี ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์ ซึ่งตามแผนจะเริ่มผลิตสินค้าได้ในช่วง 1Q69 โดยจะเพิ่มกำลังการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิอีก 57% เป็น 155,000 ตัน/ปี โดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่นี้จะสามารถรองรับการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิไปได้อีกหลายปีข้างหน้า



ที่มา: COCOCO

ได้ประโยชน์จากไทยเป็นแหล่งผลิตมะพร้าวติด 1 ใน 10 ของโลก

มะพร้าวแบ่งออกเป็น 3 สายพันธุ์หลัก คือ 1) สายพันธุ์มะพร้าวแกงหรือมะพร้าวกะทิ จะเก็บผลแก่มาแกะเพื่อนำไปคั้นเป็นกะทิ หรือนำไปเป็นส่วนผสมของขนม ส่วนน้ำจะนำมาใช้รับประทานเป็นน้ำมะพร้าว หรือนำไปผสมกับผลิตภัณฑ์อื่นที่ไม่ใช่น้ำมะพร้าว 100% 2) สายพันธุ์มะพร้าวอ่อน ที่รู้จักกันดีคือมะพร้าวน้ำหอม จะใช้ผลอ่อนนำมาเจาะเอาน้ำมะพร้าว ซึ่งมีรสชาติหวานหอม โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธุ์มะพร้าวน้ำหอมของไทยที่รสชาติเป็นเอกลักษณ์ และได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมากในต่างประเทศ และ 3) มะพร้าวผลิตน้ำตาล โดยมะพร้าวที่เป็นวัตถุดิบหลักของ COCOCO คือมะพร้าวแกงและมะพร้าวน้ำหอม

จากรายงานของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (OAE) ทั่วโลกมีผลผลิตมะพร้าวแกงที่ 63.6 ล้านตันในปี 2566 โดยประเทศที่มีการปลูกมะพร้าวแกงมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ อินเดีย ซึ่งมีจำนวนผลผลิตรวมกันมากกว่า 70% ของผลผลิตทั่วโลก ขณะที่ประเทศไทยมีผลผลิตมะพร้าวแกงอยู่ในอันดับที่ 10 ของโลก ที่ 947,000 ตัน โดยการเพาะปลูกส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ภาคกลางและภาคใต้ ได้แก่ จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์ ชุมพร สุราษฎร์ธานี นครศรีธรรมราช และสมุทรสงคราม สำหรับในปี 2567 OAE มีการประเมินเบื้องต้นว่าผลผลิตมะพร้าวแกงของไทยลดลงราว 8% YoY เนื่องจากภาวะภัยแล้ง และการระบาดของแมลงศัตรูมะพร้าว และคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะยังส่งผลให้ต่อเนื่อง ในปี 2568 ทำให้จำนวนผลผลิตมะพร้าวแกงลดลงอีกเล็กน้อยราว 0.4% ซึ่งการที่ผลผลิตออกมาน้อยเป็นปัจจัยผลักดันราคามะพร้าวแกงให้พุ่งสูงขึ้น 55% YoY ในปี 2567 มาอยู่ที่ 15.9 บาท/ผล และยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อไป 1Q68 อีก 33% YTD มาอยู่ที่ 20.8 บาท/ผล เนื่องจากยังเป็นนอกฤดูกาลให้ผลผลิต อย่างไรก็ดี ผลผลิตจะทยอยเพิ่มขึ้นและสูงสุดในช่วงเดือนพ.ค. - ก.ค. ของปี ส่วนมะพร้าว

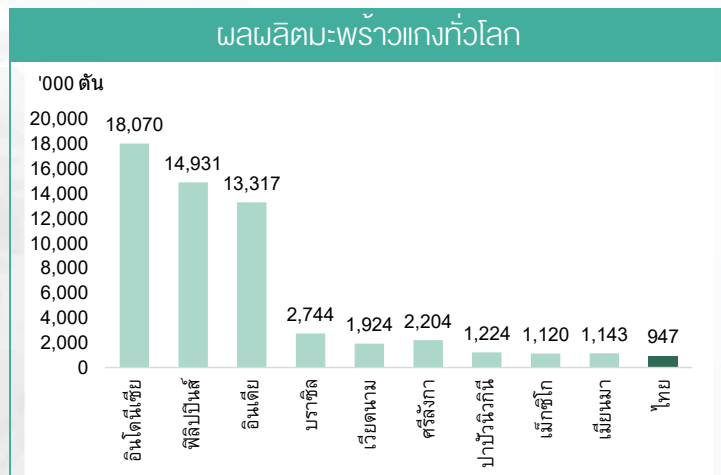
น้ำหอมผลผลิตเกือบทั้งหมดของโลกมาจากประเทศไทย มีการเพาะปลูกในจังหวัด ราชบุรี สมุทรสาครและนครปฐม เป็นหลัก โดยมีการประเมินว่าผลผลิตของไทยอยู่ที่ราว 640,000 ตันในปี 2566 (ข้อมูลจากทีดีอาร์ไอ) โดยผลผลิตจะออกมากสุดในช่วงเดือนส.ค. - ธ.ค.

ยอดส่งออกน้ำมะพร้าวไทยยังโตแรงต่อเนื่องในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2568

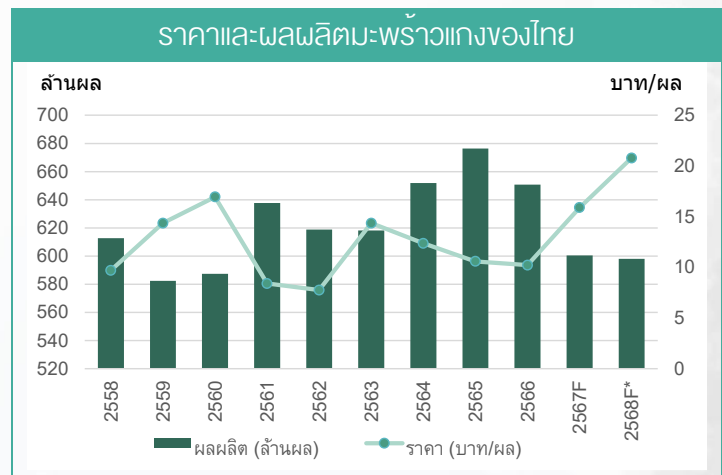
อุตสาหกรรมผลิตมะพร้าวและผลิตภัณฑ์จากมะพร้าว เป็นอุตสาหกรรมที่มีผู้ผลิตหลายราย ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับผู้ประกอบการไทย เป็นการผลิตเพื่อส่งออกเป็นหลัก โดยไทยเป็นผู้ส่งออกมะพร้าวและผลิตภัณฑ์จากมะพร้าวรายใหญ่อันดับ 3 ของโลก รองจาก อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ โดยในปี 2567 มีมูลค่าส่งออกรวม 4.2 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) แบ่งเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าว 1.7 หมื่นล้านบาท (+41% YoY) ผลิตภัณฑ์กะทิ 1.4 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) และผลมะพร้าว 1.1 หมื่นล้านบาท (-28% YoY) ประเทศที่เป็นผู้นำเข้าหลักของไทยได้แก่ จีน และ สหรัฐฯ (มีสัดส่วนรวมกันราว 70% ของการส่งออกผลิตภัณฑ์จากมะพร้าวของไทย)

ในปี 2567 COCOCO เป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวรายใหญ่ที่สุดของไทย และเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์กะทิใหญ่ที่สุดเป็นอันดับที่สอง โดยมีสัดส่วนราว 18% และ 15% ของมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวและผลิตภัณฑ์กะทิของไทย ตามลำดับ

สำหรับแนวโน้มการส่งออกไทยในปี 2568 ยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวที่มีมูลค่าส่งออกอยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท เติบโต 42% YoY ในช่วง 5M68 ขณะที่มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์กะทิเติบโต 4% YoY เป็น 6.0 พันล้านบาท ส่วนทางมูลค่าการส่งออกผลมะพร้าวที่หดตัว 15% จากการที่ผู้ประกอบการหันมาแปรรูปผลผลิตเพื่อเพิ่มมูลค่าสินค้าแทนการส่งออกผลมะพร้าว ส่วนแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว มูลค่าตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวทั่วโลก คาดการณ์ว่าจะเติบโตที่ระดับ 17.3% ต่อปี จาก 4.43 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 เป็น 11.43 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2573 (อ้างอิงจากงานวิจัยของ Grand View Research)



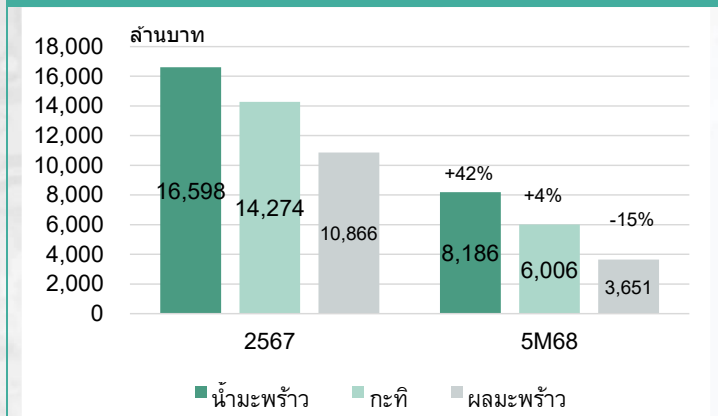
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

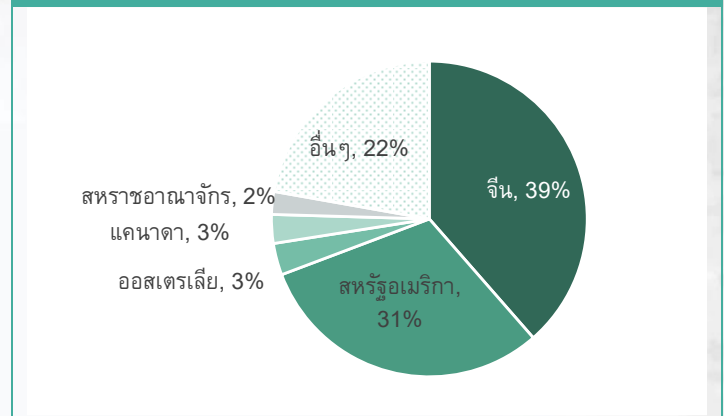
* ราคาในปี 2568F* คำนวณจากราคาในเดือน ม.ค. - มี.ค. 2568

การส่งออกผลิตภัณฑ์มะพร้าวของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ประเทศหลักที่นำเข้าผลิตภัณฑ์มะพร้าวจากไทย



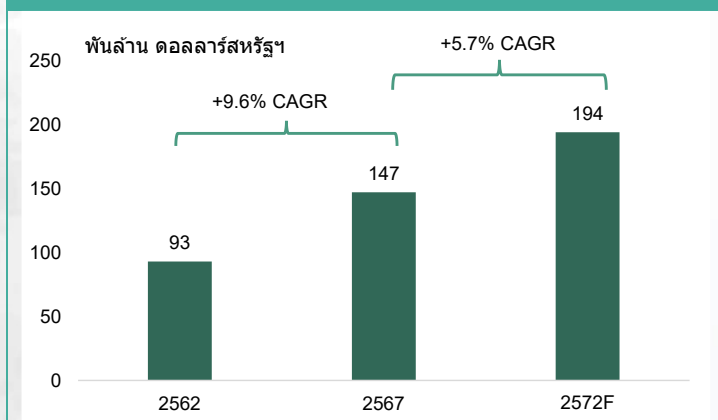
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

แนวโน้มอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัวในระดับปานกลางในอีก 5 ปีข้างหน้า

จากการคาดการณ์ของ Euromonitor อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงทั่วโลกจะมีแนวโน้มขยายตัวจากระดับ 1.47 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 เป็น 1.94 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2572 หรือเทียบเท่าการเติบโตเฉลี่ย 5.7% ต่อปี ในอีก 5 ปีข้างหน้า จากแรงหนุนของแนวโน้มการเลี้ยงสัตว์เหมือนสมาชิกในครอบครัว (humanization) อย่างไรก็ดี แนวโน้มการเติบโตถือว่าชะลอลงจากระดับเฉลี่ย 9.6% ต่อปี ในช่วงปี 2562-2567 เนื่องเป็นช่วงการระบาดของโรคโควิด ที่ผู้คนต้องอยู่บ้านและมีการเลี้ยงสัตว์เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

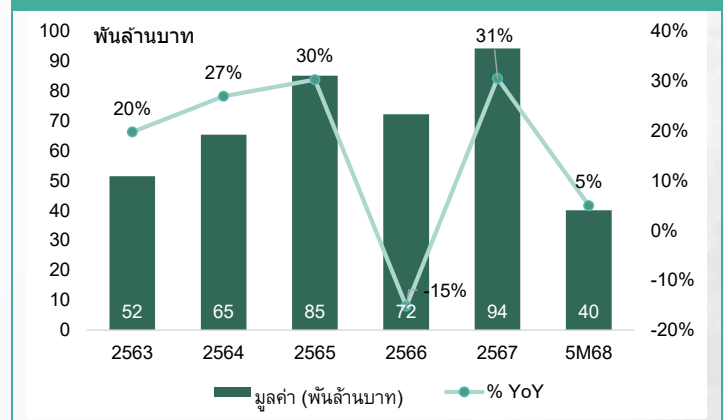
ในส่วนของการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง (อาหารสุนัขและแมว) ของไทย ในช่วง 5M68 ขยายตัวใกล้เคียงคาดการณ์ อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงโลกที่ระดับ 5% YoY มีมูลค่าส่งออกที่ 4.0 หมื่นล้านบาท โดยมีตลาดส่งออกหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย

การเติบโตตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงโลก



ที่มา : Euromonitor

การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

กำไรเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

กำไรสุทธิของ COCOOCO อยู่ที่ 686 ล้านบาท ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 296 ล้านบาท ในปี 2021 ซึ่งถือเป็นการเติบโตมากกว่าเท่าตัวในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 32% โดยแรงผลักดันหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเฉลี่ยปีละ 24% โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวและอาหารสัตว์เลี้ยงที่ยอดขายเติบโตถึงราว 7 และ 33 เท่าตัวในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทั้งจากลูกค้าเดิมตามความต้องการของตลาดที่เพิ่มขึ้น และจากลูกค้าใหม่ จากกลยุทธ์การขยายฐานลูกค้าของบริษัท เช่น การออกงานแสดงสินค้าทั้งในและต่างประเทศ การสำรวจตลาดเครื่องดื่มในต่างประเทศ เพื่อขยายช่องทางการจำหน่ายและเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทใช้ทั้งกลยุทธ์ด้านคุณภาพและการพัฒนาสินค้าด้านความน่าเชื่อถือในการส่งเสริมสินค้าตรงต่อเวลา และด้านการส่งเสริมการขาย ประกอบกัน เพื่อผลักดันการเติบโตของยอดขาย

การขยายตัวของปริมาณการขาย ยังส่งผลบวกต่อการประหยัดต่อขนาด ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 23.9% ในปี 2567 จาก 19.4% ในปี 2564 อย่างไรก็ดี การขยายธุรกิจเชิงรุก และสัดส่วนรายได้จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น 88% ในปี 2567 จาก 84% ในปี 2564 ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายเพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 13.0% ในปี 2567 จาก 12.3% ในปี 2564

แต่ผลประกอบการ 1Q68 ไม่สดใส จากต้นทุนวัตถุดิบมะพร้าวพุ่ง

COCOOCO มีกำไรสุทธิใน 1Q68 ที่ 65 ล้านบาท (-23% QoQ, -68% YoY) โดยกำไรที่หดตัว QoQ เป็นผลจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการลดลง 11% มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลของผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม ซึ่งเป็นการหดตัวในตลาดต่างประเทศ ขณะที่ตลาดในประเทศขยายตัวจากยอดขายผลิตภัณฑ์กะทิและน้ำมะพร้าวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ใน 1Q68 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้ภาษีเงินได้ที่ 32 ล้านบาทใน 4Q67

ส่วนสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรหดตัวแรง YoY มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงมากมาอยู่ที่ 18.0% เทียบกับ 26.7% ใน 1Q67 เนื่องจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Nino) ทำให้วัตถุดิบมะพร้าวออกสู่ตลาดน้อยลง ส่งผลกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิ แม้ว่าบริษัทจะสำรองวัตถุดิบไว้ล่วงหน้าส่วนหนึ่งแล้วก็ตาม ก็ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมาก หักล้างผลบวกจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้นได้ต่อเนื่องอีก 12% นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายขายและบริหารก็ปรับขึ้น 1.3% เป็น 12.2% ตามค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้น

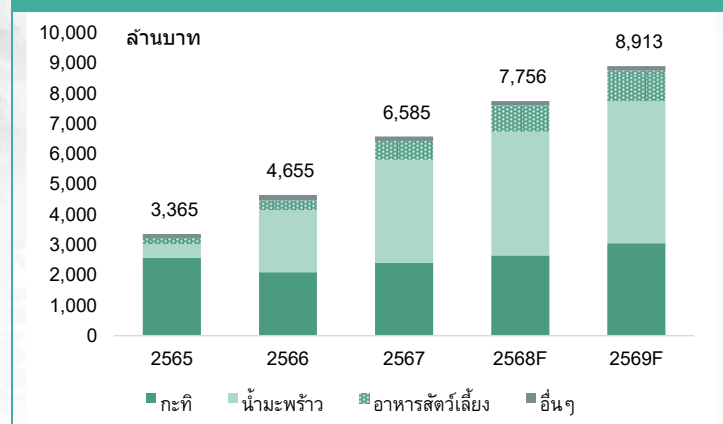
คาดการณ์กำไรหดตัวในปี 2568 ก่อนกลับมาเติบโตแรงในปี 2569

ฝ่ายวิจัยคาด COCOOCO จะมีกำไรสุทธิในปี 2568 ที่ 586 ล้านบาท (-15% YoY) โดยแรงกดดันหลักคาดมาจากราคาอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 21.3% จาก 23.9% ในปี 2567 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบมะพร้าวที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้กลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งปัจจัยนี้จะบดบังปัจจัยบวกจากการเติบโตของรายได้จากการขาย ที่เราคาดว่ายังจะสามารถเติบโตต่อเนื่องได้ 18% เป็น 7.8 พันล้านบาท ในปี 2568 หลังจากที่ได้เติบโตสูง 42% YoY ในปีก่อนหน้านี้ เนื่องจากความต้องการสินค้ายังแข็งแกร่งในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตสูงถึง 40% เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่เน้นสินค้าในระดับราคาปานกลาง ทำให้ยังสามารถขยายตัวได้ในสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับบริษัทขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องโดยการไปออกงานแสดงสินค้าต่างๆ ส่วนสินค้าที่เป็นแบรนด์ของบริษัทก็ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญต่อการพัฒนาสินค้า และออกสินค้าใหม่ๆ ทุกปี เพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าที่หลากหลาย และการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ประมาณการรายได้จากการขายของเราในปี 2568 ถือว่าต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่เคยตั้งไว้สูงที่ระดับ 1.0 หมื่นล้านบาท (+52% YoY) โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีการทบทวนเป้าหมายใหม่ หลังประกาศผลประกอบการ 2Q68 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและปัญหาด้านวัตถุดิบทำให้การเติบโตไม่สูงเท่าปีก่อนๆ หน้า

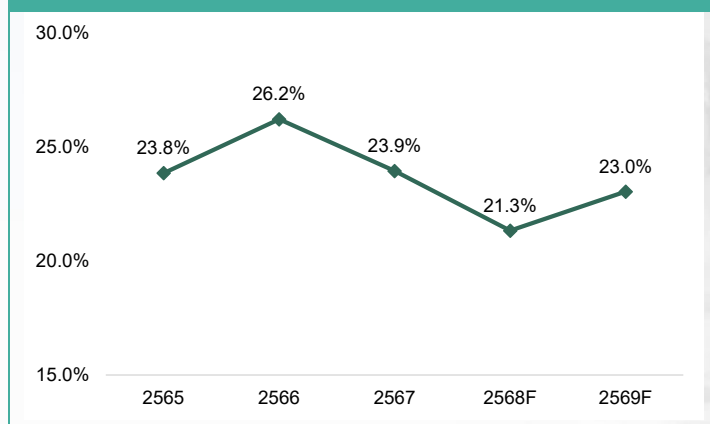
เราคาดว่ากำไรสุทธิของ COCOCO จะกลับมาเติบโตสูง 38% YoY เป็น 808 ล้านบาท ในปี 2569 จากการที่โรงงานผลิตในฟิลิปปินส์จะสร้างเสร็จและเปิดดำเนินการผลิตใน 1Q69 ซึ่งจะเป็นการปลดล็อกปัญหาด้านวัตถุดิบของกลุ่มผลิตภัณฑ์ทั้งในแง่ราคาและปริมาณ เนื่องจากวัตถุดิบมะพร้าวแท่งในฟิลิปปินส์มีราคาที่ต่ำกว่าไทย และมีปริมาณผลผลิตที่สูงกว่ามาก ส่งผลผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ปรับสูงขึ้นเป็น 23.0% นอกจากนี้ คาดว่ายอดขายยังเติบโตต่อเนื่องได้อีก 15% เป็น 8.9 พันล้านบาท จากการเติบโตของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์

รายได้จากการขายสินค้าและบริการ



ที่มา : COCOCO

อัตรากำไรขั้นต้น



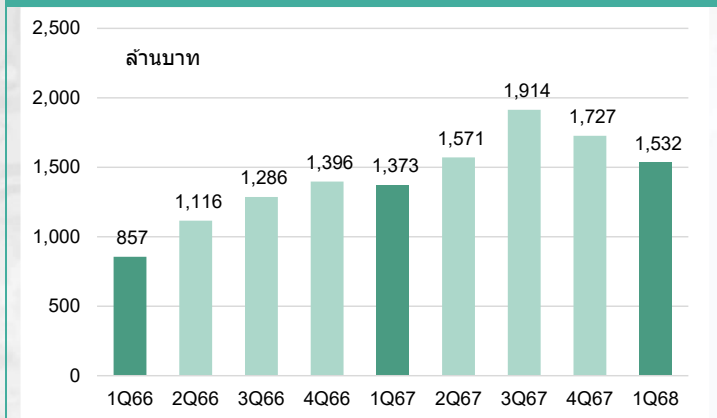
ที่มา : COCOCO

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	857	1,116	1,286	1,396	1,373	1,571	1,914	1,727	1,532	-11.3%	11.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(641)	(826)	(943)	(1,025)	(1,007)	(1,138)	(1,439)	(1,424)	(1,257)	-11.8%	24.8%
กำไรขั้นต้น	216	290	343	371	366	434	475	302	276	-8.9%	-24.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(127)	(143)	(175)	(178)	(168)	(199)	(234)	(255)	(207)	-18.8%	23.2%
รายได้อื่นๆ	2	6	4	4	4	5	13	4	6	40.3%	51.0%
กำไรปกติ	67	131	153	189	204	227	172	84	65	-22.5%	-68.2%
กำไรสุทธิ	67	131	153	189	204	227	172	84	65	-22.5%	-68.2%
EPS	0.06	0.12	0.13	0.13	0.14	0.15	0.12	0.06	0.04	-22.5%	-68.2%
Gross Profit Margin (%)	25.2%	26.0%	26.7%	26.6%	26.7%	27.6%	24.8%	17.5%	18.0%		
SG&A/Sales (%)	14.8%	12.8%	13.6%	12.8%	12.2%	12.7%	12.2%	14.7%	13.5%		
Net Profit Margin (%)	7.8%	11.8%	11.9%	13.5%	14.8%	14.5%	9.0%	4.8%	4.2%		
Norm Profit Margin (%)	7.8%	11.8%	11.9%	13.5%	14.8%	14.5%	9.0%	4.8%	4.2%		

ที่มา : รายงานวิจัย น.เอเซีย พลัส

รายได้จากการขายสินค้าและบริการรายไตรมาส



ที่มา : COCOCO

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2568F	2569F
(ล้านบาท)		
รายได้จากการขายและบริการ	7,756	8,913
-ภาษี	2,656	3,054
-น้ำมัน-พรวัว	4,087	4,700
-อาหารสัตว์เลี้ยง	871	1,002
-อื่นๆ	143	157
อัตรากำไรขั้นต้น	21.3%	23.0%
SG&A/Sales	13.1%	13.3%

ที่มา : COCOCO

สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ 0.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 โดยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและหนี้ระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ สัดส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (net IBD/E) ต่ำเพียง 0.3 เท่า ขณะที่บริษัทมีเงินสดและทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสดอยู่ 547 ล้านบาท เราคาดว่าในปี 2568 สัดส่วนหนี้สินต่อทุนและสัดส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2568 มาอยู่ที่ 1.0 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากในปีนี้บริษัทต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มในการสร้างโรงงานแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์ แต่สัดส่วนทางการเงินดังกล่าวยังถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะลดลงในปีถัดไป จากการที่บริษัทไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่อย่างอื่นในปีหน้า

แนะนำ “Outperform” ประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 7.60 บาท

ฝ่ายวิจัยเริ่มต้นศึกษาหุ้น COCOCO แนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) แนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุด และน่าจะกลับมาเติบโตแรงในปีหน้า 2) ความต้องการน้ำมัน-พรวัวไทยยังขยายตัวได้ดีในตลาดโลก และ 3) บริษัทหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ๆ รองรับการผลิตในอนาคต และบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 7.60 บาท (อิง PER ที่ระดับ 19.1 เท่า หรือ -1.0S.D.)

ปัจจุบัน COCOCO ซื้อขายที่ระดับ PER 13.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันที่ 28.1 เท่า เนื่องจากปีนี้ คาดบริษัทจะมีกำไรหดตัวราว 15% เทียบกับการเติบโตเฉลี่ย 16% ของบริษัทอื่นที่นำมาเปรียบเทียบ เนื่องจากบริษัทยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบมะพร้าวแกงที่ปรับสูงขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปีจี้ดังกล่าวจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามฤดูกาลผลิตมะพร้าวแกง ส่งผลให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ COCOCO ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q68 และจะปรับสูงขึ้น QoQ ในช่วง 2Q68-3Q68 และหากมองไปยังปีหน้า บริษัทจะได้รับแรงหนุนหลัก จากโรงงานผลิตแห่งใหม่ในฟิลิปปินส์ที่มีกำหนดเปิดดำเนินการใน 1Q69 ช่วยหนุนให้มาร์จิ้นกลับมาดีขึ้น และหนุนกำไรสุทธิลกลับมาโตแรง 38% ในปี 2569

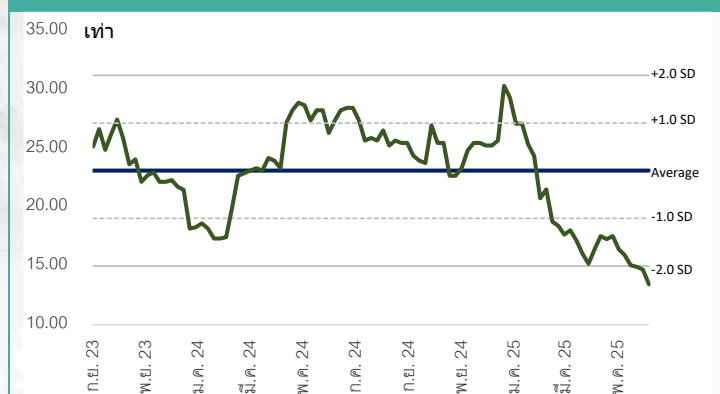
นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายจ่ายปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท หลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท โดยเราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลเงินสดที่ 0.20 บาท/หุ้น และ 0.30 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการงวดปี 2568 และ 2569 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.6% และ 5.5% ตามลำดับ

เปรียบเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจใกล้เคียงกัน

Ticker	ชื่อ	ประเทศ	Market Cap (M.USD)	EPS growth		PER		PBV		PEG	
				2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AXLM PM	AXELUM RESOURCES	ฟิลิปปินส์	127	29%	0%	9.1	9.6	NA	NA	0.3	NA
300997 CH	HUANLEJIA FOOD-A	จีน	1,006	10%	15%	43.4	37.5	5.1	4.7	4.5	2.5
COCO US	VITA COCO CO INC	สหรัฐฯ	2,065	8%	17%	31.9	27.2	6.4	5.0	4.0	1.6
ค่าเฉลี่ยคู่แข่ง			1,066	16%	11%	28.1	24.7	5.7	4.9	1.8	2.3
COCOCO TB	THAI COCONUT PCL	ไทย	230	-14.6%	37.8%	13.8	10.0	1.2	1.2	NA	0.3

ที่มา : Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER BAND ของ COCOCO



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การจ่ายเงินปันผล



ที่มา : COCOCO, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงหลักต่อการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท

1) ความเสี่ยงด้านการจัดหาวัตถุดิบ และความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักของบริษัทคือมะพร้าว ซึ่งปริมาณผลผลิตขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศและฤดูกาล ทำให้มีความเสี่ยงด้านการจัดหาและราคาวัตถุดิบ บริษัทจึงวางแผนจัดซื้อรายปี รายเดือน และรายสัปดาห์ พร้อมกระจายแหล่งจัดซื้อทั้งในและต่างประเทศจากหลายราย เพื่อควบคุมคุณภาพ ลดความเสี่ยง และรักษาความต่อเนื่องในการผลิต นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนขยายการผลิตไปยังประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นแหล่งวัตถุดิบมะพร้าวที่ใหญ่กว่าไทย ซึ่งจะช่วยทั้งในแง่การจัดหาวัตถุดิบ และการประหยัดต้นทุนในอนาคต

2) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ซึ่งปัจจุบัน อุตสาหกรรมมะพร้าวมีผู้ประกอบการรายใหญ่และรายย่อยจำนวนมาก รวมทั้งการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์การทำงานในธุรกิจมะพร้าวอย่างยาวนานของบริษัท ซึ่งมุ่งเน้นการให้ความสำคัญในด้านคุณภาพเป็นหลัก และการพัฒนาการผลิตในทุกด้านอย่างต่อเนื่อง ทำให้ให้เป็นที่ยอมรับของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศให้มากขึ้นเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้สูงขึ้น

3) ความเสี่ยงด้านสินค้าทดแทน

ผลิตภัณฑ์น้ำเก็กและน้ำมะพร้าวได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้บริโภคชาวเอเชียและชาวตะวันตกที่ใส่ใจสุขภาพ โดยเฉพาะในอเมริกาเหนือและยุโรป อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคยังสามารถหาเครื่องดื่มประเภทอื่นๆ มารับประทานแทนได้ ไม่ว่าจะเป็น น้ำผลไม้ น้ำสมุนไพร น้ำนม น้ำแร่ ทั้งนี้ บริษัทได้มีแนวทางในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกระจายฐานลูกค้า รวมทั้งคิดค้น พัฒนาและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ทั้งที่ใช้วัตถุดิบจากมะพร้าวและผลไม้อื่น เพื่อตอบสนองกับความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค

4) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีการส่งออกสินค้าและนำเข้าวัตถุดิบ โดยลูกค้าหลักเป็นต่างประเทศที่ชำระเงินด้วยสกุลเงินต่างประเทศ ทำให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจึงมีนโยบายบริหารความเสี่ยง เช่น การติดตามอัตราแลกเปลี่ยน การตั้งราคาขายให้สอดคล้องกับค่าเงิน การเปิดบัญชีเงินฝากสกุลต่างประเทศ และใช้เครื่องมือทางการเงินป้องกันความเสี่ยงล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 80% ของยอดขาย รวมถึงการกระจายความเสี่ยงด้วยการใช้หลายสกุลเงินในการรับ-จ่ายเงิน โดยในปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายในรูปเงินตราต่างประเทศ USD CNY และ EUR

5) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินค้าและความปลอดภัยในการบริโภค

เนื่องจากความปลอดภัยในการบริโภคเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญ ความผิดพลาดเพียงเล็กน้อย ไม่ว่าจะเป็นสินค้าปนเปื้อน สินค้ามีสิ่งแปลกปลอม หรือสินค้าหมดอายุ อาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงให้ความสำคัญในทุกขั้นตอนการผลิต เพื่อให้ผู้บริโภคมั่นใจได้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพสูง โดยปัจจุบันบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพจากหลากหลายหน่วยงานในต่างประเทศ ซึ่งเป็นการรับรองถึงคุณภาพความปลอดภัยและมาตรฐานการผลิตสินค้าของบริษัทในระดับสากล

การดำเนินการด้าน ESG ของ COCOCO

Environment (E):

บริษัทมีการเฝ้าระวังการดำเนินงานเพื่อให้คุณภาพสิ่งแวดล้อมเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด รวมทั้งมีการติดตามการปรับปรุงหรือเปลี่ยนแปลงของระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด โดยได้กำหนดให้มีการตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อมระบุไว้ในนโยบายสิ่งแวดล้อมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศโลก ซึ่งเกิดจากกิจกรรมต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งเป้าหมายระยะสั้น ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกปีละ 3.7% รวมถึงตั้งเป้าหมายในระยะยาว ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกิจกรรมขององค์กรให้ได้ร้อยละ 20 ภายในปี 2571 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 เพื่อมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ในแง่ของการบริหารจัดการพลังงาน บริษัทตั้งเป้าที่จะผลิตและใช้พลังงานจากโซลาร์เซลล์ให้ได้ร้อยละ 20 ของการใช้ไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (ภายในปี 2569) ผ่านโครงการ Solar Rooftop Phase 3 ขนาด 2 MW ในปี 2568 ซึ่งจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ 1,890,600 kWh ต่อปี

Social (S):

COCOCO ให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะในมิติสังคม เพื่อสร้างรากฐานความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน โดยในมิติด้านการจัดการแรงงาน บริษัทมีแนวปฏิบัติที่มุ่งเน้นการดูแลรักษาพนักงาน โดยส่งเสริมคุณภาพชีวิตที่ดีในการทำงาน และจัดให้มีสภาพแวดล้อมการทำงานที่เป็นมิตร พร้อมทั้งมีระบบอาชีวอนามัยและความปลอดภัยตามมาตรฐานสากล ส่วนมิติด้านชุมชนและสังคม บริษัทได้จัดสรรงบประมาณเพื่อเพื่อทำกิจกรรมหรือโครงการต่างๆ ร่วมกับชุมชนและหน่วยงานราชการ เช่น กิจกรรมวันเด็ก โครงการส่งต่อความรู้เกี่ยวกับความปลอดภัยด้านการดับเพลิงขั้นต้นกับสถานศึกษาชุมชน และกิจกรรมจิตอาสาบริจาคโลหิต เป็นต้น

Governance (G):

บริษัทได้จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (Corporate Governance Code: CG Code) ของ ก.ล.ต. มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทมีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และมุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดยครอบคลุมหลักการสำคัญ ได้แก่ การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย การต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศ รวมถึงการป้องกันการใช้อำนาจภายในและการรักษาข้อมูลความลับ ตลอดจนแนวปฏิบัติอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ จัดให้มีการทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการอย่างสม่ำเสมอ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้มีความเหมาะสม กับต่อเหตุการณ์ และสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่อาจเปลี่ยนแปลงไป

ESG Comment: COCOCO มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยในด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด ด้านสังคมให้ความสำคัญกับคุณภาพชีวิตของพนักงานและการมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชนอย่างต่อเนื่อง ส่วนด้านธรรมาภิบาล บริษัทมีนโยบายที่โปร่งใสและตรวจสอบได้ตามหลัก CG Code ซึ่งสะท้อนถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ COCOCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	4,655	6,585	7,756	8,913
ต้นทุนขาย	(3,435)	(5,008)	(6,102)	(6,860)
กำไรขั้นต้น	1,220	1,577	1,654	2,053
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(623)	(855)	(1,016)	(1,185)
กำไรจากการดำเนินงาน	614	747	668	898
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	17	26	30	30
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-7	-0	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	(38)	(48)	(66)	(64)
กำไรก่อนหักภาษี	546	675	611	842
ภาษีเงินได้	(6)	12	(24)	(34)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	540	687	586	808
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	0	0	0
กำไรสุทธิ	540	686	586	807
กำไรปกติ	540	686	586	807
EPS	0.4	0.5	0.4	0.5
Norm EPS	0.4	0.5	0.4	0.5
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	38.4%	41.5%	17.8%	14.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	80.4%	21.7%	-10.6%	34.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.2%	23.9%	21.3%	23.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	11.3%	8.6%	10.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	1,571	1,914	1,727	1,532
ต้นทุนขาย	(1,138)	(1,439)	(1,424)	(1,257)
กำไรขั้นต้น	434	475	302	276
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(199)	(234)	(255)	(207)
รายได้อื่นๆ	5	13	4	6
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-	(0)	0	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(12)	(14)	(14)	(15)
กำไรก่อนหักภาษี	239	180	52	72
ภาษีเงินได้	(12)	(7)	32	(7)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	227	172	84	65
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	227	172	84	65
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	227	172	84	65
ยอดขาย (YoY%)	40.8%	48.8%	23.6%	11.6%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	49.6%	38.4%	-18.5%	-24.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	56.1%	47.8%	-73.7%	-63.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.7	1.1	1.1	1.1
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.1	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.8	6.9	6.8	6.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.9	5.1	4.7	4.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	5.6	4.8	4.6
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.8	1.0	0.8
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.0	0.3	0.5	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.2%	11.8%	8.3%	10.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	23.0%	19.5%	15.7%	19.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	540	687	586	808
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	99	120	0	1
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	188	206	294	327
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(443)	(236)	(120)	(122)
อื่นๆ	(10)	(17)	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	373	758	760	1,013
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	49	(20)	2	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(935)	(1,336)	(1,000)	(500)
อื่นๆ	(2)	(9)	(18)	(18)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(888)	(1,365)	(1,016)	(518)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(312)	615	637	(400)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(23)	(26)	3	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,976	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	10	15	20	25
ลด จ่ายปันผล	(494)	(367)	(441)	(294)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,148	222	199	(694)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	633	(385)	(57)	(199)
กระแสเงินสดสุทธิ	932	547	490	292

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	932	547	490	292
ลูกหนี้การค้า	893	1,024	1,241	1,426
สินค้าคงเหลือ	765	1,206	1,396	1,515
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	88	31	32	37
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,189	3,454	4,177	4,367
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	231	303	301	302
สินทรัพย์รวม	5,099	6,565	7,638	7,939
เจ้าหนี้การค้า	666	1,126	1,403	1,578
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2	20	20	21
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	937	1,348	1,517	1,317
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	99	350	820	620
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	37	52	62	74
หนี้สินรวม	1,741	2,895	3,822	3,610
ทุนเรียกชำระแล้ว	735	735	735	735
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,793	1,793	1,793	1,793
กำไรสะสม	873	1,185	1,330	1,843
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,357	3,670	3,815	4,329
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,099	6,565	7,638	7,939
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขายตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	4,655	6,585	7,756	8,913
-ก-กิ	2,103	2,414	2,656	3,054
-น้ำดื่ม	2,052	3,406	4,087	4,700
-อาหารสัตว์เลี้ยง	319	622	871	1,002
-อื่นๆ	181	143	143	157
อัตรากำไรขั้นต้น	26.2%	23.9%	21.3%	23.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส