

**CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT**

**APR 19, 2024.**

**NRF - NRF INSTANT PRODUCE PUBLIC COMPANY LIMITED**

**IM 60 / grade B-**

**OVERVIEW**

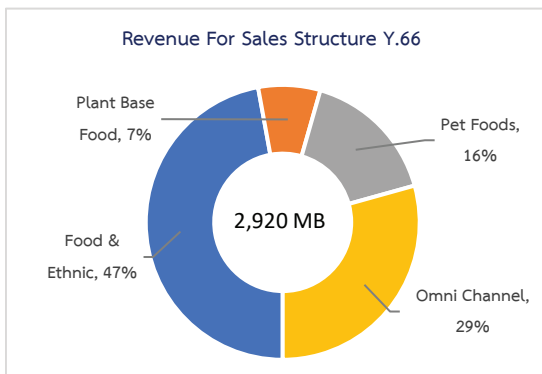
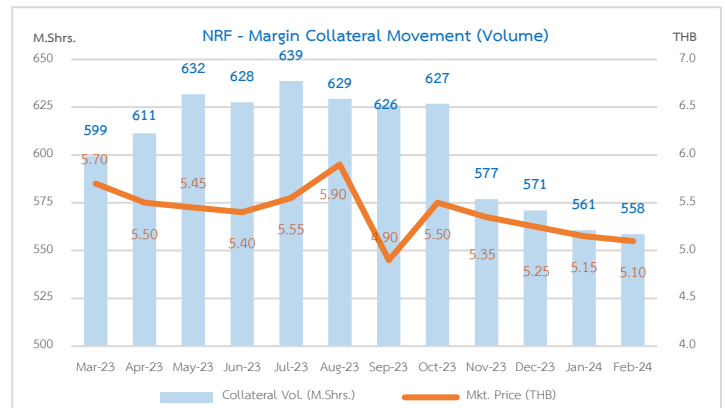
- NRF ก่อตั้งขึ้นในปี 2534 โดยดำเนินธุรกิจผลิต และ จำหน่ายเครื่องปรุง, อาหารปรุงสำเร็จ (ready - made meals) อาหารมังสวิรัติ, อาหารประเภทโปรตีนจากพืช (plant-based) และ เครื่องดื่มสำเร็จรูป ทั้งในตลาดไทยและต่างประเทศ โดยมีเป้าหมายการเป็นผู้ผลิตอาหารยั่งยืนชั้นนำในระดับโลก ที่มุ่งเน้นการจัดจำหน่ายอาหารชาติพันธุ์ (Ethnics) และ อาหารเพื่อสุขภาพทั่วโลก โดยการขยายธุรกิจในแนวตั้ง จากโรงงานผลิตในไทยในรูปแบบ OEM และ มุ่งเป้าไปสู่การมีช่องทางจำหน่ายหลายรูปแบบในต่างประเทศ เช่น ในประเทศอังกฤษ เป็นต้น
- สำหรับผลประกอบการงวดปี 66 มีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 2,919 ลบ. (ไม่นับรวมรายได้ อื่นๆ 124.4 ลบ.) โดยมีกำไรเติบโตสูงกว่า 27% YoY หลักๆ มาจากรายได้ในส่วนของ Pet Food และ Omni Channel ที่ขยายตัวสูงกว่า 272% และ 56% YoY ขณะที่ในส่วนรายได้หลักคือ Food & Ethnics มียอดขายทรงตัว
- ในงวดปี 66 ทาง NRF มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ เช่น Cash & Carry จำนวน 29 ลบ. และ บันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวน 105 ลบ. ทำให้เกิดผลขาดทุนสุทธิจำนวน 56.55 ลบ. ซึ่งหากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว NRF จะพลิกจากขาดทุนมาเป็นกำไรปกติ (Core Profit) จำนวน 79.06 ลบ.
- NRF มีการวางแผนกลยุทธ์ระยะยาว โดยมุ่งเป้าการขยายธุรกิจจากต้นน้ำถึงปลายน้ำ เน้นการขยายเครือข่ายด้าน Omni Channel โดยในปี 66 ได้เข้าซื้อ Cash & Carry 1 แห่ง และ Grocery 2 แห่ง โดยวางแผนในปี 68 จะมี Cash&Carry จำนวน 3-4 แห่ง และมี Grocery 10-13 แห่ง
- ในเดือน ก.ย. 66 ทาง NRF ได้มีการจัดตั้ง บ.ย่อย คือ Bamboo Mart ซึ่ง NRF ถือหุ้น 100% โดยวางแผนนำ Bamboo เข้า IPO ใน Nasdaq เพื่อ Unlock Value และ ขยายขอบเขตแหล่งเงินทุน ซึ่งคาดว่าจะเข้า IPO ภายใน 4Q67 โดยระหว่างนี้อาจมีการขยาย Omni Channel เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มก่อนการทำ IPO

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
9/10/2020	5.15	2.04	n/a	2.53	33.58%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
7,301	n/a	0.71	1.23x	n/a	28.6%
Value Trade / per day (MB)	Y66	29.67	% Margin of Listed	39.4%	
	Y67-YTD	28.88	% Margin of FF	117.3%	

**Financial Highlight**

(MB.)	Y.62	Y.63	Y.64	Y.65	Y.66
Total Assets	2,596	3,358	4,662	5,964	6,523
Total Liabilities	1,443	784	1,809	2,967	3,594
Total Equity	1,173	2,574	2,853	2,965	2,886
Total Revenue	1,120	1,444	2,183	2,451	3,155
Net Profit	41	124	221	285	(57)
Core Profit	41	125	78	93	79
EPS (baht)	0.04	0.11	0.16	0.20	-0.04
EPS % Growth	-56%	175%	45%	25%	-120%
Gross Margin (%)	29.4%	30.8%	38.9%	44.1%	33.7%
Net Margin (%)	3.7%	8.8%	10.1%	11.1%	-1.7%
D/E Ratio	1.21	0.30	0.63	0.99	1.23

**Margin Collateral Movement**



**CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW**

สำหรับหลักทรัพย์ NRF มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 558 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 39.4% of listed shares หรือ คิดเป็น 117.3% of Free Float โดยมีมูลค่าหลักประกันในระบบรวม 2.8 พันลบ.

ทั้งนี้ NRF เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มธุรกิจอาหาร คิดเป็นสัดส่วน 10.7% ของมูลค่าหุ้นมาร์จิ้นในกลุ่มอาหารรวม และ คิดเป็นสัดส่วน 1.1% ของหุ้นมาร์จิ้นคงค้างทั้งหมดในตลาดรวม

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ NRF ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่าในช่วง 4Q66 ที่ NRF มีการรายงานผลขาดทุนกว่า 76 ลบ. เนื่องจากมีการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุน เป็นจังหวะเดียวกับที่ปริมาณหุ้นที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นตลาดรวม ลดลงจาก 627 ล.หุ้น (ต.ค. 66) ลงมาเหลือ 577 ล.หุ้น (พ.ย. 66) และ ลดลงต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันคือ 558 ล.หุ้น (ก.พ.67)

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดไปใช้ในทุกรณณิ สันนิ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จังควรรู้จุดมุ่งในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ประโยชน์ของระบบสิทธิในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นวงกว้าง

