

29 August 2023

Company Note

Rating

HOLD

(Unchanged)

Company

Rojukiss International

Bloomberg

KISS TB

SET

KISS

Exchange

SET

Sector

Personal Products & Pharmaceuticals (Person)

สรุปประเด็นจาก Opportunity Day

| | |
|---------------------------------|-------------|
| 12mth price target (THB) | 6.00 |
| Current price (28/08/2023) | 5.70 |
| Upside/Downside | 5.26% |
| CG rating | 4 |
| ESG rating | n.a. |
| Thai CAC | n.a. |

| | | |
|------------------------|----------|--------|
| Share summary | | |
| Issue shares : | (m shrs) | 600 |
| Market capitalization: | (THB bn) | 3.4 |
| | (USDbn) | 0.1 |
| Avg. Daily Turnover: | (THBm) | 17 |
| | (USDm) | 0 |
| Foreign Limit/Actual | (%) | 100/38 |
| Free Float: | (%) | 34 |
| NVDR: | (%) | 0 |



Source: Bloomberg Finance LP

| | | | |
|------------------------|-----------|-----------|------------|
| Performance (%) | 1m | 3m | 12m |
| KISS | -2.6 | -5.8 | -21.9 |
| SET | 1.3 | 2.1 | -5.0 |

| | |
|---------------------------------|----------|
| Major Shareholders | % |
| AURORA ASIA HOLDINGS PTE., LTD. | 28.98 |
| Piyawadee Sonsingh | 18.04 |
| GMM Grammy | 9.99 |

Source: SET

Sirilak Konwai
ID: 051012
(66) 2633 6422
sirilakk@tisco.co.th

สรุปประเด็นจาก SET Opportunity Day

- บริษัทเห็นผลจากการทำตลาด :** ทำให้ยอดขายเติบโตเร็วกว่าตลาด ใน 2Q23 รายได้ของบริษัทโต 30% เมื่อเทียบกับตลาด 15% ซึ่งบริษัทมองว่าเป็นผลมาจากการทำตลาดในช่วงที่ผ่านมา และบริษัทยังคงเน้นการทำสื่อและการตลาดในช่องทาง Social และ Digital media อย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างการรับรู้ในแบรนด์และสินค้า
- สินค้า Anti-gravity cream** เป็นสินค้าที่ได้รับความนิยม และยอดขายเติบโตได้ตั้งแต่ 2Q23 โดยมีแผนที่จะขยายสินค้าใหม่เข้าสู่ UV cream และ Serum
- ออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง :** บริษัทมีการออก Ampoule Serum ที่มีความเข้มข้นเพื่อตอบรับกระแสในตลาด สำหรับ Sis2Sis มีการออกผลิตภัณฑ์ที่มีขนาดใหญ่ขึ้น เพื่อวางจำหน่ายในช่องทางโมเดิร์นเทรดและร้านค้าทั่วไปมากขึ้น จากเดิมที่จำหน่ายแค่ในร้านสะดวกซื้อ
- เพิ่ม Shelf ของบริษัทเอง :** เพื่อให้สินค้าเข้าถึงลูกค้ามากขึ้น บริษัทจะมีการจัดทำ Own Shelf Space ในโมเดิร์นเทรด เช่น Watsons และ EveandBoy ซึ่งปัจจุบันมีมากกว่า 200 จุด
- โอกาสช่องทางออนไลน์ :** บริษัทเริ่มมีการขายสินค้าผ่าน Live ในช่องทาง market place เพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายอีกทาง
- ตลาดในประเทศรักษาส่วนแบ่งตลาด :** เป้าหมายในการรักษาส่วนแบ่งตลาดและการเติบโตในอันดับต้นๆ ของตลาด จากแผนงานในการเพิ่มสินค้า เพิ่มช่องทางจำหน่าย และสร้างแบรนด์
- ตลาดต่างประเทศยังคงท้าทาย :** ปัจจุบันรายได้ต่างประเทศมีสัดส่วนเพียง 3% ของรายได้รวม ซึ่งบริษัทกำลังหารูปแบบธุรกิจที่เหมาะสม และกำลังศึกษาที่จะเข้าสู่ตลาดใหม่ อาทิ การขายในช่องทาง E-Commerce ในจีน, ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย ซึ่งคาดว่าจะได้ผลจากการใช้พีแอร์เตอร์ของแบรนด์ที่มีฐานแฟนคลับในแต่ละประเทศ

คำแนะนำ “ถือ” เรายังรอการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

เรายังคงมุมมองปกติสำหรับ KISS จากโดยปกติแล้วใน 3Q เป็น Low season ของธุรกิจ และสำหรับ 2H23F ยังคงต้องรอการฟื้นตัวให้ชัดเจนมากขึ้น แต่เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการใน 2H23F จะดีขึ้น HoH จากคาค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์จะลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แต่ด้วยปีที่แล้วบริษัทมีฐานที่สูงจากยอดขายสินค้าสเปรย์ “Covidtrap” ในช่วง 3Q-4Q22 ซึ่งปัจจุบันยอดขายลดลงไปมาก ดังนั้น จึงมีแนวโน้มที่กำไรในครึ่งปีหลังจะยังไม่ฟื้นตัว YoY เรายังแนะนำเพียง “ถือ” ด้วยมูลค่าเหมาะสม 6 บาท

Forecasts and ratios

| | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Year Ended December 31 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| Sales (THBm) | 772 | 932 | 1,052 | 1,173 | 1,273 |
| EBITDA (THBm) | 155 | 187 | 226 | 251 | 277 |
| Net profit (THBm) | 119 | 124 | 143 | 170 | 192 |
| <i>Net Profit (% chg from prev)</i> | <i>nm.</i> | <i>nm.</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| EPS (THB) | 0.20 | 0.21 | 0.24 | 0.28 | 0.32 |
| EPS (% YoY) | -29.4 | 4.3 | 15.7 | 18.5 | 13.0 |
| <i>EPS vs Cons (%)</i> | <i>nm</i> | <i>nm</i> | <i>nm</i> | <i>nm</i> | <i>nm</i> |
| PER (X) | 63.2 | 39.6 | 23.9 | 20.2 | 17.8 |
| Yield (%) | 1.8 | 2.5 | 2.8 | 3.4 | 3.8 |
| P/BV (X) | 3.7 | 3.5 | 3.2 | 2.9 | 2.7 |
| EV/EBITDA (X) | 44.5 | 23.3 | 12.4 | 10.9 | 9.5 |
| ROE (%) | 17.5 | 13.1 | 14.2 | 15.3 | 15.6 |

Source: Company data, TISCO estimates