

## NONGFU

ผู้ผลิตน้ำดื่ม  
อันดับหนึ่งของจีน农夫山泉  
NONGFU SPRING

ผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุขวด และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ  
“ยอดนิยมในประเทศจีน”  
โดยมีรายได้หลักมาจากเครื่องดื่มชาบรรจุขวด

\* 9633 HK | NONGFU80

## ผลการดำเนินงานล่าสุด

ในปี 2024 กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ Nongfu ทรงตัวจากปีก่อน  
แม้ธุรกิจสำเร็จรูปเติบโตดี แต่ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น  
และการแข่งขันที่รุนแรง ส่งผลให้กำไรแทบไม่เติบโต

## แนวโน้มธุรกิจในอนาคต

แม้ต้นทุนการผลิตและการแข่งขันยังเป็นความท้าทายแต่เชื่อว่า  
กลยุทธ์เน้นขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของ Nongfu  
จะหนุนให้ EPS เติบโตอย่างน้อย 5-10% ในช่วงปี 2025-26

## ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

|         |     |      | Last Price | Target Price |      |
|---------|-----|------|------------|--------------|------|
| NTM P/E | P/B | DIV. | UL (HKD)   | 37.7         | 38.4 |
| 30x     | 15x | 2.2% | DR (THB)   | 1.66         | 1.69 |

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield

Target Price = Median consensus TP;

Source: Bloomberg, FSR.co.uk 10 Apr 2025

Notes: UL = Underlying, DR = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield Target Price. = Median consensus TP;  
Sources: Bloomberg, FSS; as of 12 Mar 2025

## ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

“รอซื้อ  
เมื่อย่อตัว”

Nongfu เป็นหุ้นในกลุ่มธุรกิจตั้งรับ (Defensive) กำไรเติบโตช้าแต่สม่ำเสมอ  
สามารถลงทุนในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ดีราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย  
ที่ระดับ P/E สูงถึง 30 เท่า นักลงทุนที่สนใจควรรอซื้อสะสมเมื่อราคาหุ้นย่อตัวลง



ที่มาภาพ : NONGFUSPRING.COM

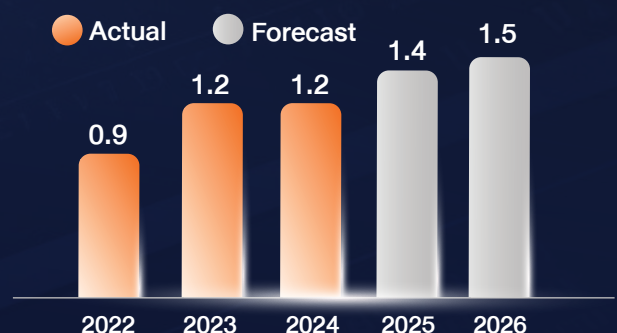
Sector : Consumer Staples  
Industry : Beverages  
Mkt. Cap : 424bn HKD (1.8tn THB)

## ส่วนแบ่งรายได้ตามประเภทธุรกิจปี 2024



Sources: Bloomberg, FSS; as of 12 Mar 2025

## กำไรต่อหุ้น (HKD)



Sources: Bloomberg, FSS; as of 12 Mar 2025

ลงทุนง่ายๆ  
ผ่านแอปพลิเคชัน  
Finansia HERO

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน