



บางกอกแร็นซ์

BR

**1Q62 ขาดทุนใน
รอบ 10 ไตรมาส
จากการปรับปรุง
โรงงาน ซึ่งทำให้
ยอดส่งออกลดลง**

- 1Q62 นำผิดหวัง ขาดทุน 14.7 ล้านบาท จากรายได้ของส่วนงานต่างประเทศที่ลดลง รวมถึงการปรับปรุงโรงงานซึ่งกระทบต่อยอดส่งออกจากไทยลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q62 ลดลงเหลือเพียง 13.6% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี
- แม้คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้หลังการปรับปรุงโรงงาน รวมถึงโรงเชือดเปิดใหม่ที่คาดว่าจะเปิดใช้และช่วยหนุนยอดขายในช่วงปลายปี'62 แต่ยังคงมองผลประกอบการระยะสั้น-กลางยังคงถูกกดดันต่อเนื่อง จากการปรับปรุงโรงงานซึ่งคาดเสร็จในช่วงกลางปี ทำให้ยอดส่งออกและอัตรากำไรขั้นต้นยังไม่สามารถกลับสู่ระดับปกติได้ ขณะที่การเปิดใช้โรงเชือดใหม่เองก็มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงต้นของการเปิดใช้ที่คาดว่าจะยังมียอดขายในระดับที่ไม่เพียงพอต่อจุดคุ้มทุนของโรงงาน
- ปรับลดประมาณการปี'62 ลง 35% สะท้อนผลของการปรับปรุงโรงงานที่กระทบมากกว่าคาด โดยประเมินราคาสุทธิ 3.22 บาท และปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย”

Financial Highlights

Income statement (Bt)	1Q18	4Q18	1Q19	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	2,191	2,043	2,018	-1.2%	-7.9%
Cost of Sales	1,814	1,753	1,745	-0.5%	-3.8%
Gross Profit	377	290	274	-5.5%	-27.4%
SG&A	265	222	256	15.4%	-3.6%
Net Profit	86.2	56.1	14.7	-126.3%	-117.1%
Gross Profit Margin	17.2%	14.2%	13.6%		
Net Profit Margin	3.9%	2.7%	-0.7%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด