

เอียร์สูร์ตีบี

TSR

กำไรลดลงทั้ง QoQ

และ YoY จาก

ยอดขายที่ไม่เติบโต

และ OPEX ที่เพิ่มขึ้น

- กำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่ไม่เติบโตและ OPEX ที่เพิ่มขึ้น...โดย TSR รายงานกำไรที่ 20.60 ลบ. หรือ -37%QoQ และ -18%YoY จาก 1.ยอดขายรวมเติบโต +2%QoQ แต่ -1.9%YoY จากยอดขายเครื่องกรองน้ำที่ลดลง ในขณะที่เครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทำให้ GPM ลดลงเหลือ 71% จาก 1Q61 ซึ่งอยู่ที่ 74% 2.OPEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น +16%QoQ แต่ -5%YoY จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้นเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล 3.NPL Ratio ที่ 9.73% ยังคงใกล้เคียงกับ4Q61 โดยคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นมากในกลุ่มเครื่องกรองน้ำ แต่แยกลงในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า
- TSR มาถูกทางแล้ว...โดยปัญหาที่ผ่านของ TSR เกิดจากการขายที่ไม่มีคุณภาพทำให้ NPL ปรับเพิ่มขึ้น ผบ.แก้เกมด้วยการใช้กลยุทธ์ O2O และปรับลดผลตอบแทนพนักงานขายแบบหลายชั้นลงเหลือเพียงชั้นเดียว ทำให้ลดค่าใช้จ่ายพนักงานขายไปได้มากและคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยดูได้จาก NPL Formation เฉลี่ยต่อเดือนที่สูงสุดช่วง 3Q61 ที่ 17 ลบ. ต่อเดือน ลดลงเหลือเพียง 13 ลบ.ต่อเดือน
- เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยเราคาดหวังในช่วง 2Q62 ผลประกอบการก้าวกระโดด จากการเข้าสู่ช่วงHigh Seasonและยอดขายจะกลับมาเติบโตอีกครั้งจากเม็ดเงินโฆษณาที่ลงไปในช่วง 1Q62 จะผลิดอกออกผล เราให้ราคาเป้าหมายที่ 3.10 บาท อิง PE เฉลี่ย 3 ปี ที่ 14 เท่า

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	QoQ(%)	YoY(%)
รายได้จากการขาย	347.82	347.73	348.59	334.36	341.27	2.07%	-1.88%
ต้นทุนขาย	-91.51	-94.14	-100.42	-102.45	-98.20	-4.14%	7.31%
กำไรขั้นต้น	256.30	253.59	248.18	231.91	243.07	4.81%	-5.16%
ดอกเบี้ยรับ	46.95	48.70	55.11	46.25	44.65	-3.47%	-4.90%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1.64	-1.66	-1.27	-1.04	-0.49	-52.62%	-70.02%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	45.31	47.04	53.84	45.21	44.15	-2.34%	-2.55%
รายได้อื่นๆ	11.16	10.07	8.03	8.33	8.47	1.73%	-24.07%
รายได้จากการดำเนินงาน	312.77	310.70	310.04	285.45	295.70	3.59%	-5.46%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-246.43	-238.93	-235.20	-203.93	-235.60	15.53%	-4.39%
กำไรก่อนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	66.34	71.77	74.85	81.52	60.10	-26.28%	-9.41%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-35.14	-38.65	-48.38	-46.36	-33.77	-27.16%	-3.90%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	31.21	33.12	26.47	35.17	26.33	-25.12%	-15.62%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.34	-0.08	0.59	0.44	-0.97	-319.08%	-387.50%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31.54	33.04	27.06	35.61	25.37	-28.76%	-19.58%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-6.59	-6.19	-5.14	-4.34	-4.60	5.99%	-30.12%
กำไรสำหรับปี	24.96	26.86	21.92	31.27	20.76	-33.59%	-16.80%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ	0.22	0.12	0.21	1.25	-0.16	-112.73%	-172.60%
กำไรสุทธิ	25.18	26.98	22.12	32.52	20.60	-36.63%	-18.16%
EPS	0.05	0.05	0.04	0.06	0.04		
NPL Ratio	9.41%	8.82%	11.46%	9.60%	9.73%		
Coverage Ratio	88.78%	90.33%	89.45%	89.45%	81.32%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด