

เอียร์สูร์ตีบ

TSR

กำไร 2Q62 น่าผิดหวัง

- กำไร 2Q62 น่าผิดหวัง...โดย TSR รายงานกำไรที่ 20.15 ลบ.หรือ -2%QoQ และ -25%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ค่อนข้างมาก จาก 1.ยอดขายรวมเติบโต -2%QoQ แต่ -4%YoY จากช่วง 2Q62 ซึ่งมีวันหยุดยาวช่วงเดือนเม.ย. ในขณะที่ GPM ลดลงเหลือ 71% จาก 1Q62 ซึ่งอยู่ที่ 72% จากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นซึ่งให้ GPM น้อยกว่าเครื่องกรองน้ำ 2.Cost to Income ที่ 60.5% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วง 1Q62 ซึ่งอยู่ที่ 60% จากค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดและประชาสัมพันธ์แบรนด์สินค้า 3.NPL Ratio ที่ 8.83% ลดลงจาก 1Q62 ซึ่งอยู่ที่ 9.73% โดยคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นทั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องกรองน้ำ
- ปรับลดประมาณการกำไรลงจากยอดขายที่ต่ำกว่าคาด...เราปรับลดประมาณการกำไร จาก 122 ลบ. ลงเหลือ 90 ลบ. จากยอดขายที่ลดลงถึง 8.50% ใน 1H62 และ OPEX ปรับตัวเพิ่มขึ้นขึ้นมากกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการทำการตลาด ในขณะที่แนวโน้ม 2H62 เราคาดว่ากำไรจะดีกว่าช่วง 1H62 จาก OPEX ที่ปรับตัวลดลงตามปัจจัยฤดูกาล
- ปรับลดราคาเป้าหมายลงและปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”...เราปรับลดราคาเป้าหมายจาก 2.5 บาท ลงเหลือ 2.15 บาท อิง PBV ที่ 0.98 เท่า (ROE 13.50% , Ke 13.66% และ LTG 3%) และเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62
รายได้จากการขาย	347.82	347.73	348.59	334.36	341.27	333.64
ต้นทุนขาย	-91.51	-94.14	-100.42	-102.45	-98.20	-96.74
กำไรขั้นต้น	256.30	253.59	248.18	231.91	243.07	236.90
ดอกเบี้ยรับ	46.95	48.70	55.11	46.25	44.65	42.85
ดอกเบี้ยจ่าย	-1.64	-1.66	-1.27	-1.04	-0.49	-0.22
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	45.31	47.04	53.84	45.21	44.15	42.64
รายได้อื่นๆ	11.16	10.07	8.03	8.33	8.47	9.63
รายได้จากการดำเนินงาน	312.77	310.70	310.04	285.45	295.70	289.17
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-246.43	-238.93	-235.20	-203.93	-235.60	-233.81
กำไรก่อนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	66.34	71.77	74.85	81.52	60.10	55.35
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-35.14	-38.65	-48.38	-46.36	-33.77	-32.98
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	31.21	33.12	26.47	35.17	26.33	22.37
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.34	-0.08	0.59	0.44	-0.97	0.17
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31.54	33.04	27.06	35.61	25.37	22.55
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-6.59	-6.19	-5.14	-4.34	-4.60	-2.65
กำไรสำหรับปี	24.96	26.86	21.92	31.27	20.76	19.90
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ	0.22	0.12	0.21	1.25	-0.16	0.25
กำไรสุทธิ	25.18	26.98	22.12	32.52	20.60	20.15
EPS	0.05	0.05	0.04	0.06	0.04	0.04

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