

TKN

เก่าแก่น้อย

**4Q63 พลิกขาดทุน
จากค่าใช้จ่ายพิเศษ
หลายรายการ**

BUY
Target 13.20 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q63 พลิกขาดทุน 20.9 ลบ. หลังมีค่าใช้จ่ายพิเศษ ได้แก่ Listing Fee 50 ลบ., บรรจุภัณฑ์เสื่อมสภาพ การขายสินค้าราคาพิเศษ และการรวมโรงงานผลิต 30 ลบ., การดำเนินคดีที่ประเทศจีน 18 ลบ., และการปิดสาขา TKN Land 12 ลบ. เป็นต้น โดยหากหักรายการพิเศษดังกล่าวรวม 110 ลบ. จะมีกำไรสุทธิทั้งปีราว 353 ลบ. น้อยกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ยอดขาย 4Q63 ยังได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง รวมทั้งการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ที่กระทบต่อยอดขายตลาดต่างประเทศ
- มองยอดขายฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ จากทั้งยอดขายในประเทศที่คาดฟื้นตัวจากชานม "Just Drink" ที่มีกระแสตอบรับดีและกระจายสินค้าใน 7-11 ทุกสาขาแล้วในช่วงปลาย 1Q64 และยอดขายต่างประเทศที่คาดฟื้นตัวขึ้นตามสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายลง โดยมี BR เป็นตลาดที่น่าสนใจหลังเติบโตกว่า 70% ในปี'63 จากการเพิ่มช่องทางจัดจำหน่ายมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องตลอดปี ทั้งชานมรสชาติใหม่, สินค้า Co-Brand และสินค้าใหม่ Plant-Base Product
- ปรับลดคาดการณ์ปี'64 ลง 14% สะท้อนยอดขายฟื้นตัวช้าและปัญหาขนส่ง แต่มองฟื้นตัวได้ 93% ในปี'64 มองราคาหุ้นที่ปรับลดลงเป็นจังหวะสะสม แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 13.20 บาท (ปรับลดจาก 15.40 บาท) อิง PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 39 เท่า

Financial Results

Income statement (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	1417	979	883	-9.8%	-37.7%
Cost of Sales	984	713	703	-1.4%	-28.6%
Gross Profit	433	265	180	-32.2%	-58.4%
SG&A	333	168	204	21.1%	-38.8%
Net Profit	118	89	-21	-123.5%	-117.7%
Gross Profit Margin	30.5%	27.1%	20.4%		
Net Profit Margin	8.3%	9.1%	-2.4%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด