

TKN

เก่าแก่น้อย

1Q64 กำไรสุทธิ 56

ลบ. ลดลง 34%YoY

แต่พลิกฟื้นจาก

ขาดทุนใน 4Q63

BUY

Target 10.50 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 1Q64 กำไรสุทธิ 56 ลบ. ลดลง 34%YoY โดยหลักจากรายได้ที่ลดลงจาก Covid-19 และการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ อย่างไรก็ตาม QoQ เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 21 ลบ. หลังยอดขายของสินค้าใหม่ชานม "Just Drink" ที่เริ่มทำการตลาดตั้งแต่ช่วงปลาย 4Q63 ได้รับกระแสตอบรับค่อนข้างดี หนุ่ยยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 24%QoQ
- มองผ่านจุดต่ำสุดใน 4Q63 แล้ว และคาดฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q64 โดยมีปัจจัยหลักจาก "Just Drink" ที่เพิ่มการกระจายสินค้าใน 7-11 จาก 6,000 เป็น 12,000 สาขาในปลายมี.ค. 64 พร้อมตั้งเป้าหมายราย 20 ล้านบาท/ปี และวางขายนอก 7-11 ใน 2Q64 ซึ่งมองชดเชยยอดขายในประเทศที่ได้รับผลจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง ขณะที่คาดปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ที่ลดลงจะช่วยให้ยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นใน 2H64
- มีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องตลอดปี ทั้งชานมรสใหม่, สินค้า Co-Brand, Plant-Base Product รวมทั้งสินค้าที่เกี่ยวข้องกับกัญชง ขณะที่มองการควบรวมโรงงานเดี่ยวจะช่วยหนุ่ยอัตรากำไรขึ้นต้นจากการลดต้นทุนการผลิตที่ซ้ำซ้อนกันได้
- ปรับลดคาดการณ์ปี'64 ลง 20% หลังยอดขายกระทบจากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์มากกว่าคาด แต่ยังคาดเติบโตได้ 53% ในปี'64 มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และราคาหุ้นที่ปรับตัวลงสะท้อนผลการดำเนินงานที่ถดถอยในช่วงที่ผ่านมาแล้ว แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 10.50 บาท (ปรับลดจาก 13.20 บาท)

Financial Results

Income statement (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	1110	883	920	4.2%	-17.1%
Cost of Sales	808	703	696	-1.0%	-13.9%
Gross Profit	302	180	224	24.5%	-25.9%
SG&A	208	204	170	-16.4%	-18.1%
Net Profit	86	-21	56	n.a.	-34.4%
Gross Profit Margin	27.2%	20.4%	24.3%		
Net Profit Margin	7.7%	-2.4%	6.1%		

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