

TSR

เรียรสูร์ตัน

รายงานกำไร 2Q64

ลดลง 62%QoQ และ

74%YoY

HOLD

Target 4.80 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- TSR รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 ลดลง 62%QoQ และ 74%YoY อยู่ที่ 12.52 ล้านบาท หรือ 0.02 บาท/หุ้น ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้มาก จากสาเหตุหลักๆ (1) GPM ลดลงมากกว่าคาด เหลือเพียง 67% จากระดับปกติ ซึ่งอยู่ระหว่าง 71 - 75% หลังได้รับจากผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้ยอดขายเครื่องกรองน้ำ ซึ่งให้ GPM สูง ที่ขายแบบ Direct Sale ลดลง ขณะที่ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งมี GPM ต่ำกว่า มียอดขายเพิ่มขึ้น หลังเน้นการขายแบบ Online (2) SG&A/Sale ลดลงเหลือ 56.42% จาก 1Q64 ซึ่งอยู่ที่ 59.24% จากรายได้ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก 2Q64 เป็นช่วง High Season ของ TSR และ (3) NPL Ratio ปรับลดลงเหลือ 5% จาก 1Q64 ซึ่งอยู่ที่ 5.29%
- แนวโน้มใน 3Q64 ยังได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ต่อเนื่อง หลังการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยเฉพาะในเขต กทม และปริมณฑล ซึ่งเป็นพื้นที่ขายหลักของ TSR ทำให้พนักงานขายไม่สามารถออกไปพบลูกค้าและจัดกิจกรรมทางการตลาดได้ คาดกดดันให้ GPM ปรับตัวลดลงในช่วง 3Q64 อย่างไรก็ตามบริษัทแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยการจัดหาวัคซีนมาให้พนักงานขาย ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้สถานการณ์เริ่มดีขึ้นในช่วง 4Q64 และจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีหน้า
- เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จากแรงกดดันของ Covid-19 ทำให้แผนการเติบโตของบริษัทต้องถูกชะลอไปเป็นปี'65 และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 4.80 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV ที่ 2.05 เท่า

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	QoQ(%)	YoY(%)
รายได้จากการขาย	478.74	424.57	390.84	410.32	435.09	6.04	-9.12
ต้นทุนขาย	-141.35	-104.46	-87.57	-100.09	-144.35	-44.21	-2.12
กำไรขั้นต้น	337.39	320.11	303.27	310.22	290.74	-6.28	-13.83
ดอกเบี้ยรับ	53.06	59.68	61.45	63.25	63.38	0.20	19.46
ดอกเบี้ยจ่าย	-1.15	-1.26	-1.42	-1.13	-1.40	-23.43	-20.97
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	51.90	58.42	60.04	62.12	61.98	-0.22	19.42
รายได้อื่นๆ	2.43	15.42	7.16	10.70	8.53	-20.26	251.03
รายได้จากการดำเนินงาน	391.72	393.95	370.47	383.04	361.25	-5.69	-7.78
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-287.50	-292.25	-260.42	-286.89	-286.03	0.30	0.51
กำไรก่อนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	104.22	101.70	110.05	96.15	75.23	-21.77	-27.82
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-46.99	-54.00	-70.64	-56.53	-54.59	3.42	-16.19
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วม	57.23	47.70	39.41	39.63	20.63	-47.93	-63.95
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วม	-0.35	-0.17	-0.29	-0.18	-0.29	-61.80	16.52
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	56.89	47.53	39.12	39.45	20.34	-48.43	-64.24
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-9.96	-6.91	-7.10	-5.95	-5.36	9.82	46.18
กำไรสำหรับปี	46.92	40.61	32.02	33.50	14.98	-55.28	-68.07
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.15	0.29	-1.66	-1.23	-2.46	-100.33	-1,706.54
กำไรสุทธิ	47.08	40.90	30.36	32.27	12.52	-61.19	-73.40
EPS	0.09	0.08	0.05	0.06	0.02		

ที่มา : TSR

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