

# Fundamental views

11 May 2023

## ICHI

### รายงานงบ 1Q/66 กำไรดีเกินคาด, ลุ้น 2Q/66 โตต่อ yoy และ qoq จากเป็น High Season หน้าร้อน

- ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/66 น่าประทับใจที่ 222 ล้านบาท แรงตัวขึ้น 113.3% yoy และ ดีขึ้น 14.9% qoq ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 27.1 % yoy และ 13.3% qoq มาจากยอดขายในประเทศที่ดีขึ้น 29.8% yoy จากการเติบโตของกลุ่มตลาดชาพร้อมดื่ม และออกเครื่องดื่มใหม่ที่ได้การตอบรับดี และตลาดตปท.ที่ดีขึ้น 0.6% yoy ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ส่งผลให้ U-Rate เพิ่มสูงขึ้น และเกิด Economy of Scale บวกกับผลจากการปรับสูตรลดน้ำตาลในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ จึงทำให้ GPM ขยับเพิ่มขึ้นจาก 1Q/65 ที่ 14.7% เป็น 20.8% แม้ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 22.1 % แต่ว่าคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลงทั้ง yoy และ q-q ที่ 6.5% และอัตราภาษีจ่ายกลับมาใกล้เคียงระดับปกติอยู่ที่ 21% จากช่วงเดียวกันปีก่อนจ่ายมากถึง 38% ช่วยลดเซสส่วนแบ่งกำไร บวกที่ลดลงมาก 68.3% yoy และ 42.9% qoq จากค่าใช้จ่ายกิจกรรมการตลาด
- เข้าสู่ช่วง High Season หน้าร้อน กอปรกับปีนี้ร้อนเร็วและมากกว่าทุกปี หุ่นให้สินค้ากลุ่มเครื่องดื่มขายดีมากขึ้น อีกทั้งออกเครื่องดื่มรสชาติใหม่อย่าง “ต้นต้นซุสชาติเมลอน” และรับรู้รายได้ OEM เพิ่มอีก 2-3 ราย หุ่น U-Rate และมาร์จิ้นปรับดีขึ้นตาม ทำให้คาดกำไรสุทธิ 2Q/66 เติบโตต่อ yoy และ qoq ปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นเป็น 768 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.7% yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 15.50 บาท (อิง P/E 26X) คงคำแนะนำ “ซื้อ”

## Recommendation

## “Buy” Target 15.50 THB

### Financial Results

| Income Statement ('000) | 1Q/23 | 4Q/22 | 3Q/22 | 2Q/22 | 1Q/22 | %qoq | %yoy |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Sale                    | 1,833 | 1,617 | 1,664 | 1,616 | 1,442 | 13%  | 27%  |
| Cost of Sale            | 1,452 | 1,260 | 1,339 | 1,325 | 1,230 | 15%  | 18%  |
| Gross Profit            | 381   | 358   | 325   | 291   | 212   | 6%   | 79%  |
| SG&A                    | 120   | 135   | 115   | 119   | 97    | -11% | 24%  |
| Operating Profit        | 261   | 223   | 210   | 173   | 116   | 17%  | 125% |
| EBITDA                  | 401   | 365   | 352   | 314   | 259   | 10%  | 55%  |
| Net profit              | 222   | 193   | 192   | 153   | 104   | 15%  | 113% |
| Gross Profit Margin (%) | 21%   | 22%   | 20%   | 18%   | 15%   |      |      |
| EBITDA Margin (%)       | 22%   | 23%   | 21%   | 19%   | 18%   |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 12%   | 12%   | 12%   | 9%    | 7%    |      |      |

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาความเสี่ยงที่ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์และข้อมูลที่เกี่ยวข้องในรายงานนี้ ไม่ควรนำข้อมูลไปใช้เพื่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่พิจารณาถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้ารายอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

หลักทรัพย์ มูวองจี, #064324  
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :  
Hathaichanoke.m@aira.co.th  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์