

Fundamental views

20 Nov 2025

OSP

SET ESG Rating : AA

แนวโน้มยอดขายในเมียนมาฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังคงระวังการแข่งขันที่รุนแรง

- เรากลับจากงานประชุมนักวิเคราะห์ด้วยมุมมอง “เป็นกลาง” โดยกลยุทธ์ในปี 69 ของ OSP จะมีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และกำไร ผ่าน 1) Route to Market 2) Brand Enhancement 3) Market expansion และ 4) Operational Excellence โดยคาดการณ์โตของรายได้ใน FY69 ที่ 5%YoY ซึ่งจะเติบโตจากรายได้ในส่วนสินค้าประเภทเครื่องดื่มและ Personal Care ในต่างประเทศ (พม่า จีน และ ตะวันออกกลาง) ที่คาดว่าจะโตได้ใกล้เคียง 10%YoY ขณะที่การขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศใน FY69 จะเป็นการรักษาส่วนแบ่งการตลาดเพื่อโตในระดับใกล้เคียงอุตสาหกรรม
- ผลประกอบการที่ออกมาใน 3Q/68 นั้นทำ GPM เท่ากับ 39% สูงสุดของไตรมาส 3 ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยที่คาดปีหน้าจะยังสามารถรักษา GPM ในระดับดังกล่าวไว้ได้ และอาจมี Up-side อีกราว 1-2% จากการทำ Operational Excellence และปรับ Product Mix ไปยังสินค้าที่มี Margin สูง
- เราคาดว่าแนวโน้ม 4Q/68 ของ OSP ในส่วนรายได้จากในประเทศจะมีปัจจัยบวกจากโครงการมาตรการคนละครึ่งพลัสที่ช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอย ขณะที่รายได้ต่างประเทศจากเมียนมามีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นหลังเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในเดือนกันยายน 68 จากการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้ง OSP เพิ่มสินค้าใหม่ไปขายในเมียนมา คือ M150 แบบกระป๋อง ที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีราคาต่ำกว่า Shark ขายอยู่เดิม ทั้งนี้ OSP ยังมีแผนขยายจุดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาให้ครอบคลุมมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะเห็นการแข่งขันมากขึ้นในเมียนมาหลังจากการวางขาย M150 ที่เป็นสินค้า Segment เดียวกันกับ CBG ที่มีโรงงานผลิตในเมียนมา โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 24.80 บาท โดย OSP มีอัตราปันผลน่าสนใจที่ราว 7% ขณะที่คาดใน 4Q/68 นี้มีโอกาสเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

Recommendation

“Buy” Target 24.80 THB

Income Statement (MB.)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%qoq	%yoy
Sales	6,043	6,422	6,831	6,807	5,604	-18%	-7%
Cost of Sale	3,863	3,950	4,080	3,953	3,446	-13%	-11%
Gross Profit	2,180	2,472	2,752	2,854	2,157	-24%	-1%
SG&A	1,572	1,818	1,692	1,660	1,367	-18%	-13%
Interest Expense	27	35	36	28	24	-16%	-11%
Net Profit	-361	567	1,265	1,010	700	-31%	-
Gross Profit Margin (%)	36%	38%	40%	42%	39%		
Net Profit Margin (%)	-6%	9%	19%	15%	12%		

ที่มา : OSP และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลและเนื้อหาใดๆ ของไอราในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรมกับ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 02-080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th