

Fundamental views

17 NOV 2023

ICHI

โมเมนต์กำไร 4Q/66 ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy

- ประเมินกำไรสุทธิ 4Q/66 เบื้องต้นที่ +/- 281 ล้านบาท เติบโตสูงต่อเนื่อง yoy แม้ชะลอเล็กน้อย qoq จาก GPM ที่อ่อนตัวลง ส่วนหนึ่งจาก Overhaul เครื่องจักร โดยคาด U-Rate ไตรมาสนี้ที่ราว 77% ต่ำกว่า 3Q/66 ที่ 79% และ แนวโน้ม SG&A/Sales ที่อาจขยับขึ้น qoq จากค่าใช้จ่ายแคมเปญการตลาดเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายเติบโต yoy และทรงตัว qoq ซึ่งดีกว่าปกติที่มีกัยย่อตัวจากปัจจัยฤดูกาล จากตลาดชาเขียวที่เติบโตดี โดยเฉพาะราคา 10 บาท และกลุ่มอีซีตัน, เย็นเย็น ขายดีต่อเนื่อง รวมถึงออกรสชาติใหม่ๆ ชดเชยส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม อินโดฯ ที่ลดลง yoy แม้คาดทรงตัว qoq ก็ตามจากค่าใช้จ่ายการตลาดและการแข่งขันด้านราคาที่เพิ่มขึ้น เราคาดการณ์กำไรปี 66 ที่ 1,087 ล้านบาท เติบโต 69.5% yoy
- สำหรับราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นอีก กก.ละ 2 บาท กระทบจำกัด 0.36 % ของต้นทุนรวม ซึ่งคาดว่าจะถูกชดเชยทั้งหมดจากต้นทุนวัตถุดิบ/ราคาบรรจุภัณฑ์ที่เป็นขาลง และยอดขายยังขยายตัวได้ต่อจาก U-Rate เฉลี่ยปีนี้คาดอยู่ที่ 71% โดยปีหน้าคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 80% โดยบริษัทยังไม่มีแผนสร้างโรงงานแห่งใหม่ แต่อยู่ระหว่างซื้อเครื่องจักรใหม่มาช่วยขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 1 ไลน์ คาดแล้วเสร็จ 4Q/67
- ปรับใช้เป้าหมายปี 67 ที่ 22 บาท อิง P/E 24X คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 22.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	5,099	5,228	6,340	8,015	8,501
Growth (%)	-4.40%	2.53%	21.27%	26.41%	6.07%
Net Profit	516	547	642	1,087	1,206
Growth (%)	26.53%	6.06%	17.35%	69.45%	10.96%
EPS (Bt.)	0.40	0.42	0.49	0.84	0.93
BV (Bt.)	4.83	4.76	4.75	4.98	4.90
Dividend (Bt.)	0.50	0.50	0.60	1.01	1.13
PE (x)	36.82	34.71	29.80	17.46	15.73
PBV (x)	3.02	3.07	3.08	2.93	2.98
Dividend Yield (%)	3.42%	3.42%	4.11%	6.91%	7.73%

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริหารจัดการเงินยืมฯ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์