

Fundamental views

24 OCT 2023

OSP

คาดกำไรปกติ 3Q/66 **ฟื้นตัว yoy และ qoq**

- คาดกำไรปกติ 3Q/66 (ไม่รวมรายการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้) ที่ 621 ล้านบาท พื้นตัว 154.3% yoy จากฐานต่ำมากปีก่อน และดีขึ้น 13.0% qoq ตามมาร์จินที่พื้นตัว และค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง
- แมื่อยอดขายเพิ่มขึ้น 4.2% yoy แต่ลดลง 4.1% qoq จากฤดูกาล โดยเฉพาะเมียนมาร์ แม้ในประเทศทั้ง Energy Drink และ Personal Care ดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq หักลบ OEM ที่ลดลง yoy และ Functional Drink ค่อยดีขึ้น qoq แต่ไม่สามารถชดเชยทั้งหมด แต่ว่าได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุน Natural Gas ที่ปรับลง, ค่าไฟลดลง qoq รวมถึงราคาวัตถุดิบอื่นๆ ชะลอลง ส่งผลให้ GPM ดีขึ้นเป็น 34.4% จาก 3Q/65 และ 2Q/66 ที่ 29.3% และ 34.0% และ SG&A/Sales ลดลงทั้ง yoy และ qoq แม้รับรู้ขาดทุน FX เงินจืดอ่อนค่าเข้ามาแต่น้อยกว่าปีก่อน และเลื่อนแคมเปญการตลาดไปเป็นไตรมาสหน้า
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดจะรับรู้ค่าใช้จ่าย One Time จากปิดโรงงานที่ จ.สมุทรปราการเข้ามา หักลบกับรายการพิเศษ 3Q/66 แล้วคาดกระทบกำไรสุทธิ < 100 ล้านบาท เราปรับกำไรทั้งปีลงเป็น 2,591 ล้านบาท เติบโต 34.0% yoy แต่อย่างไรก็ตามคาดกำไรปกติ 4Q/66 พื้นตัวต่อเนื่อง yoy และ qoq ตามยอดขาย และมาร์จินที่ดีขึ้น และราคา Natural Gas ที่ยังไม่ได้ปรับขึ้นท่ามกลางความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และกลุ่มฮามาส
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 34.00 บาท (อิง P/E 36X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 34.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23F	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	6,437	6,709	6,545	6,432	6,178	-4%	4%
Cost of Sale	4,223	4,428	4,360	4,509	4,367	-5%	-3%
Gross Profit	2,215	2,281	2,186	1,924	1,811	-3%	22%
SG&A	1,553	1,661	1,702	1,638	1,631	-6%	-5%
Operating Profit	661	620	483	285	180	7%	268%
EBITDA	1,058	982	879	691	561	8%	89%
Core profit	621	549	478	336	244	13%	154%
Gross Profit Margin (%)	34%	34%	33%	30%	29%		
EBITDA Margin (%)	16%	15%	13%	11%	9%		
Net Profit Margin (%)	10%	8%	7%	5%	4%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์