

Fundamental views

23 APR 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

โมเมนตัมกำไรปกติ 1Q/67 โตแรง Double Digit yoy และ qoq จากทั้งยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น

- คาดกำไรปกติ 1Q/67 (ไม่รวมปันผล Unicharm) ที่ 897 ล้านบาท ดีกว่าคาดก่อนหน้า โต 87.6% yoy และ 51.6% qoq
- ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นสูงเป็นประวัติการณ์ 14.4% yoy และ 14.7% qoq จากเมียนมาร์ที่ดีขึ้นแม้มีความไม่สงบภายในประเทศ ทั้ง Volume และ Price ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากเป็นฤดูขาย, ได้ Mkt Share เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งยังถูกจำกัดด้านการขนส่งไปยังเมียนมาร์ และตลาดในประเทศที่ดีขึ้นจากกลุ่ม Energy Drink ที่ได้ Mkt Share เพิ่มขึ้นจาก 45.9% เป็น 46.4% จากลิโพรที่โตได้ดีแม้ M-150 ยังทรงตัวก็ตาม ชดเชยกลุ่ม PC ที่โตหลักเดียว yoy แต่ย่อตัว qoq จากฤดูกาล รวมถึงรายได้ OEM ที่ชะลอตัวจากปิดโรงแก้ว โดยคาด GPM อยู่ที่ 36.5% เพิ่มขึ้นจาก 1Q/66 และ 4Q/66 ที่ 33.4% และ 35.5% จากปิดโรงแก้วดังกล่าว, Natural Gas ที่ชะลอตัว >20% yoy และค่าไฟลดลง หักลบราคาน้ำตาลที่ยับขึ้น ขณะที่ SG&A คาดไม่มีบันทึกขาดทุน FX เข้ามา ทำให้เทียบ SG&A/Sales อยู่ที่ 24.0% ลดลง yoy และ qoq อีกทั้งคาดจะได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ตาม C-Vitt ที่ค่อยฟื้นตัวดีขึ้น (ซึ่งดีกว่า Mkt +0.4% yoy)
- โมเมนตัมเดือน เม.ย. 67 โตต่อเนื่อง yoy จากยอดขายที่เร่งตัวขึ้นจากทั้งไทยเข้าสู่หน้าร้อน และเมียนมาร์ยังโตดี รวมถึงมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจาก Nature Gas และค่าไฟที่ยังปรับลง yoy ทั้งนี้เราปรับกำไรปกติทั้งปีขึ้น เดิมโต 45.7% yoy
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน และหลักการ 3Rs เพื่อลดการใช้ น้ำ ทรัพยากรธรรมชาติ และคาร์บอนฟุตพริ้นท์, สร้างสรรค์สถานที่ทำงานที่ดีสำหรับพนักงาน และปฏิบัติตามมาตรฐานจัดการแรงงานที่ดี
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 34 บาท (อิง P/E 32X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 34 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24F	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,488	6,530	6,277	6,709	6,545	15%	14%
Cost of Sale	4,757	4,213	4,058	4,428	4,360	13%	9%
Gross Profit	2,731	2,317	2,220	2,281	2,186	18%	25%
SG&A	1,797	1,782	1,624	1,661	1,702	1%	6%
Operating Profit	934	534	596	620	483	75%	93%
EBITDA	1,387	953	967	982	879	46%	58%
Core profit	897	592	562	549	478	52%	88%
Gross Profit Margin (%)	36%	35%	35%	34%	33%		
EBITDA Margin (%)	19%	15%	15%	15%	13%		
Net Profit Margin (%)	12%	9%	9%	8%	7%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหนี้หรือความรับผิดในทางกฎหมาย และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ มี/หรือ บริหารจัดการกับ/หรือ มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของเอเอ็มไอ ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวรงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน