

Fundamental views

24 JULY 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

คาดกำไรปกติ 2Q/67 All Time High ดีกว่า คาดก่อนหน้าเล็กน้อย

- หากไม่รวมรายการด้อยค่าธุรกิจ non-core ตปท. ซึ่งคาดว่าจะบันทึกเข้ามา 300 กว่าล้านบาท คาดกำไรปกติ 2Q/67 จะอยู่ที่ 921 ล้านบาท All Time High เพิ่มขึ้น 67.7% yoy และ 11.2% qoq ดีกว่าเราคาดก่อนหน้าเล็กน้อยจากยอดขายที่เร่งตัวขึ้น และระดับมาร์จินที่สูง น่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี
- เราคาดยอดขายรวมที่ 7,320 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.1% yoy และ 0.8% qoq จาก Energy Drinks ในประเทศที่ดีขึ้น yoy และ qoq แม้ Mkt Share ทรงตัว qoq ที่ 46.4%, เครื่องดื่มคาเฟ่-เปปทีนโตต่อเนื่องหนุนยอดขายกลุ่ม Functional Drinks เติบโต Double Digit yoy และ +8-9% qoq และยอดขายกลุ่ม PC กลับมาเติบโต Double Digit ทั้ง yoy และ qoq ชดเชยตปท. ที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น High Season ของเมียนมาร์ แต่ยังไม่ดี yoy ขณะที่ต้นทุนยังได้อานิสงส์บวกจากราคา Natural Gas ที่ปรับตัวลง, ประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น รวมถึงสัดส่วนสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ GPM ขยับขึ้นเป็น 37.7% จาก 2Q/66 ที่ 34.0% และ 1Q/67 ที่ 36.5% และค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน เทียบ SG&A/Sales จึงลดลง yoy และ qoq อยู่ที่เพียง 23.8% บวกกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไร ร.ร่วม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย yoy ตามซี-วิก ที่ค่อยฟื้นตัว
- หากกำไรปกติ 2Q/67 เป็นไปตามคาด, ภาพ 1H/67 จะคิดเป็น 59% ของประมาณการของเราทั้งปี แต่อย่างไรก็ดีครึ่งหลังคาดชะลอ hoh จากแนวโน้ม 3Q/67 ที่ชะลอตัวจากฤดูกาล, สถานการณ์เมียนมาร์ที่ตึงเครียดมากขึ้น เบื้องต้นเราจึงยังคงทำไรเด็ม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 32 บาท (อิง P/E 32X) และนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน และหลักการ 3Rs เพื่อลดการใช้ น้ำ ทรัพยากร และคาร์บอนฟุตพริ้นท์, สร้างสรรค์สถานที่ทำงานที่ดีสำหรับพนักงาน และปฏิบัติตามมาตรฐานจัดการแรงงานที่ดี

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 32 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,320	7,260	6,530	6,277	6,709	1%	9%
Cost of Sale	4,563	4,613	4,213	4,058	4,428	-1%	3%
Gross Profit	2,757	2,647	2,317	2,220	2,281	4%	21%
SG&A	1,744	1,797	1,782	1,624	1,661	-3%	5%
Operating Profit	1,013	851	534	596	620	19%	63%
EBITDA	1,415	1,208	953	967	982	17%	44%
Core profit	921	828	592	562	549	11%	68%
Gross Profit Margin (%)	38%	36%	35%	35%	34%		
EBITDA Margin (%)	19%	17%	15%	15%	15%		
Net Profit Margin (%)	13%	11%	9%	9%	8%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน