

Fundamental views

21 OCT 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

คาดกำไรปกติ 3Q/67 ต่ำสุดของปี

- คาดผลประกอบการ 3Q/67 พลิกขาดทุนสุทธิ 199 ล้านบาท จากบันทึกขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในเมียนมาร์ +/- 800 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการไม่รวมรายการดังกล่าวคาดว่าจะมีกำไรปกติที่ 601 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.9% yoy แต่ย่อตัว 34.9% qoq
- หลักจากเป็นช่วง Low season ของกลุ่มเครื่องดื่มทั้งในไทยและเมียนมาร์ รวมถึงผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมหลายพื้นที่ โดยเฉพาะโซนภาคเหนือและอีสาน ซึ่งทำให้ช่องทางการขาย TT คิดเป็นร้อยละ 60 ของรายได้หดตัวลง ทั้งนี้ยังเป็นผลให้ Mkt Share ลดลง บวกกับคู่แข่งที่ทำโปรโมชันช่องทาง MT มากขึ้น แม้รายได้ Personal Care และ OEM ปรับดีขึ้น yoy แต่ยังคงชะลอ qoq จึงไม่สามารถชดเชยทั้งหมด ส่งผลให้ยอดขายรวม ลดลง 2.4% yoy และ 16.6% qoq ที่ 6,127 ล้านบาท
- ขณะที่ GPM อยู่ที่ 35.8% ลดลง qoq ตาม Volume ผลิตภัณฑ์ชะลอลง แต่ยังปรับขึ้น yoy จากอานิสงส์ต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq และ SG&A/Sales ที่ 25.6% แม้ขยับขึ้น qoq แต่ลดลง yoy หักลบส่วนแบ่งกำไรรวมที่ลดลง yoy และ qoq จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย C-Vitt ที่มีการปรับเปลี่ยน Sizing & Packaging ใหม่ แต่ได้ยังได้ส่วนช่วยจากอัตราภาษีที่ลดลงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ที่ +/-12%
- แนวโน้ม 4Q/67 คาดกำไรปกติกลับมาเติบโต yoy และ qoq จากเป็นหน้าขายทั้งในและตปท., แนวโน้มยอดขายที่เริ่มกลับมาดีขึ้นภายหลังจากน้ำลด, มาตรการกระตุ้นบริโภคภาครัฐ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 28 บาท (อิง P/E 28X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน และหลักการ 3Rs เพื่อลดการใช้ทรัพยากร และคาร์บอนฟุตพริ้นท์, สร้างสรรค์สถานที่ทำงานที่ดีสำหรับพนักงาน และปฏิบัติตามมาตรฐานจัดการแรงงานที่ดี

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 28 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/24F	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	6,127	7,345	7,260	6,530	6,277	-17%	-2%
Cost of Sale	3,931	4,541	4,613	4,213	4,058	-13%	-3%
Gross Profit	2,195	2,804	2,647	2,317	2,220	-22%	-1%
SG&A	1,568	1,765	1,797	1,782	1,624	-11%	-3%
Operating Profit	627	1,039	851	534	596	-40%	5%
EBITDA	627	1,399	1,208	953	967	-55%	-35%
Core profit	601	923	828	592	562	-35%	7%
Gross Profit Margin (%)	36%	38%	36%	35%	35%		
EBITDA Margin (%)	10%	19%	17%	15%	15%		
Net Profit Margin (%)	10%	13%	11%	9%	9%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของ บริษัทหลักทรัพย์ ไรโร จำกัด (มหาชน) ("ไรโร") เพื่อเป็นข้อมูลให้กลุ่มลูกค้าของไรโรเท่านั้น ไม่ได้นำไปเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ขอชี้แจงว่า ไรโรไม่ได้ดำเนินการใดๆ เพื่อรับประกันว่าข้อมูลหรือข้อสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จะไม่ก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ลงทุน ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่ผู้ลงทุนอาจได้รับจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อิงตามข้อมูลหรือข้อสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความถี่ในการ หรือข้อสรุปใดๆ โดยไม่แจ้งล่วงหน้า และอาจดำเนินการโดยไม่ทันการล่วงหน้า ไรโรจัดทำขึ้นสำหรับการศึกษาเท่านั้น ไม่ได้นำไปใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือข้อสรุปใดๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มลวงค์ #064324

İns 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน