

Fundamental views

14 MAY 2024

ICHI

SET ESG Rating : A

งบ 1Q/67 ทำได้ดีกว่าเราและตลาดคาดมากจากรัฐที่ ดีกว่าคาดและค่าใช้จ่ายลดลง

- ICHI ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/67 ดีกว่าเราและตลาดคาดที่ 364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.1% yoy และ 23.5% qoq
- หนี้จากยอดขายปรับตัวดีขึ้น 16.8% yoy และ 1.4% qoq จากยอดขายในประเทศ +17.3% yoy จากการเติบโตของตลาดชาพร้อมดื่ม บวกกับสินค้าใหม่ เช่น เครื่องดื่มชูกำลัง "ตัน พาวเวอร์" และตปท. +10.6% yoy จากรายได้ OEM ที่เพิ่มขึ้น กอปรกับราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์บางรายการที่ปรับลง และ U-Rate เพิ่มขึ้นจึงเป็นผลให้ GPM ขยับสูงขึ้นเป็น 26.1% จาก 1Q/66 และ 4Q/66 ที่เพียง 20.8% และ 24.5% อีกทั้งยังคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แม้เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลงมาก qoq เทียบ SG&A/Sales อยู่ที่ 6.1% จากไตรมาสก่อนหน้า 7.2% และกลับมารับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมอีกครั้ง 11.5 ล้านบาท จาก 4Q/66 ขาดทุน 8 ล้านบาท จากค่าใช้จ่าย One time และดีขึ้นจาก 1Q/66 รับรู้ 9.5 ล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q/67 ยังมอง All Time High จากเป็นช่วง High Season บวกกับปีนี้ร้อนมาก และนานกว่าทุกปี และเครื่องดื่มใหม่ "ตัน พาวเวอร์" รับรู้เต็มไตรมาส ทั้งนี้เรามีแนวโน้มปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นหลัง Analyst Meeting บ่ายวันนี้ สำหรับรายการพิเศษกำไรขายที่ดินฯ คาดจะบันทึกเข้ามา 2H/67
- เบื้องต้นประเมินราคาเป้าหมายปี 67 อยู่ที่ราว 22-23 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทจัดการขยะและของเสียตามหลักการ 3Rs, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ, คุ้มครองข้อมูลลูกค้า, จัดการข้อร้องเรียนต่างๆ, ต่อต้านการทุจริต รวมถึงสร้างจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจ

Recommendation

"Buy"

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,140	2,111	2,077	2,030	1,833	1%	17%
Cost of Sale	1,582	1,594	1,554	1,564	1,452	-1%	9%
Gross Profit	558	517	523	466	381	8%	47%
SG&A	131	152	119	158	120	-14%	9%
Operating Profit	427	365	404	308	261	17%	64%
EBITDA	569	509	547	449	401	12%	42%
Net profit	364	294	328	256	222	24%	64%
Gross Profit Margin (%)	26%	25%	25%	23%	21%		
EBITDA Margin (%)	27%	24%	26%	22%	22%		
Net Profit Margin (%)	17%	14%	16%	13%	12%		

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน