

Fundamental views

16 MAY 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

ประกาศกำไร 1Q/67 เพิ่มขึ้น 73.2% yoy และ 39.9% qoq

- กำไรปกติ 1Q/67 (ไม่รวมปันผล Unicharm) อยู่ที่ 828 ล้านบาท ใกล้เคียงตลาดคาด แต่ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย แม้เติบโต 73.2% yoy และ 39.9% qoq จากยอดขายเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด สูงขึ้นเพียง 10.9% yoy และ 11.2% qoq
- จากรายได้กลุ่มเครื่องดื่ม +15.1% yoy, +14.8% qoq หลักมาจากตปท. +23.1% yoy และ +79.9% qoq โดยเฉพาะจากเมียนมาร์ และยอดขายในประเทศ +11.9% yoy หักลบ i) ของใช้ส่วนบุคคล +8.7% yoy แต่ -15.8% qoq และ ii) รายได้ OEM แม้ +11.2% qoq แต่ลดลง 18.6% yoy ส่วนทาง GPM ทำได้ดีตามคาดที่ 36.5% เพิ่มขึ้นจาก 1Q/66 ที่ 33.4% และ 4Q/66 ที่ 35.5% จากผลการปิดโรงแก๊วสมุทรปราการ, ราคา Natural Gas ที่ชะลอตัว >20% yoy และค่าไฟลดลง 22% yoy หักลบราคาน้ำตาลที่ยับยั้ง บวกกลุ่ม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy และ qoq ที่ 24.7% รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ใกล้เคียงคาดตาม C-Vitt ที่ค่อยดีขึ้น และต้นทุนการเงินลดลง qoq
- อย่างไรก็ดีเราค่อนข้าง Conservative จึงปรับประมาณการกำไรทั้งปีลงเล็กน้อย แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q/67 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง yoy จากฐานยังต่ำ ขณะแนวโน้มยอดขายเร่งตัวขึ้น และตลาดเมียนมาร์ยังโตต่อเนื่อง และมาร์จิ้นยังได้อานิสงส์ต้นทุนพลังงาน และค่าไฟที่ลดลง yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 32 บาท (อิง P/E 32X) ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน และหลักการ 3Rs เพื่อลดการใช้ทรัพยากรธรรมชาติ และคาร์บอนฟุตพริ้นท์, สร้างสรรค์สถานที่ทำงานที่ดีสำหรับพนักงาน และปฏิบัติตามมาตรฐานจัดการแรงงานที่ดี

Recommendation

"Buy" Target 32 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,260	6,530	6,277	6,709	6,545	11%	11%
Cost of Sale	4,613	4,213	4,058	4,428	4,360	9%	6%
Gross Profit	2,647	2,317	2,220	2,281	2,186	14%	21%
SG&A	1,797	1,782	1,624	1,661	1,702	1%	6%
Operating Profit	851	534	596	620	483	59%	76%
EBITDA	1,208	953	967	982	879	27%	37%
Core profit	828	592	562	549	478	40%	73%
Gross Profit Margin (%)	36%	35%	35%	34%	33%		
EBITDA Margin (%)	17%	15%	15%	15%	13%		
Net Profit Margin (%)	11%	9%	9%	8%	7%		

ที่มา: OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน