

Fundamental views

9 AUG 2024

ICHI

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 2Q/67 ต่ำคาดเล็กน้อย; ประเมินครึ่งหลัง Conservative ย่อตัว hoh

- ICHI ประกาศกำไรปกติ 2Q/67 (ไม่รวมขายเครื่องจักร 32.9 ล้านบาท และ ขาดทุน FX ซึ่งจะบันทึกกลับครึ่งหลัง 11-12 ล้านบาท) อยู่ที่ 357 ล้านบาท เติบโต 39.4% yoy แต่ลดลง 1.8% qoq ต่ำกว่าเราและตลาดคาด
- จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด 2,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.5% yoy และ 7.7% qoq หลักมาจากการเติบโตของตลาดในประเทศ +19.3% yoy, +8.5% qoq ขดเซตปท. -34.5% yoy, -3.3% qoq จากการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ผลิตสินค้า OEM (น้ำมะพร้าวอีพ) รวมถึงปัญหาเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า แต่ GPM ยังทำได้ใกล้เคียงคาดที่ 26.4% เพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากราคาวัตถุดิบ&บรรจุกึ่งที่ลดลง, ปรับสูตรน้ำตาล และ U-Rate ขยับขึ้นเป็น 78% หักลบ SG&A/Sales ที่สูงขึ้น qoq จากโปรโมชั่น, ค่าพนักงาน และส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมลดลงต่ำคาดเหลือ 1 ล้านบาท จากอยู่ระหว่างเปลี่ยน/ระบายสต็อกเก่า
- โมเมนตัมการดำเนินงานครึ่งหลัง เราประเมิน Conservative คาดชะลอตัว hoh จากทั้งยอดขายและมาร์จิ้น 3Q-4Q/67 ที่ชะลอลง qoq จากปัจจัยฤดูกาล, รับรู้ "TAN POWER" น้อยกว่าคาดจากเปลี่ยนขยายเข้า MT มากขึ้นซึ่งยังล่าช้า และ OEM เพียงทรงตัวใกล้เคียง 2Q/67 แม้แนวโน้ม SG&A จะลดลง hoh จากค่าใช้จ่ายขายลดลง & Reverse FX ดังกล่าวก็ตาม และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมอินโดเข้ามามากขึ้น แต่ยังไม่อาจชดเชยทั้งหมดเราจึงปรับประมาณการลงเล็กน้อย
- แผนติดตั้งไลน์ผลิตใหม่ อาจไม่ทันเดือน ธ.ค. นี้ จากปัญหาด้านเส้นทางขนส่ง ส่วนการขายที่ดินโรจนะคาดคืบหน้า 4Q/67
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 20.80 บาท อิง P/E 20X แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทจัดการขยะและของเสียตามหลักการ 3Rs, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ, คุ้มครองข้อมูลลูกค้า, จัดการข้อร้องเรียนต่างๆ, ต่อต้านการทุจริต รวมถึงสร้างจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจ

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 20.80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,304	2,140	2,111	2,077	2,030	8%	14%
Cost of Sale	1,695	1,582	1,594	1,554	1,564	7%	8%
Gross Profit	609	558	517	523	466	9%	31%
SG&A	180	131	152	119	158	38%	14%
Operating Profit	429	427	365	404	308	0%	39%
EBITDA	572	569	509	547	449	0%	27%
Net profit	379	364	294	328	256	4%	48%
Gross Profit Margin (%)	26%	26%	25%	25%	23%		
EBITDA Margin (%)	25%	27%	24%	26%	22%		
Net Profit Margin (%)	16%	17%	14%	16%	13%		

ที่มา: ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย AIRA Securities Public Company Limited ("AIRA") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของ AIRA เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน