

Fundamental views

13 AUG 2024

COCOCO

SET ESG Rating : N/A

จบ 2Q/67 ดีตามคาด; ลุ้นกำไร 3Q/67 New High ต่ออีก ไตรมาส

- COCOCO ประกาศทำไรสุทธ์ 2Q/67 ที่ 228 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.8% yoy และ 12.0% qoq แต่หากไม่รวมผลกระทบ FX ทำไรปกติจะอยู่ที่ 222 ล้านบาท New High ไกลเคียงคาคด เพิ่มขึ้น 48.0% yoy และ 15.2% qoq ตามยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น
- โดยยอดขาย 1,571 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.8% yoy และ 14.4% qoq หลักจากรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันมะพร้าว ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้นมากถึง 227% yoy (+39.7% qoq), ผลิตภัณฑ์กะทิ เพิ่มขึ้น 14.2% yoy (-2.2% qoq) และอาหารสัตว์เลี้ยง เพิ่มขึ้น 45.3% yoy (-28.6% qoq) ขณะต้นทุน เพิ่มขึ้น 37.6% yoy และ 12.9% qoq น้อยกว่าอัตราเติบโตของยอดขายจากบริษัท Secure ราคามะพร้าวน้ำหอมซึ่งมักมีราคาสูงกลางปีไว้แล้วตั้งแต่ปลาย ต.ค. 66 รวมถึงปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงดัน GPM สูงขึ้นเป็น 27.6% จาก 2Q/66 ที่ 25.9% และ 1Q/67 ที่ 26.7% หักลบ SG&A/Sales เพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy ที่ 12.7% และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย, อัตราภาษีจ่าย 4.9%
- การดำเนินงาน 1H/67 คิดเป็น 47% ของประมาณการของเราทั้งปี, แนวโน้ม 3Q/67 ลุ้นทำไรนิวไฮต่ออีกไตรมาสจากเป็น High Season ของยุโรป & อเมริกา, ขยายกำลังการผลิตน้ำมันมะพร้าวไปจีนต่อเนื่อง-ออกบรรจุภัณฑ์ใหม่เป็นขวด PET ทั้งนี้ คาดมาร์จิ้นที่ +/-28% เพิ่มขึ้น qoq ตามราคามะพร้าวครึ่งหลังที่ชะลอลงหลังเข้าสู่หน้าฝน สำหรับ Plant Based -ไอศกรีมแท่ง แบรินด์ "Sala" คาดจะเริ่มส่งออกไปจีนเดือน ก.ย. 67 เบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์เดิม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15 บาท (อิง P/E 25X) ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แจ้งตลาดฯขาย บ.ย้อย (JLM) เนื่องจากผลประกอบการขาดทุน, ซื้อที่ดิน+สร้างปลูกสร้าง 40 ล้านบาท รองรับจัดเก็บสินค้า

Recommendation

"Buy" Target 15.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,571	1,373	1,396	1,286	1,116	14%	41%
Cost of Sale	1,132	1,004	1,023	940	823	13%	38%
Gross Profit	440	369	373	346	293	19%	50%
SG&A	199	168	178	175	143	19%	39%
Operating Profit	252	213	205	165	134	18%	87%
EBITDA	285	247	241	216	194	16%	47%
Core profit	222	193	184	158	150	15%	48%
Gross Profit Margin (%)	28%	27%	27%	27%	26%		
EBITDA Margin (%)	18%	18%	17%	17%	17%		
Net Profit Margin (%)	14%	14%	13%	12%	13%		

ที่มา : COCOCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โสรา จำกัด (มหาชน) ("โสรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กลุ่มลูกค้าของโสรา สามารถได้เปรียบ-เสียเปรียบในการตัดสินใจลงทุนกับหุ้นของบริษัท (หรือ "ผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์") ที่เสนอขายหลักทรัพย์ที่โสราได้พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าสนใจ โดย โสรา ไม่สามารถพิจารณาได้ว่าผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์ที่โสราได้พิจารณาแล้วมีความน่าสนใจหรือไม่ เป็นการขาดหรือเกินอย่างใด ก็ขึ้นแต่การพิจารณาของผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์และผู้ออกให้คำแนะนำเท่านั้น โสรา และ/หรือ กรรมการบริหาร พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์หรืออาจเข้ามามีส่วนในการดำเนินการทางธุรกิจกับผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์กับบริษัทที่โสราได้พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าสนใจ โดยความสัมพันธ์ดังกล่าวนี้มิใช่การสนับสนุน โสรา จะเสนอขายหลักทรัพย์แก่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์นั้น หรือขายต่อโดยมีผู้เกี่ยวข้องมาเข้าแทรกแซงในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่โสราได้พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าสนใจหรือไม่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์และผู้เกี่ยวข้อง

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น