

Fundamental views

15 AUG 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

กำไรปกติ 2Q/67 All Time High ตามคาด

- OSP ประกาศกำไรสุทธิ 604 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการด้วยค่าเงินลงทุนบริษัทรวม "BCB" 315 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 923 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.0% yoy และ 11.4% qoq ตามคาด
- จากยอดขาย เพิ่มขึ้น 9.5% yoy และ 1.2% qoq เติบโตจากกลุ่มเครื่องดื่ม +11.2% yoy และ +0.4% qoq และกลุ่ม Personal Care +26.3% yoy และ +18.2% qoq หักลบรายได้ OEM -19.7% yoy และ -9.0% qoq ซึ่งไม่ใช่ Core business ของบริษัท ขณะที่ GPM ทำได้ค่อนข้างดี 38.2% เพิ่มขึ้นจาก 2Q/66 ที่ 34.0% และ 1Q/67 ที่ 36.5% เนื่องจากยังได้อานิสงส์จากราคา Natural Gas ที่ปรับลง, สัดส่วนตปท.ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น, Volume ผลิตที่มากขึ้น รวมถึงประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น หลังปิดเตาหลอมในปี 66 และค่าใช้จ่ายขายแม้เพิ่มขึ้น 6.3% yoy แต่ลดลง 1.8% qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน ทำให้เทียบ SG&A/Sales จึงยังลดลง yoy และ qoq ที่ 24.0% บวกกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไร.รวมเพิ่มขึ้น 341.5% yoy จากซี-วิท และลิโพที่ดีขึ้น แม้ทรงตัว qoq ก็ตาม หักลบอัตราภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 18.1%
- จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.30 บาท/หุ้น XD 29 ส.ค. (คิดเป็น Yield 1.3%)
- การดำเนินงานปกติ 1H/67 คิดเป็น 59% ของประมาณการของเราทั้งปี แนวโน้มครึ่งหลังชะลอ หอห จาก 3Q/67 คาดย่อตัว qoq จากฤดูกาล และสถานการณ์เมียนมาร์ที่ตึงเครียดมากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้ง yoy และ qoq 4Q/67
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 32 บาท (อิง P/E 32X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน และหลักการ 3Rs เพื่อลดการใช้ น้ำ ทรัพยากรฯ และคาร์บอนฟุตพริ้นท์, สร้างสรรค์สถานที่ทำงานที่ดีสำหรับพนักงาน และปฏิบัติตามมาตรฐานจัดการแรงงานที่ดี

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 32 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,345	7,260	6,530	6,277	6,709	1%	9%
Cost of Sale	4,541	4,613	4,213	4,058	4,428	-2%	3%
Gross Profit	2,804	2,647	2,317	2,220	2,281	6%	23%
SG&A	1,765	1,797	1,782	1,624	1,661	-2%	6%
Operating Profit	1,039	851	534	596	620	22%	68%
EBITDA	1,399	1,208	953	967	982	16%	42%
Core profit	923	828	592	562	549	11%	68%
Gross Profit Margin (%)	38%	36%	35%	35%	34%		
EBITDA Margin (%)	19%	17%	15%	15%	15%		
Net Profit Margin (%)	13%	11%	9%	9%	8%		

ที่มา: OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน