

Fundamental views

15 MAY 2024

ICHI

SET ESG Rating : A

โมเมนต์ 2Q/67 คาดกำไร All time High จากเป็นช่วง High Season

- 2Q/67 คาดจะบันทึกกำไรขายที่ดินเข้ามา 32 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีเทียบการดำเนินงานปกติ โดยเรคาดกำไรเบื้องต้น +/- 381 ล้านบาท ยัง All Time High จากเป็นช่วง High Season บอกกับปีนี้ร้อนมากกว่าทุกปีหุ้นคนบริโภคเครื่องดื่มมากขึ้น อีกทั้งตลาดชาเขียวพร้อมดื่มยังโตต่อเนื่อง yoy, รับรู้เครื่องดื่มชูกำลัง "TAN POWER" เต็มไตรมาสหลังเริ่มวางขายเมื่อปลาย มี.ค. 67 และจะรับรู้รายได้เข้ามามากขึ้น 3Q/67 จากเริ่มจำหน่ายตามช่องทาง MT เช่น แม็คโคร, โลตัส, บิ๊กซี เป็นต้น รวมถึงออกเครื่องดื่มใหม่ "ICHITAN CHEWCHEW" เมื่อเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ยอดขายปรับดีขึ้น yoy และ qoq
- คาด GPM อยู่ที่ +/- 26.2% ตามราคาวัตถุดิบ & บรรจุภัณฑ์ ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า และ U-Rate ที่ 77% ทรงตัวเช่นกัน qoq จากเดือนนี้ Overhaul เครื่องจักร 1 ตัว ด้าน SG&A น่าจะขยับขึ้นเล็กน้อย qoq จากออกเครื่องดื่มใหม่ แต่จะได้ส่วนช่วยจากส่วนแบ่งกำไร บ.รวม ก็กลับมาดีขึ้นตั้งแต่ 1Q/67 ที่ผ่านมา
- 2H/67 เราประเมิน "Conservative", คาดการดำเนินงานชะลอ hoh จากฤดูกาล และทรงตัว yoy จากฐานสูงปีก่อน แต่คาดการณ์ครึ่งหลังจะลดต้นทุนพลาสติกมากขึ้น และ 4Q/67 จะเริ่มใช้ไลน์ผลิตใหม่เพิ่ม Capacity 13% อย่างไรก็ดี 1Q/67 ออกมาดีกว่าคาด เราจึงปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้น สำหรับรายการขายที่ดินฯ คาดจะบันทึกครึ่งหลังโดยอยู่ระหว่างเซ็นสัญญา
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 23 บาท อิง P/E 22X ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทจัดการขยะและของเสียตามหลักการ 3Rs, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ, คุ้มครองข้อมูลลูกค้า, จัดการข้อร้องเรียนต่างๆ, ต่อต้านการทุจริต รวมถึงสร้างจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจ

Recommendation

"Buy" Target 23.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	5,228	6,340	8,050	8,910	9,720
Growth (%)	2.53%	21.27%	26.96%	10.68%	9.10%
Core Profit	547	642	1,100	1,354	1,521
Growth (%)	6.06%	17.35%	71.50%	23.04%	12.34%
EPS (Bt.)	0.42	0.49	0.85	1.04	1.17
BV (Bt.)	4.76	4.75	4.49	4.53	4.45
Dividend (Bt.)	0.50	0.60	1.00	1.25	1.39
PE (x)	42.80	36.73	21.18	17.28	15.38
PBV (x)	3.78	3.79	4.01	3.97	4.04
Dividend Yield (%)	2.78%	3.33%	5.56%	6.95%	7.73%

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า, และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รหัสชก มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน