

Fundamental views

20 JUNE 2024

COCOCO

SET ESG Rating : N/A

ลุ้นกำไร 2Q/67 นิวไฮ และต่อเนื่องไปจนถึง 3Q/67

- เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q/67 เบื้องต้นที่ 215-220 ล้านบาท New High ตามยอดขายและมาร์จินที่ดีขึ้น
- โดยเฉพาะจากผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวซึ่งมีมาร์จินสูง เติบโตขึ้นมาก yoy จากการขยายกำลังการผลิต และส่งออกไปจีนต่อเนื่อง และดีขึ้น qoq จากไตรมาสก่อนหน้าเป็นช่วง Low season รวมถึงยอดขายกะทิที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นหลังพ้นช่วงฤดูหนาวของสหรัฐฯ และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ฟาร์มไก่ไข่แล้วตั้งแต่ 1Q/67) ยังเติบโตได้ดีหลังขยายช่องทางขายตปท.มากขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น มะพร้าวน้ำหอม ถูก Secured ไว้ตั้งแต่ ต.ค. 66 ครอบคลุมไปจนถึงกลางปี 67 โดยหลังจากนี้หรือตั้งแต่ปลาย 2Q/67 เป็นต้นไปราคาจะค่อยปรับลง เพราะเข้าสู่ช่วงหน้าฝน, อากาศเย็นทำให้ผลผลิตมะพร้าวเพิ่มขึ้นบวกต่อมาร์จินช่วงครึ่งหลัง อย่างไรก็ตาม GPM ไตรมาสนี้อยู่ที่ +/-27%
- แนวโน้ม 3Q/67 ลุ้นกำไร New High ต่อเนื่อง จากเป็น High Season ของโซนยุโรป & อเมริกา, ขยายกำลังการผลิตน้ำมะพร้าวต่อเนื่อง (โดยเป้าสิ้นปี 2.95 แสนตัน จากปี 66 ที่ 1.07 แสนตัน) อีกทั้งจะมีอวกาศบรรจุภัณฑ์ใหม่-ขวด PET ส่งออกไปจีนเป็นครั้งแรก และผลิตภัณฑ์ใหม่ Plant Based ได้แก่ ไอศกรีมแท่ง แบรินด์ "Sala" สฤเรียน/มะพร้าว/มะม่วง ช่วยตลาดจีนเพิ่มอีกทาง หนุนการดำเนินงานดีกว่าคาดก่อนหน้า ทั้งนี้เราปรับคาดการณ์กำไรปี 67 ขึ้นเป็น 867 ล้านบาท เติบโต 60.6 % yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15.00 บาท (อิง P/E 25X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 15.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sales	3,454	3,365	4,655	6,301	8,258
Growth (%)	13.7%	-3.0%	39.1%	35.4%	31.2%
Net Profit	296	378	540	867	1,218
Growth (%)	190.1%	27.8%	42.8%	60.6%	40.4%
EPS (Bt.)	0.22	0.34	0.44	0.59	0.83
BV (Bt.)	1.09	1.21	2.28	2.62	3.22
Dividend (Bt.)	0.09	0.18	0.25	0.24	0.33
PE (x)	57.3	37.1	28.6	21.4	15.2
PBV (x)	11.6	10.4	5.5	4.8	3.9
Dividend Yield (%)	0.7%	1.4%	2.0%	1.9%	2.6%

ที่มา : COCOCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน