

TKN

เก้าแก่น้อย

3Q64 กำไรสุทธิ 19 ล้านบาท

-13%QoQ และ -78%YoY

หลังในประเทศถูกกระทบ

จาก COVID-19

แม้ยอดขายออกฟื้นตัว

HOLD

Target 7.50 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำแผนกด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q64 มีกำไรสุทธิ 19.3 ล้านบาท ลดลง 13%QoQ และ 78%YoY แม้ยอดขายต่างประเทศฟื้นตัว 34%QoQ โดยเฉพาะในจีน เพิ่มขึ้นโดดเด่น 118%QoQ แต่ยังไม่สามารถชดเชยยอดขายในประเทศ ที่หดตัว 23%QoQ หลังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 นอกจากนี้ยังถูกกระทบจาก (1) ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการป้องกัน COVID-19 (2) ต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่ลดลง และ (3) ค่าขนส่งและราคาวัตถุดิบ เช่น ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นยังถูกกดดันต่อเนื่องจาก 23.6% เมื่อ 2Q64 เป็น 19.3% ใน 3Q64
- คาดผลประกอบการ 3Q64 ต่ำสุดของปี คาดมีแนวโน้มฟื้นตัวตั้งแต่วาง 4Q64 หลังสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายต่างประเทศดีขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะยอดขายจีนที่เพิ่มขึ้น จาก 118 ล้านบาท เมื่อ 2Q64 เป็น 259 ล้านบาท ใน 3Q64 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่ม Distributor รายใหม่เมื่อเดือนก.ค. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยอดขายในประเทศ คาดการณ์การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างจำกัด หลังจำนวนนักท่องเที่ยวซึ่งเคยเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญของ TKN ยังมีจำนวนไม่มากนัก ทางด้านค่าใช้จ่าย คาดยังได้รับปัจจัยกดดันจากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ที่ส่งผลให้ต้นทุนค่าขนส่งสูงขึ้น
- ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี'64 ลง 18% คาดอยู่ที่ 129 ล้านบาท หดตัว 47% แต่คงกำไรสุทธิปี'65 คาดอยู่ที่ 266 ล้านบาท กลับมาเติบโตกว่า 1 เท่า จากยอดขายที่ฟื้นตัวและฐานที่ต่ำในปี'64 แม้คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ยังคงมองการฟื้นตัวของยอดขายในประเทศเป็นไปอย่างจำกัด รวมถึงมองว่ายังต้องติดตาม Performance ของ Distributor รายใหม่ในจีนซึ่งยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ทำให้ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 7.50 บาท

Financial Results

Income statement (Bt mn)	3Q20	2Q21	3Q21	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	979	783	831	6.1%	-15.1%
Cost of Sales	713	598	671	12.1%	-5.9%
Gross Profit	265	185	160	-13.5%	-39.8%
SG&A	168	160	156	-2.8%	-7.4%
Net Profit	88.9	22.2	19.3	-13.4%	-78.3%
EPS	0.06	0.02	0.01		
Gross Profit Margin	27.1%	23.6%	19.2%		
Net Profit Margin	9.1%	2.8%	2.3%		

ที่มา : TKN

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด