

Fundamental views

22 FEB 2024

ICHI

SET ESG Rating : A

กำไรสุทธิ 4Q/66 เติบโต 52.6% yoy

- ICHI รายงานกำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 294 ล้านบาท ใกล้เคียงราคาตลาด แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด แม้ย่อตัว 10.2% qoq จากปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรบางส่วนจึงต้อง OEM เข้ามาแทน เป็นผลให้ U-Rate และมาร์จิ้นชะลอลง qoq และค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้น รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน บ.ร่วม อินโดฯ 8 ล้านบาท (จาก 4Q/65 และ 3Q/66 กำไร 17 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท) จากทำตลาดและการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ดีเติบโตขึ้นมาก 52.6% yoy ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 30.5% yoy และ 1.7% qoq แม้ได้รับผลกระทบฤดูกาล จากตลาดซาเลียวในประเทศที่โตต่อเนื่อง ส่งผลให้ GPM แม้ลดลงจาก 3Q/66 ที่ 25.2% แต่ดีขึ้นจาก 4Q/65 ที่ 22.1% เป็น 24.5% ตาม U-Rate ที่เพิ่มขึ้น yoy, ปรับสูตรน้ำตาล และอานิสงส์บวกจากต้นทุนวัตถุดิบ/บรรจุภัณฑ์ที่ชะลอลง และ SG&A/Sales ยังลดลง yoy แม้เพิ่มขึ้น qoq ที่ 7.2% จากปัจจัยข้างต้น
- จ่ายปันผลงวดเดือน ต.ค.-ธ.ค. 66 ที่ 0.50 บาท/หุ้น XD 5 มี.ค.
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q-2Q/67 คาดโตสูงต่อเนื่อง yoy จากเข้าสู่หน้าร้อน ซึ่งเป็น High Season บวกคาดจะออกเครื่องดื่มใหม่ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ/บรรจุภัณฑ์ยังเป็นขาลง เบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีเดิม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 22 บาท อิง P/E 24X คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 22.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	2,111	2,077	2,030	1,833	1,617	2%	31%
Cost of Sale	1,594	1,554	1,564	1,452	1,260	3%	27%
Gross Profit	517	523	466	381	358	-1%	45%
SG&A	152	119	158	120	135	28%	13%
Operating Profit	365	404	308	261	223	-10%	64%
EBITDA	509	547	449	401	365	-7%	39%
Net profit	294	328	256	222	193	-10%	53%
Gross Profit Margin (%)	25%	25%	23%	21%	22%		
EBITDA Margin (%)	24%	26%	22%	22%	23%		
Net Profit Margin (%)	14%	16%	13%	12%	12%		

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือชี้แจงข้อเท็จจริงของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงิน การเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน