

# Fundamental views

27 FEB 2024

**ICHI**

SET ESG Rating : A

## แนวโน้มการดำเนินงาน 1H/67 ยังสดใส

- โมเมนตัมกำไรสุทธิ 1Q/67 ลุ้นโต yoy และ qoq แมื่อยอดขายทรงตัว qoq จากฐานสูง แต่ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy ตามการเติบโตของตลาดชาเขียวพร้อมดื่ม โดยอิงข้อมูล Nielsen, เดือน ม.ค. ขยายตัวกว่า 20% yoy, เตรียมออกเครื่องดื่มชูกำลังใหม่ "ตัน พาวเวอร์" คาดวางจำหน่ายเดือน มี.ค. นี้ รวมถึงปีนี้คาดจะร้อนเร็วและนานกว่าทุกปี ตั้งแต่เดือน ก.พ. – มิ.ย. หนุนตลาดเครื่องดื่มคึกคักมากขึ้น ทั้งนี้ GPM คาดที่ +/- 23% ดีขึ้น yoy ตาม U-Rate ที่เพิ่มขึ้น, ราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์บางรายการที่ปรับลง และปรับสูตรลดน้ำตาล แต่อาจชะลอ qoq จากยังเป็นช่วง arming Up หลัง Overhaul เครื่องจักรทำให้ยังไม่สามารถผลิตได้เต็มที่ จึงยังต้องมี OEM เข้ามาเสริม ขณะที่ราคาน้ำตาลลือกโวล่วงหน้าแล้วถึงกลางปี แต่จะได้ส่วนช่วยอีกจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง qoq , กลับมารับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมกับอินโดอีกครั้งหลัง 4Q/66 ขาดทุนจากค่าใช้จ่าย One time-item
- แนวโน้ม 2Q/67 ยังมองบวกอาจทำ All Time High เพราะเป็นช่วง High Season หน้าร้อน
- อาจมีรายการพิเศษบันทึกกำไรขายที่ดินเข้ามา, แผนลดต้นทุนพลาสติกมากขึ้นช่วง 2H/67 และ 4Q/67 จะเริ่มใช้ไลน์ผลิตใหม่ คาดขยาย Capacity ได้ราว 13% โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรปกติเติบโต 9.6% yoy
- ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 22 บาท อิง P/E 24X ยังแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

**"Buy" Target 22.00 THB**

### Financial Summary

| Unit : MB          | FY20   | FY21  | FY22   | FY23   | FY24F |
|--------------------|--------|-------|--------|--------|-------|
| Sale               | 5,099  | 5,228 | 6,340  | 8,050  | 8,846 |
| Growth (%)         | -4.40% | 2.53% | 21.27% | 26.96% | 9.88% |
| Net Profit         | 516    | 547   | 642    | 1,100  | 1,206 |
| Growth (%)         | 26.53% | 6.06% | 17.35% | 71.50% | 9.59% |
| EPS (Bt.)          | 0.40   | 0.42  | 0.49   | 0.85   | 0.93  |
| BV (Bt.)           | 4.83   | 4.76  | 4.75   | 4.99   | 4.92  |
| Dividend (Bt.)     | 0.50   | 0.50  | 0.60   | 1.00   | 1.11  |
| PE (x)             | 44.63  | 42.08 | 36.12  | 20.82  | 19.08 |
| PBV (x)            | 3.66   | 3.72  | 3.73   | 3.55   | 3.60  |
| Dividend Yield (%) | 2.82%  | 2.82% | 3.39%  | 5.65%  | 6.29% |

ที่มา : ICHI และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ควรพึ่งพาข้อมูลของไอราเพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และ/หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์ ไอรา และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลของไอราในการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน