

Fundamental views

29 JAN 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์ 4Q/66 ชะลอตัว qoq จากรายการพิเศษ

- คาดกำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 471 ล้านบาท แม้เพิ่มขึ้น 39.9% yoy แต่ลดลง 26.7% qoq จากรายการพิเศษขาดทุนจากหยุดกิจการโรงแกว จ.สมุทรปราการ รว 130 ล้านบาท (หักลบกำไรพิเศษ 3Q/66 คาดกระทบกำไร 50 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ดี หากไม่รวมรายการดังกล่าวคาดการณ์กำไรปกติ 4Q/66 อยู่ที่ 601 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78.6% yoy และ 6.8% qoq
- ซึ่งกระทบต่อมาร์จิ้นและ SG&A โดยคาด GPM อยู่ที่ 34.9% แม้ย่อตัวเล็กน้อย qoq แต่ยืดยึดขึ้น yoy ตามราคาวัตถุดิบ, Natural Gas และค่าไฟที่ปรับตัวลง ชดเชยราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด และ SG&A/Sales อยู่ที่ 27.6% เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด yoy และ qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลจากรับรัฐบาลทุน FX เงินจืด และค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมที่ลดลง yoy แม้ดีขึ้นเล็กน้อย qoq ตามยอดขายซี-วิกที่ค่อยฟื้นตัวภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย หักลบกับยอดขายที่ดีขึ้น 2.0% yoy และ 4.5% qoq จากทั้งรายได้กลุ่มเครื่องดื่มและ PC ที่เพิ่มขึ้น, ฝั่งตปท.ที่ยังเติบโต yoy และ qoq ท่ามกลางสถานการณ์ความรุนแรงเมียนมาร์ที่เพิ่มขึ้น หักล้างกับรายได้อื่นที่ลดลงจาก OEM โดยเราปรับกำไรทั้งปีลงเล็กน้อยเป็นเติบโต 26.2% yoy และกำไรปกติ เพิ่มขึ้น 14.5% yoy
- โมเมนตัม 1Q/67 คาดกำไรกลับมาฟื้นตัว yoy, qoq จากไม่มีรายการพิเศษดังกล่าว, แนวโน้มยอดขายเร่งตัวขึ้นสะท้อนจาก Mkt Share เครื่องดื่มซูกำลังเริ่มดีขึ้นตั้งแต่เดือน ธ.ค. 66 เป็นต้นมาจากการตลาด CVS มากขึ้น, มาตรการกระตุ้นบริโภคในประเทศ บวกกับทิศทางราคาวัตถุดิบ และ Natural Gas ยังเป็นขาลง และราคาน้ำตาลเพิ่มขึ้นอัตราชะลอ
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 31 บาท (อิง P/E 35X) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 31 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	6,561	6,277	6,709	6,545	6,432	5%	2%
Cost of Sale	4,273	4,058	4,428	4,360	4,509	5%	-5%
Gross Profit	2,288	2,220	2,281	2,186	1,924	3%	19%
SG&A	1,809	1,624	1,661	1,702	1,638	11%	10%
Operating Profit	479	596	620	483	285	-20%	68%
EBITDA	891	967	982	879	691	-8%	29%
Core profit	601	562	549	478	336	7%	79%
Gross Profit Margin (%)	35%	35%	34%	33%	30%		
EBITDA Margin (%)	14%	15%	15%	13%	11%		
Net Profit Margin (%)	9%	9%	8%	7%	5%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยงภัยอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน