

Fundamental views

29 FEB 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

กำไรปกติ 4Q/66 ใกล้เคียงคาด

- OSP รายงานกำไร 4Q/66 ที่ 432 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษขาดทุนจากหยุดกิจการโรงแกว จ.สมุทรปราการ -160 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 592 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาด เพิ่มขึ้น 76.0% yoy และ 5.3% qoq ตามยอดขายที่ดีขึ้น 1.5% yoy และ 4.0% qoq หนุนจาก i) รายได้กลุ่มเครื่องดื่ม +6.8% yoy, +4.4% qoq และ ii) ของใช้ส่วนบุคคล +1.7% yoy และ 10.9% qoq หักลบรายได้อื่นที่ลดลงจาก OEM -32.7% yoy และ -6.9% qoq และ GPM ขยับดีขึ้นเป็น 35.5% จาก 3Q/66 และ 4Q/65 ที่ 35.4% และ 29.9% จากปรับราคาขาย, Product Mix และประสิทธิภาพผลิตขวดแก้วที่ดีขึ้น บวกกับต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังทรงตัวต่ำ ชดเชย SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 27.3% จากขาดทุน FX เงินจืด, ค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม ที่ลดลง yoy และ qoq จากชะลออยู่ในช่วงฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลาย และต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy, qoq
- จ่ายปันผลครึ่งหลัง 0.45 บาท/หุ้น XD 2 พ.ค.
- โมเมนตัมกำไร 1Q/67 คาดกลับมาฟื้นตัว yoy, qoq จากไม่มีรายการพิเศษดังกล่าว, แนวโน้มยอดขายเร่งตัวขึ้นสะท้อนจาก Mkt Share เครื่องดื่มชูกำลังที่เริ่มดีขึ้นตั้งแต่เดือน ธ.ค. 66 เป็นต้นมาจากการตลาด CVS มากขึ้น, มาตรการกระตุ้นบริโภค บวกกับราคาวัตถุดิบ และ Natural Gas ยังเป็นขาลง และราคาน้ำตาลเพิ่มขึ้นอัตราชะลอ
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 31 บาท (อิง P/E 35X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 31 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	6,530	6,277	6,709	6,545	6,432	4%	2%
Cost of Sale	4,213	4,058	4,428	4,360	4,509	4%	-7%
Gross Profit	2,317	2,220	2,281	2,186	1,924	4%	20%
SG&A	1,782	1,624	1,661	1,702	1,638	10%	9%
Operating Profit	534	596	620	483	285	-10%	87%
EBITDA	953	967	982	879	691	-1%	38%
Core profit	592	562	549	478	336	5%	76%
Gross Profit Margin (%)	35%	35%	34%	33%	30%		
EBITDA Margin (%)	15%	15%	15%	13%	11%		
Net Profit Margin (%)	9%	9%	8%	7%	5%		

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือเสนอขาย หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน