

Fundamental views

14 MAR 2024

OSP

SET ESG Rating : AA

เป้าหมายยอดขายปีนี้ โต Mid –single-digit ; ภาพ 5 ปี เพิ่มขึ้น 9% CAGR

- ผู้บริหารคงเป้าหมายยอดขายปีนี้ โต Mid-single-digit yoy หลักจาก Core Brand โดยคาดหวัง Energy Drink เติบโต Single Digit yoy ขณะที่ภาพ 2 เดือนแรก (ม.ค. – ก.พ. 67) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังขยายตัว 3% yoy แต่ OSP ทำได้ดีมากกว่าตลาดโดยเริ่มเห็นภาพฟื้นตัวตั้งแต่เดือน ธ.ค. 66 เป็นต้นมา อีกทั้งผู้บริหารยังตั้งเป้าชิง Mkt Share เพิ่ม 2% ณ 4Q/67 เป็น 47.9% จากสิ้นปี 66 ลดลงที่ 45.9% พร้อมกับเน้นขยายช่องทาง TT มากขึ้น และซี-วิท กลับมาโต Double Digit yoy หลังฟื้นช่วงปรับฐานปีก่อนหน้า
- ขณะที่ภาพอีก 5 ปีข้างหน้า (ปี 23-28) ตั้งเป้ารายได้ 4 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9% CAGR โดยรวม Inorganic Growth แล้ว แบ่งเป็นการเติบโตจาก i) เครื่องดื่มในประเทศ +7% ii) Personal Care +10% และ iii) ตลาดตปท. โต 2X ซึ่งจะทำให้สัดส่วนรายได้ตปท.เพิ่มขึ้นเป็น 22% จากปี 66 อยู่ที่เพียง 18% หลักจากเมียนมาร์, ลาว และตลาดใหม่อย่างอินโดฯ, เวียดนาม
- โหมเมนต์กำไรปกติ 1Q/67 อาจย่อตัว yoy จากปีก่อนรับรู้เงินปันผล Unicharm เข้ามาสูงถึง 300 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีคาดฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ๓๐๓ จากไม่มีรายการพิเศษ, แนวโน้มยอดขายเร่งตัวขึ้น บวกกับ Natural Gas ยังเป็นขาลง และราคาน้ำตาลเพิ่มขึ้นอัตราชะลอลง หุนุนมาร์จีนดีขึ้นตาม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 31 บาท (อิง P/E 35X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 31 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	26,762	27,266	26,062	27,052	27,891
Growth (%)	4.61%	1.88%	-4.42%	3.80%	3.10%
Net Profit	3,255	1,934	2,402	2,656	2,894
Growth (%)	-7.12%	-40.59%	24.22%	10.58%	8.95%
EPS (Bt.)	1.08	0.64	0.80	0.88	0.96
BV (Bt.)	6.63	6.14	5.50	5.54	5.47
Dividend (Bt.)	1.10	0.90	0.85	1.04	1.19
PE (x)	18.64	31.38	25.25	22.85	20.97
PBV (x)	3.05	3.29	3.68	3.65	3.69
Dividend Yield (%)	5.45%	4.46%	4.21%	5.15%	5.87%

ที่มา : OSP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็มไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการชี้นำหรือชักชวนของเอมไอฯ ในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการอื่นแก่/หรือ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน