

Table with 6 columns: Metric, 66A, 67A, 68A, 69E, 70E. Rows include ESG Rating, CG Rating, Year to Dec, Net Profit (Mb), Core EPS (Bt.), EPS Growth (%), P/E (x), DPS (Bt), Yield (%), BVPS (Bt.), and P/BV (x).

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

Table with 2 columns: Metric, Value. Rows include SET Index, Market Cap., Total Shares, Major Shareholders as of May 8, 2026, and % Free Float.

Source: SETSMART



Source: SET

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02-672-5805
nuttawut@globex.co.th

Table with 8 columns: Metric, 1Q69, 4Q68, %QoQ, 1Q68, %YoY, 2568, 2567, %YoY. Rows include Sales, Net Profit, EPS, %GPM, and %NPM.

- ปัจจัยเสี่ยง
i) แนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มชูกำลัง
ii) เกิด Price war ระหว่างเครื่องดื่มชูกำลังจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของโอเอสเอสพี
iii) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นกดดันต้นทุนการผลิต

คาดการณ์ 2Q69 เติบโต YoY แต่หดตัว QoQ
โดยได้แรงหนุน GPM เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Investment Highlight

- คาดการณ์ 2Q69 เติบโต 9%YoY แต่หดตัว 5%QoQ
ปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรปี 69 เพิ่มขึ้น 6% จากประมาณการเดิม
คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสมที่ 21.60 บาท

คาดการณ์ 2Q69 เติบโต 9%YoY แต่หดตัว 5%QoQ

คาดการณ์ 2Q69 อยู่ที่ราว 1.1 พันลบ. เติบโต 9%YoY แต่หดตัว 5%QoQ โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ราว 6.3 พันลบ. หดตัว 1%QoQ และหดตัว 7%YoY เนื่องจากธุรกิจในประเทศยังมีปัญหาเรื่องใบอนุญาตนำเข้า (เพิ่งได้รับใบอนุญาตนำเข้าเดือน มิ.ย. 69) ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นต่อจากการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 42.0% เพิ่มขึ้นจาก 1Q69 ที่ 39.5% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังทรงตัวที่ระดับ 1.39 พันลบ. ใกล้เคียง 1Q69

ปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรปี 69 เพิ่มขึ้น 6% จากประมาณการเดิม

เราปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรปี 69 จาก 3.58 พันลบ. สู่ 3.78 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% จากประมาณการเดิม แต่คงประมาณการรายได้ที่ 2.63 หมื่นลบ. เนื่องจากธุรกิจต่างประเทศจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H69 หลังได้ใบอนุญาตนำเข้าในเมษายนมาเดือน มิ.ย. 69 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เราปรับเปลี่ยนมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจาก 39.5% เป็น 40.0% จากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง โดยคาดว่าต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันจะกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรใน 2H69 ขณะที่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะปรับตัวขึ้นเพียง 1% สู่ 6.53 พันลบ. จากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสมที่ 21.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม OSP โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 17x โดยใช้ค่าเฉลี่ย 3 ปีปรับลดด้วย 2 S.D. และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 1.27 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมที่ 21.60 บาทเพิ่มขึ้นจาก 19.00 บาทต่อหุ้น แม้ว่าราคาหุ้นมีอัปเดตจากราคาปัจจุบันราว 14% แต่ผลตอบแทนการมีแนวโน้มอ่อนตัวใน 2H69 เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)

- ด้านสังคม (Social)

- บริษัทได้มุ่งเน้นการพัฒนาบุคลากรผ่าน 6 หลักสูตร ได้แก่ 1) หลักสูตรพื้นฐาน (Fundamental Skill) 2) หลักสูตรเฉพาะด้าน (Functional Skill) 3) หลักสูตร Soft Skill 4) หลักสูตรเพื่อเตรียมความพร้อมต่อการทำงานในอนาคต (Future Readiness) 5) หลักสูตรเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัท (Business Acumen) และ 6) หลักสูตรความเป็นผู้นำ (Leadership)
- ผลักดันผลิตภัณฑ์ของเราได้รับการออกแบบให้สามารถมองเห็นชัดเจน เข้าใจง่าย และมีข้อมูลครบถ้วนด้านโภชนาการ ส่วนผสม ปริมาณบรรจุ วิธีการจัดเก็บ การใช้งาน วันที่ผลิต วันหมดอายุหรือวันที่ควรบริโภคก่อน รายละเอียดของบริษัทผู้ผลิต และข้อควรระวังที่เกี่ยวข้อง

- เดินหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ดีและมีความปลอดภัย เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง
- ให้ความสำคัญสูงสุดสำหรับการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลเพื่อตอบสนองความไว้วางใจแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยมีแนวทางการรักษาความปลอดภัยทางด้านข้อมูลตามมาตรฐานและกรอบการดำเนินงานระดับสากลของ ISO27001 และ NIST Cybersecurity Framework (CSF) 2.0

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Cash	1,339	2,190	3,321	3,000	3,146
Receivables	4,390	4,993	4,571	4,093	4,195
Inventory	3,627	3,696	2,608	2,761	2,868
Other current assets	21	16	1,204	27	28
Current assets	9,376	10,895	11,704	9,882	10,237
Non-current assets	15,026	14,240	12,880	14,735	14,648
Total assets	24,402	25,135	24,584	24,617	24,885
Current liabilities	6,852	8,193	6,370	6,627	6,759
Long-term liabilities	1,040	1,150	884	1,205	958
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	7,832	7,718
Paid-up, prem share & others	14,900	14,714	14,714	14,714	14,714
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	2,596	2,978
Other Components Of Equity	-792	-824	-992	-824	-824
Minorities interest	184	299	458	299	298
Equity	16,510	15,792	17,330	16,785	17,167
P&L (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Sales	26,062	27,069	25,561	26,328	27,118
Cost of sales	-17,059	-16,966	-15,299	-15,797	-16,406
Gross profit	9,003	10,103	10,262	10,531	10,711
Other Revenues	582	-1,086	540	393	377
Selling & admin exp.	-6,769	-6,952	-6,452	-6,477	-6,590
EBIT	2,816	2,065	4,349	4,447	4,499
Interest exp.	-108	-118	-109	-100	-100
Share Of Profit Using The Equity Method	146	208	146	208	208
EBT	2,854	2,156	4,386	4,556	4,607
Taxes	-431	-398	-532	-774	-783
Non-Controlling Interests	21	120	187	-30	-27
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,811	3,851
EBITDA	4,314	3,500	5,768	5,852	5,892
Fully Diluted EPS (Bt)	0.80	0.55	1.22	1.27	1.28
Cashflow projection (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
EBIT(1-t)	2,385	1,667	3,817	3,673	3,716
Dep. & Amortization	1,498	1,435	1,418	1,405	1,393
Change in net working capital	(1,138)	918	1,353	(956)	(122)
Capital expenditure	2,711	(119)	(1,258)	(1,925)	(1,281)
Firm free cashflow	5,456	3,901	5,331	2,197	3,706
Cashflow projection (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Gross profit margin	34.5%	37.3%	40.1%	40.0%	39.5%
Net profit margin	9.2%	6.1%	14.3%	14.5%	14.2%
Current ratio (x)	1.4	1.3	1.8	1.5	1.5
Times interest earned (x)	40.1	29.8	52.7	58.5	58.9
Debt to Equity (x)	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4
ROA	10%	7%	15%	15%	15%
ROE	15%	10%	21%	23%	22%
Trends (%)		67A	68A	69F	70F
Sales growth		4%	-6%	3%	3%
Expense growth		3%	-7%	0%	2%
EBIT growth		-27%	111%	2%	1%
Net Profit growth		-32%	124%	4%	1%
EBITDA Margin		-19%	65%	1%	1%
EPS growth		-32%	124%	4%	1%
Quarterly performance (Btm)	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69
Sales	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345
Cost of sales	4,080	3,953	3,446	3,820	3,648
Selling & admin exp.	1,692	1,660	1,367	1,732	1,389
Interest exp.	-36	-28	-24	-21	-11
Taxes	99	-182	-130	-319	-223
Net profit	1,265	1,010	700	692	1,222

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

