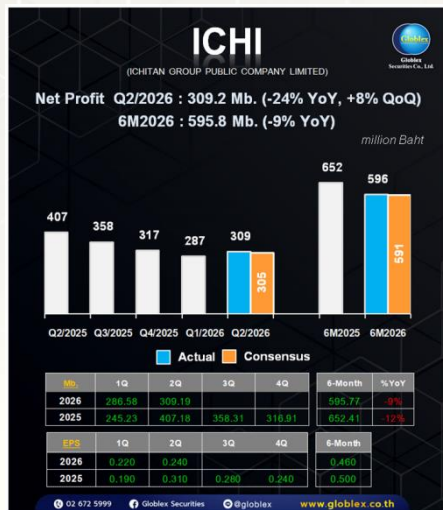


Bloomberg Consensus 16.30 บาท Upside 17%

“ซื้อ”



- งวด 2Q69 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 2,147 ลบ. เด็บโต +11%QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ทำให้รายได้เติบโตขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ แต่รายได้หดตัว -5%YoY เนื่องจากรายได้จากการ OEM ไม่เป็นไปตามเป้า เพราะมีการแบ่งกำลังการผลิตบางส่วนให้กับน้ำต่าง ประกอบกับสูญเสียรายได้จากประเทศกัมพูชา ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 23.5% (ลดลงจาก 1Q69 = 24.1% และ 2Q68 = 24.0%) เนื่องจากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ด้าน SG&A/Sales เท่ากับ 9.8% (เพิ่มขึ้นจาก 1Q69 = 7.6% และ 2Q68 = 7.2%) จากค่าใช้จ่ายตามมาตรการส่งเสริมการลงทุน อีกทั้งไม่มีรายได้พิเศษจากการขายที่ดินราว 120 ลบ. เหมือนในงวด 2Q68 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 309 ลบ. เด็บโต +8%QoQ แต่หดตัว -24%YoY (หากไม่รวมรายได้พิเศษดังกล่าวกำไรสุทธิยังคงเติบโต +8%YoY) ทั้งนี้ 1H69 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 596 ลบ. หดตัว -9%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการช่วง 2H69 โดยรายได้มีแนวโน้มเติบโตขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้น หลังภาวะเอลนีโญที่เริ่มชัดเจนขึ้น หนุนความต้องการในกลุ่มเครื่องดื่ม ขณะที่คาดว่ารายได้จาก OEM จะเริ่มฟื้นตัวในช่วง 4Q69 จากการปรับปรุงไลน์การผลิต ประกอบกับบริษัทเตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้น เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงไม่แน่นอน ทำให้แนวโน้มต้นทุนบรรจุภัณฑ์จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วง 1H69 ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการเติบโตได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ Bloomberg consensus คาดกำไรปี 69 เฉลี่ย 1,240 ลบ. หดตัว -7%YoY ราคาเหมาะสม consensus 16.30 บาท มี Upside +17% อีกทั้งราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 15 เท่า เราจึงปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ"

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong, IAA 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th | Assistant Analyst : Raweewit Jansri