

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 พฤษภาคม 2565

WICE

ถือ

Last Close price

Bt17.20

Target price

Bt16.60-17.40

1Q65 กำไรยังโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ ครั้งแรกในรอบ 2 ปี

- 1Q65 กำไรเติบโต 93.3%YoY แต่หดตัว 12.5%QoQ : 1Q65 WICE มีกำไรสุทธิ 158 ลบ. เติบโต 93%YoY จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 68%YoY ตามการเติบโตของดีมานด์และค่าขนส่ง รวมทั้งการเพิ่มกำลังให้บริการอย่างไรก็ได้กำไรอ่อนตัวลง 12.5%QoQ เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี หลังรายได้รวมลดลง 9.4%QoQ หลักๆ เกิดจากการหดตัวของธุรกิจขนส่งบกข้ามแดน (CBS) - 28%YoY หลังมีปัญหาขนส่งจากจีนปิดด่าน และ Air freight -22%YoY จากมี Charter Flight ลดลง รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น
- ดีมานด์ที่สูงยังหนุนรายได้เติบโต YoY : 1Q65 รายได้รวมเติบโต 68%YoY ตามการเพิ่มขึ้นของธุรกิจ Sea freight +216%YoY (จากดีมานด์ฟื้นตัวและค่าระหว่างประเทศปรับขึ้น), ขนส่งบกข้ามแดน (CBS) +4%YoY (จากเพิ่มบริการการขนส่งทางรถไฟลาว-จีน) และ Supply Chain Solutions +11%YoY (จากรับรู้รายได้คลังสินค้าใหม่ 1 หมื่นตร.ม. ที่เปิดกลางปี 64) ขณะที่ Air freight หดตัว -10%YoY จากฐานปีก่อนสูง เพราะทำ Charter Flight จำนวนมาก
- คงคำแนะนำ “ถือ” : แม้ WICE เป็นหุ้นที่พื้นฐานดีและช่วงที่เหลือของปีคาดผลการดำเนินงานจะดีขึ้น QoQ จากแผนขยายเครือข่ายธุรกิจต่อเนื่อง โดยคาดปี 65 WICE จะมีกำไรสุทธิ 615 ลบ. เติบโต 15%YoY อย่างไรก็ได้เนื่องจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นแรง ขณะที่ปีนี้การเติบโตของกำไรเป็นไปในอัตราชะลอตัวลง บวกกับ ช่วงลั้นมองตลาดมีความเสี่ยงสูงจากความกังวลเศรษฐกิจโลกกดดอย หลังต้นทุนพลังงานสูงขึ้นจากสงครามในยุเครานยีดเยื้อ อีกทั้งยังต้องติดตามผลกระทบจากการล็อกดาวน์เข้มตามนโยบาย Zero Covid ในจีนอย่างใกล้ชิดซึ่งอาจกระทบต่อดีมานด์ขนส่ง ดังนั้นช่วงลั้นกลยุทธ์ ลงทุนจึงคงแนะนำ “ถือ” เพื่อรับรับลิทธิจัดสรรหุน IPO ของ บ. ร่วมทุน ETL ที่คาดเสนอขาย ตลอด ใน 4Q65 และติดตามผลกระทบจากความเสี่ยงที่แนวชัดอีกครั้งก่อน

Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,285	1,699	2,274	2,379	2,155	67.7	(9.4)
Cost of goods sold	(1,066)	(1,397)	(1,921)	(2,009)	(1,812)	70.0	(9.8)
Gross profit	219	301	353	370	343	56.3	(7.3)
SG&A	(99)	(142)	(124)	(131)	(154)	56.2	18.2
Other income/expense	3	8	11	12	12	338.2	(4.1)
Interest expense	(3)	(4)	(2)	(5)	(6)	85.3	24.2
Pre-tax profit	120	163	237	246	194	61.9	(21.3)
Corporate tax	(20)	(35)	(46)	(47)	(30)	53.8	(35.1)
Equity a/c profits	0	0	(0)	0	0	(36.6)	872.1
Minority interests	(18)	(17)	(28)	(22)	(6)	(65.9)	(71.7)
Core profit	81	111	164	177	157	92.9	(11.4)
Extra-ordinary items	0	(0)	(2)	3	1	446.0	(82.0)
Net Profit	82	111	162	180	158	93.3	(12.5)
EBITDA	138	185	259	274	226	64.3	(17.4)
Core EPS (Bt)	0.13	0.17	0.25	0.27	0.24	92.9	(11.4)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	17.1	17.7	15.5	15.5	15.9	(6.8)	2.3
SG&A/Revenue	7.7	8.3	5.4	5.5	7.2	(6.9)	30.5
EBITDA margin	10.7	10.9	11.4	11.5	10.5	(2.0)	(8.8)
Net profit margin	6.3	6.6	7.1	7.6	7.3	15.3	(3.5)

ณัฐริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

