



**OSP**

## กำไรสุทธิ 4Q66 เป็นไปตามคาด มีแรงกดดันจาก SG&A

- OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 453 ลบ. (+34.8% YoY แต่ -29.4% QoQ) เป็นไปตามคาด ในขณะเดียวกันรายได้และอัตรากำไรขึ้นตันก็เป็นไปตามคาด
- รายได้อยู่ที่ 6.5 พันลบ. (+1.5% YoY และ +4% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเติบโต 6.8% YoY และ 4.4% QoQ ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเติบโต 1.7% YoY และ 10.9% QoQ
- อัตรากำไรขึ้นตันเฉลี่ยอยู่ที่ 35.5% (ตามคาด) เทียบกับ 35.4% ใน 3Q66 และ 29.9% ใน 4Q65
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 27.3% เพราะได้รับแรงกดดันจากการปิดโรงงานผลิตชุดแก้วในจังหวัดสมุทรปราการใน 4Q66 จากการบันทึกต้นทุนขายเพิ่มเติม และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่สูงขึ้น
- ในปี 2566 กำไรสุทธิของ OSP อยู่ที่ 2.4 พันลบ. (+25.3%) เป็นไปตามคาด
- เรายังคงประเมินการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 2.71 หมื่นลบ. (+4.4%) ในขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขึ้นตันเปลี่ยนตัวสู่ 34.8% จาก 34.5% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนอลูมิเนียม ถ้าชัตต์และค่าไฟฟ้าที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนน้ำตาลสูงขึ้น หากไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษใน SG&A เราคาดว่าประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากนโยบาย “Fast Forward 10X” ของ OSP จะช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.8% สู่ 2.6 พันลบ.
- เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OSP โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 31 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE เฉลี่ย 35 เท่า
- เงินปันผลงวด 2H66 อยู่ที่ 0.45 บาท/หุ้น (XD วันที่ 2 พ.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.2%

เติมพร ตันติเวชัณ  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Innovestx Research



### Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ	2023	2023	%change
Total revenue	(Btmn)	6,432	6,546	6,709	6,277	6,530	1.5	4.0	27,266	26,062	(4.4)
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,509)	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(6.5)	3.8	(18,915)	(17,059)	(9.8)
Gross profit	(Btmn)	1,924	2,186	2,281	2,220	2,316	20.4	4.4	8,350	9,003	7.8
SG&A	(Btmn)	(1,638)	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	8.8	9.7	(6,500)	(6,769)	4.1
Other income/expense	(Btmn)	96	80	62	159	93	(2.7)	(41.5)	487	394	(19.1)
Interest expense	(Btmn)	(24)	(24)	(24)	(26)	(34)	40.9	28.1	(89)	(108)	21.3
Share from investment	(Btmn)	5	306	10	9	9	93.1	1.5	44	334	666.4
Pre-tax profit	(Btmn)	357	539	658	728	594	66.3	(18.5)	2,249	2,520	12.0
Corporate tax	(Btmn)	(15)	(54)	(110)	(96)	(171)	1,054.8	78.4	(369)	(431)	16.7
Equity a/c profits	(Btmn)	62	39	13	51	43	(31.9)	(16.3)	315	146	(53.8)
Minority interests	(Btmn)	(11)	(13)	(9)	1	21	n.m.	3,892.4	10	(0)	n.m.
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>336</b>	<b>778</b>	<b>549</b>	<b>642</b>	<b>453</b>	34.8	(29.4)	<b>1,933</b>	<b>2,423</b>	<b>25.3</b>
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>336</b>	<b>778</b>	<b>549</b>	<b>642</b>	<b>453</b>	34.8	(29.4)	<b>1,933</b>	<b>2,423</b>	<b>25.3</b>
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.26	0.18	0.21	0.15	34.8	(29.4)	0.64	0.81	25.3
<b>Financial Ratio (%)</b>											
Gross margin		29.9	33.4	34.0	35.4	35.5			30.6	34.5	
SG&A/Revenue		25.5	26.0	24.8	25.9	27.3			23.8	26.0	
EBITDA margin		6.0	13.3	10.3	12.2	9.8			8.7	11.4	
Net profit margin		5.2	11.9	8.2	10.2	6.9			7.1	9.3	

Source:InnovestX Research



