



## บอ.ฟิลิป (ประเทศไทย) : TACC แนะนำซื้อ ปรับใช้ราคาพื้นฐานปี 66 ที่ 9.80 บาท

📅 14 ธ.ค. 2565 🕒 12:12:29 👁 108



### Key Point : ปรับกำไรขึ้นเล็กน้อย

ทางฝ่ายมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการคาดฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะมาร์จิ้นคาดกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไปตามราคาวัตถุดิบที่มีแนวโน้มชะลอลง อีกทั้งโอกาสการเติบโตในตปท.มากขึ้น และดีล M&A ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 65-66 ขึ้นเล็กน้อย และปรับใช้ราคาพื้นฐานปี 66 อยู่ที่ 9.80 บาท ถึง P/E 22X แนะนำ “ซื้อ”

### ยอดขายฟื้นตัวได้ดี

แนวโน้มยอดขาย 4Q65 ฟื้นตัวดีขึ้น y-y และ q-q ตามการฟื้นตัวของร้าน 7-11 และ Delivery ที่ยังเติบโต อีกทั้งออกเครื่องดื่มใหม่ทั้งจากเมนู All Café Menu และ เครื่องดื่มโลกเดียนอย่างละ 1 รสชาติ รวมถึงขยายตามเข้าไป 7-11 ที่กัมพูชามากขึ้น ปัจจุบันเพิ่มเป็น 38 สาขา จากสิ้นปี 64 อยู่ที่เพียง 2 แห่ง ,เข้าไป Lotus's Hyper market ได้การตอบรับดี เป็น 83 สาขา เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 64 ที่ 45 สาขา และ Lotus's go fresh ขยับขึ้นเป็น 1.78 พันสาขา จากสิ้นปี 64 อยู่ที่ 1.4 พันสาขา และเติบโตไปกับร้านพันธมิตรมากขึ้น เช่น กาแฟพันธุ์ไทย ขยายเป็น 500 สาขา และ BON CAFÉ เป็นต้น

อีกทั้งรายได้ Character Business มีแนวโน้มดีขึ้นจากลูกค้าหันมาตลาดมากขึ้น และได้สินค้าลิขสิทธิ์ใหม่เข้ามา เช่น กลุ่ม LINE CREATOR, WARBIE เป็นต้น และรายได้สินค้าใหม่อย่าง “Hemp Syrup”

### คาดกำไร 4Q65 ที่ราว +/- 64 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ดีแม้ยอดขายฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังไม่อาจชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้น ทั้งหมดจากสต็อกไว้ล่วงหน้าแม้ราคาวัตถุดิบปัจจุบันมีแนวโน้มทรงตัวถึงยอดดิ่งซึ่งคาดจะเป็นบวกต่อต้นทุนตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป ทำให้ GPM ในไตรมาสที่คาดอยู่ที่ 35.5% น้อยกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนมากอยู่ที่ 39.0% แต่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 35.1% ตามยอดขายที่ฟื้นตัวมากขึ้นจากเป็นช่วง High Season ทว่า SG&A/Sales แม้ y-y ชะลอลด แต่ขยับสูงขึ้น q-q จากทำโปรโมชั่นร่วมกับ 7-11 มากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิ 4Q65 คาดที่ราว 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.4% y-y และดีขึ้นเล็กน้อย 2.5% q-q

### เป้าหมายได้ปี 66 โตต่อเนื่อง Double Digit y-y

ผู้บริหารมองเป้าหมายยอดขายปี 66 โตต่อเนื่อง Double Digit y-y ตามการเติบโตของร้าน 7-11 (ลาว และกัมพูชา), โอกาสเข้าไปในร้าน 7-11 ที่มาเลเซีย ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างทดลอง เป็นเครื่องดื่มโลกเดียนไทยเข้าไปแล้ว 200 สาขา จากทั้งหมด 2 พันกว่าสาขา และขยายตามร้านค้าพันธมิตรต่างๆ รวมถึงรายได้สินค้า Character Business ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยยังไม่รวมโอกาสทำดีล M&A ต่างๆ

### หทัยชนก มุลวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324

โทร : 66 2 635 1700 # 530