BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปรับเพิ่มประมาณการ สะท้อนกำไร 1H67 ที่สูง

26 สิงหาคม 2567

OSP มีกำไรปกติ 1H67 ที่ 1.8 พันล้านบาท(+71%YoY) โดยเติบโตจากยอดขายรวม(+10%YoY) ทั้งในประเทศจากกลุ่มเครื่องดื่มและของใช้ส่วนบุคคล และต่างประเทศที่ยังเติบโตต่อเนื่องจากกลุ่มCLMVโดยเฉพาะเมียนมาร์ และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น

จากกำไรปกติ 1H67 มีสัดส่วน 64% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 67 – 69 ของ OSP ขึ้นเฉลี่ย 10% และสมมติฐาน PER เพิ่มเป็น 34.1 เท่า(เดิม 27.9 เท่า) เพื่อสะท้อนกำไรที่สูงขึ้นกลับมาอยู่ในระดับเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 67 เพิ่มเป็น 33.8 จาก 30.5 บาท ยังคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) กำไรปี 2567 ที่คาดการณ์เติบโตกว่า 37%YoY และ2) PER ปัจจุบันที่ 27.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าปีก่อนที่กำไรเติบโตต่ำกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	27,266	26,062	28,326	29,876	30,874
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,934	2,402	2,658	3,211	3,399
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,934	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS (บาท)	0.64	0.80	0.88	1.07	1.13
Core EPS (บาท)	0.64	0.73	0.99	1.07	1.13
DPS (บาท)	0.90	0.85	0.88	1.07	1.13
Dividend Yield (%)	3.9%	3.7%	3.8%	4.6%	4.9%
PER (เท่า)	34.7	28.7	26.0	21.5	20.3
BVS (บาท)	6.14	5.50	5.49	5.58	5.61
PBV (เท่า)	4.71	4.14	4.19	4.12	4.10

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 18.30/21.50 บาท
แนวต้าน : 25.25 บาท

OSP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.0
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.8
Upside (%)	47.0
Dividend yield (%)	3.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.88	1.38	-36%
2568F	1.07	1.66	-36%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พีนราช นิลคง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

กำไรปกติ 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และYoY

OSP ชี้แจงกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 604 ล้านบาท (-27%QoQ, +10%YoY) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ 319 ล้านบาท(ด้อยค่าเงินลงทุนใน บ.ร่วม ต่างประเทศ 315 ล้านบาท และตั้งสำรองเงินให้กู้ยืม 4 ล้านบาท) จะทำให้ OSP มีกำไรปกติที่ 923 ล้านบาท(+11%QoQ, 68%YoY)

แม้รายได้รวมเติบโตเพียง 1%QoQ จากยอดขายในประเทศซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลจากการปรับขึ้นราคาและมีสินค้าใหม่ ซึ่งชดเชยยอดขายตลาดต่างประเทศที่ชะลอตัวลง แต่กำไรปกติเติบโตได้ดี 11%QoQ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 38.2% จาก 36.5% ในช่วง 1Q67 จากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลงและประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวดีขึ้นจาก 24.7% ในไตรมาสก่อน เป็น 24.0% เพราะคุมค่าใช้จ่ายด้านการโปรโมทได้ดี

ทั้งนี้กำไรที่เติบโตอย่างมากกว่า 68%YoY มาจาก
1) ยอดขายรวมเติบโตราว 10%YoY จากยอดขายในประเทศ(+4%YoY)เนื่องด้วยผลิตภัณฑ์กลุ่มเครื่องดื่มเพราะอากาศที่ร้อนกว่าปีก่อน และผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลซึ่งมีการออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง และยอดขายต่างประเทศ(+28%YoY)จากกลุ่มประเทศCLMV ที่ยังเติบโตได้ดีโดยเฉพาะประเทศเมียนมาร์
2) อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ที่สูงขึ้นจาก 34.0% ใน 2Q66 เป็น 38.2% เนื่องด้วยยอดขายรวมที่เติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด อีกทั้งสัดส่วนยอดขายในต่างประเทศซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูงกว่าในประเทศเพิ่มขึ้น
3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงเหลือ 24.0% (2Q66 ที่ 24.8%) จากการใช้งบการตลาดต่ำลง และมียอดขายที่เติบโต

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้	**6,545**	**6,709**	**6,277**	**6,530**	**7,260**	**7,345**	**1.2**	**9.5**	**13,255**	**14,605**	**10.2**
-ในประเทศ	4,992	5,268	5,383	5,440	5,357	5,495	2.6	4.3	10,260	10,852	5.8
-ต่างประเทศ	1,553	1,441	894	1,090	1,903	1,850	(2.8)	28.4	2,994	3,753	25.3
ต้นทุนขาย	**(4,360)**	**(4,428)**	**(4,058)**	**(4,213)**	**(4,613)**	**(4,541)**	**(1.6)**	**2.5**	**(8,788)**	**(9,154)**	**4.2**
กำไรขั้นต้น	*2,186*	*2,281*	*2,220*	*2,316*	*2,647*	*2,804*	5.9	22.9	4,467	5,451	22.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1.8)	6.3	(3,364)	(3,562)	5.9
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	(56.8)	(49.7)	405	97	(76.1)
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	11.4	68.0	1,027	1,752	70.5
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	-	-	300	(319)	-
กำไรสุทธิ	**778**	**549**	**642**	**432**	**828**	**604**	**(27.1)**	**9.9**	**1,327**	**1,433**	**7.9**
อัตรากำไรขั้นต้น	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%			33.7%	37.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ร	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%			25.4%	24.4%	

ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดกำไร 3Q67 ลดลงQoQ ผลจากเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรปกติช่วง 2H67 ของOSP จะลดลง HoH เพราะคาดกำไรช่วง 3Q67 จะลดลง QoQ แต่ยังเติบโตYoY สำหรับช่วง 4Q67 คาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และYoY โดยแต่ละไตรมาสมีรายละเอียดดังนี้

3Q67

คาดกำไรเติบโตได้ดี YoY จากยอดขายเพิ่มขึ้นYoY เพราะขยายช่องทางการจัดจำหน่ายแบบดั้งเดิมของสินค้าเครื่องดื่มเพิ่มมากขึ้น และมีการออกสินค้าใหม่ทั้งในเครื่องดื่มฟังก์ชันนอลดริงก์อย่าง “C-Vitt 1,000 mg”(วางจำหน่ายกรกฎาคม 2567) และผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล(ทเวลฟ์พลัสและเอ็กซิท) แต่คาดกำไรลดลง QoQ จาก

1) ยอดขายที่คาดลดลงQoQ ทั้งในและต่างประเทศเพราะเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาสผู้คนลดการบริโภคเครื่องดื่มลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดต่ำลง จากยอดขายที่ลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น และเข้าสู่ช่วง low season ของการขายเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์ซึ่งสร้างมาร์จิ้นได้สูงกว่าสินค้าในประเทศ

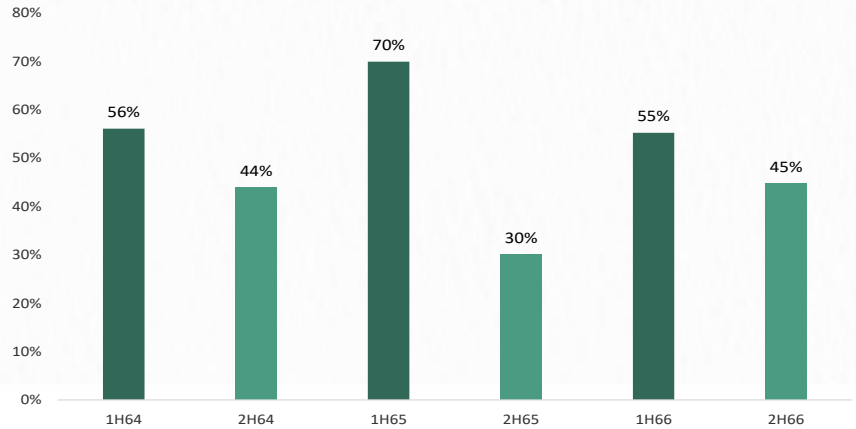
4Q67

คาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และYoY เพราะ

1) คาดยอดขายเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วง 4Q67 อีกทั้งเข้าสู่ฤดูหนาวเป็นช่วง High season ของผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลผู้คนมักดูแลผิวกายเพิ่มขึ้นเป็นพิเศษเนื่องจากอากาศแห้ง และบริษัทมีแผนเปิดตัวสินค้าใหม่ในต่างประเทศ(ลาว กัมพูชา เวียดนาม และอินโดนีเซีย)

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากยอดขายรวมที่เติบโตทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง และมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้น

กำไรช่วง 1H มักดีกว่า 2H



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร สะท้อนกำไรปกติ 1H67 ที่สูง

กำไรปกติ 1H67 ของ OSP อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 64% ของคาดการณ์กำไรรวมทั้งปี ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ OSP ปี 2567-2569 เพื่อสะท้อนกำไรปกติในช่วง 1H67 ที่อยู่ในระดับสูง และแม้คาดกำไรช่วง 2H67 อ่อนตัวHoH แต่คาดเติบโตYoY และเพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ของบริษัท โดยเราปรับเพิ่มสมมติฐานดังนี้

1)ยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3% จากการเติบโตของสินค้าในประเทศที่มีความแข็งแกร่งทางด้านแบรนด์ทั้งกลุ่มเครื่องดื่มและของใช้ส่วนบุคคล อีกทั้งในต่างประเทศโดยกลุ่มCLMVยังเติบโตสูง และรุกตลาดประเทศใหม่อย่างเวียดนาม

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 0.6% - 0.9% สะท้อนยอดขายที่เติบโต และประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

ซึ่งทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2567-2569 เพิ่มขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 10% เป็น 2,977 ล้านบาท(+37%YoY) 3,211 ล้านบาท(+8%YoY) และ 3,399 ล้านบาท(+6%YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง	2568F		เปลี่ยนแปลง	2569F		เปลี่ยนแปลง
	เดิม	ใหม่	%	เดิม	ใหม่	%	เดิม	ใหม่	%
ยอดขายรวม	27,867	28,326	1.6%	28,919	29,876	3.3%	29,767	30,874	3.7%
-ในประเทศ	22,328	22,711	1.7%	23,026	23,780	3.3%	23,550	24,447	3.8%
-ต่างประเทศ	5,540	5,616	1.4%	5,893	6,097	3.5%	6,217	6,427	3.4%
ต้นทุนสินค้า	(17,924)	(18,058)	0.7%	(18,572)	(18,927)	1.9%	(19,087)	(19,543)	2.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.7%	36.3%	0.6%	35.8%	36.7%	0.9%	35.9%	36.7%	0.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,772)	(6,883)	1.6%	(6,998)	(7,230)	3.3%	(7,129)	(7,394)	3.7%
SG&A/sales	24.3%	24.3%	0.0%	24.2%	24.2%	0.0%	24.0%	24.0%	0.0%
กำไรสุทธิ	2,746	2,658	-3.2%	2,902	3,211	10.7%	3,078	3,399	10.4%
กำไรปกติ	2,746	2,977	8.4%	2,902	3,211	10.7%	3,078	3,399	10.4%
สมมติฐานหลัก									
ยอดขาย									
-ในประเทศ	22,328	22,711	1.7%	23,026	23,780	3.3%	23,550	24,447	3.8%
-ต่างประเทศ	5,540	5,616	1.4%	5,893	6,097	3.5%	6,217	6,427	3.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.7%	36.3%	0.6%	35.8%	36.7%	0.9%	35.9%	36.7%	0.8%

ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ที่ปรับเพิ่ม PER ขึ้นจากเดิมที่ 27.9 เท่า(-1.0 S.D) เป็น 34.1 เท่า(ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี) เพื่อสะท้อนคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่เติบโตจนกลับมาอยู่ที่ระดับเดียวกับกำไรเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ราว 2.9 พันล้านบาท ทำให้ราคาเหมาะสมปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 30.5 บาท เป็น 33.8 บาท และยังคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ OSP เนื่องจาก1) กำไรปกติปี 2567 ที่คาดเติบโตกว่า 37%YoY และ2) PER ซื้อขายปัจจุบันอยู่ที่ 27.3 เท่า ต่ำกว่าปีก่อนหน้าซึ่งซื้อขายด้วย PER 28.7 เท่า แต่มีการเติบโตของกำไรที่ต่ำเพียง 13%YoY

การดำเนินการด้าน ESG ของ OSP

Environment (E):

บริษัทตระหนักถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพื่อช่วยลดผลกระทบดังกล่าว บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการพัฒนาประสิทธิภาพ ผ่านการปรับปรุงกระบวนการและการบริหารจัดการการใช้พลังงาน โดยมีการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทนชีวมวลที่ผลิตจากกะลาปาล์มในกระบวนการอุตสาหกรรมเกษตรเพื่อผลิตไอน้ำให้ความร้อนสำหรับกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม ซึ่งผลิตพลังงานทดแทนได้ 127,686 กิกะจูล รวมทั้งติดตั้งแผงโซลาร์เซลบนหลังคาโรงงานโอสถสภา 5 แห่ง ผลิตพลังงานทดแทนได้ 25,988 กิกะจูล

Social (S):

OSP มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพของสายด่วนผู้บริโภค โดยได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภคดีเด่น และได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการศูนย์ติดต่อลูกค้า(ISO 18295-1: 2017) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งแรกในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนผ่านการส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพ ช่วยส่งเสริมสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้บริโภค

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งหมายที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการให้มีมาตรฐานที่ดียิ่งขึ้นไป เพื่อส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่ดี สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในการบริหารจัดการภายในองค์กร บริษัทมีการพิจารณาทบทวนและปรับปรุง “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy)” อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

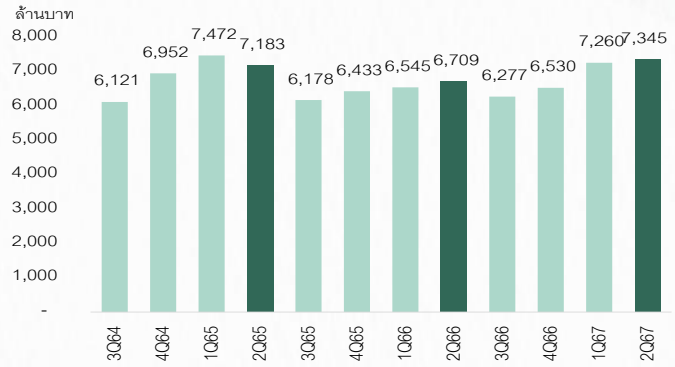
ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	**6,545**	**6,709**	**6,277**	**6,530**	**7,260**	**7,345**	**1.2%**	**9.5%**	**13,255**	**14,605**	**10.2%**
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	-1.6%	2.5%	(8,788)	(9,154)	4.2%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	5.9%	22.9%	4,467	5,451	22.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	-1.8%	6.3%	(3,364)	(3,562)	5.9%
รายได้อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	-56.8%	-49.7%	405	97	-76.1%
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	11.4%	68.0%	1,027	1,752	70.5%
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	-	-	300	(319)	-
กำไรสุทธิ	**778**	**549**	**642**	**432**	**828**	**604**	**-27.1%**	**9.9%**	**1,327**	**1,433**	**7.9%**
EPS	0.26	0.18	0.21	0.14	0.28	0.20	-27.1%	9.9%	0.44	0.48	7.9%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%			33.7%	37.3%	
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%			25.4%	24.4%	
Net Profit Margin (%)	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%			10.0%	9.8%	
Norm Profit Margin (%)	7.3%	8.2%	9.0%	9.1%	11.4%	12.6%			7.8%	12.0%	

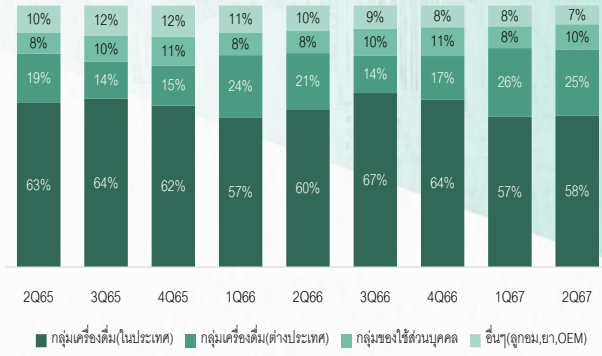
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดขายรวมรายไตรมาส



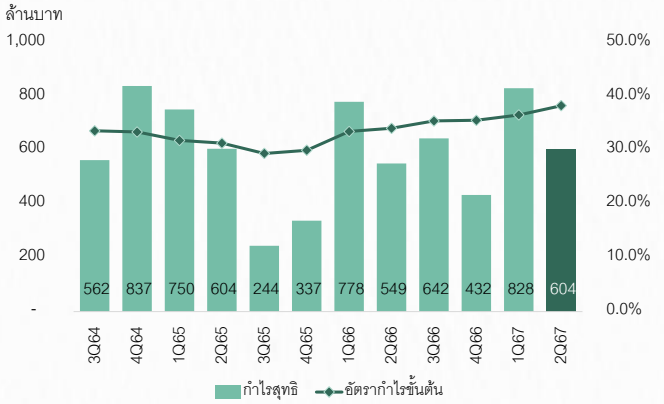
ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนยอดขายแบ่งตามผลิตภัณฑ์รายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
2. วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
3. ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้งานในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
4. พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง จากการปรับขึ้นราคาขายที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้แรงงานเริ่มลดลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	26,062	28,326	29,876	30,874
ต้นทุนขาย	(17,059)	(18,058)	(18,927)	(19,543)
กำไรขั้นต้น	9,003	10,268	10,950	11,331
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,769)	(6,883)	(7,230)	(7,394)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,233	3,385	3,720	3,936
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	146	218	218	218
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	582	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(97)	(87)	(79)
กำไรก่อนหักภาษี	2,854	3,187	3,850	4,076
ภาษีเงินได้	(431)	(529)	(639)	(677)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,402	2,658	3,211	3,399
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,423	2,658	3,211	3,399
กำไรปกติ	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS	0.81	0.88	1.07	1.13
Norm EPS	0.73	0.99	1.07	1.13
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.4%	8.7%	5.5%	3.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY	20.7%	51.6%	9.9%	5.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	36.3%	36.7%	36.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	12.0%	12.5%	12.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	6,277	6,530	7,260	7,345
ต้นทุนขาย	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)
กำไรขั้นต้น	2,220	2,316	2,647	2,804
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)
รายได้อื่นๆ	117	60	68	29
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	51	43	59	59
กำไรก่อนหักภาษี	737	603	948	786
ภาษีเงินได้	(96)	(171)	(82)	(143)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	642	432	866	644
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	0	(37)	(40)
กำไรสุทธิ	642	432	828	604
รายการพิเศษ	80	(159)	-	(319)
กำไรปกติ	562	591	828	923
ยอดขาย (QoQ%)	-6.4%	4.0%	11.2%	1.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.7%	4.4%	14.3%	5.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-3.9%	-10.2%	59.1%	22.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.4	1.6	1.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.8	1.1	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	7.3	7.4	7.4	7.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.8	4.8	4.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.1	8.0	8.2
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.48	0.49	0.50	0.51
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.1	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	10.8%	12.9%	13.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	16.1%	19.3%	20.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,402	2,658	3,211	3,399
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	330	556	657	685
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,548	1,639	1,638	1,637
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,418)	(913)	(676)	(594)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**1,863**	**3,939**	**4,830**	**5,127**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	161	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,228)	(1,250)	-	-
อื่นๆ	3,939	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**2,872**	**(1,250)**	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(33)	(30)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(97)	(87)	(79)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,681)	(2,934)	(3,305)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(4,401)**	**(2,811)**	**(3,051)**	**(3,410)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	(121)	1,779	1,717
กระแสเงินสดสุทธิ	**1,339**	**1,218**	**2,997**	**4,714**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,339	1,218	2,997	4,714
ลูกหนี้การค้า	3,696	3,960	4,123	4,199
สินค้าคงเหลือ	3,627	3,937	4,003	3,983
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	715	645	583	527
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13,020	12,647	11,025	9,403
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,006	2,227	2,452	2,679
สินทรัพย์รวม	**24,402**	**24,635**	**25,182**	**25,504**
เจ้าหนี้การค้า	2,092	2,352	2,392	2,379
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,592	2,473	2,586	2,705
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,168	2,160	2,153	2,147
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	520	495	472	451
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	520	668	816	964
หนี้สินรวม	**7,892**	**8,149**	**8,419**	**8,646**
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม	300	300	300	300
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**16,510**	**16,487**	**16,763**	**16,858**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**24,402**	**24,635**	**25,182**	**25,504**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
ยอดขายตามมูมิศาสตร์	26,062	28,326	29,876	30,874
- ในประเทศ	21,083	22,711	23,780	24,447
- ต่างประเทศ	4,979	5,616	6,097	6,427
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.5%	36.3%	36.7%	36.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	26.0%	24.3%	24.2%	24.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส