

Bloomberg Consensus 17.20 บาท

“ถือ”

- มีแนวโน้มที่จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งสำหรับ 1Q68 โดยคาดการณ์ว่าจะมีกำไร 1.1 พันล้านบาท (+85%QoQ และ +27%YoY) แม้ว่ารายได้รวมจะอ่อนตัว 4%YoY แต่เติบโต 8%QoQ สู่ 7 พันล้านบาท (ยอดขายในต่างประเทศจะเติบโต 20%YoY) แต่ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 38.5% เป็น 40% จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เป็นตัวเงินจะปรับตัวลงราว 50-100 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน สู่ 1.70-1.75 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการพิเศษจากการขายโรงงานผลิตแก้วที่พม่า ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้มีกำไรพิเศษเข้ามาเพิ่มเติมราว 200 ล้านบาท
- ผลิตรถยนต์ M150 ฝ่าเหลือราคา 10 บาทที่ออกสู่ตลาดช่วงเดือน ก.พ. 68 เป็นปัจจัยหนุนให้ MKT Share ปรับตัวขึ้นตั้งแต่เดือน ธ.ค. 67 - มี.ค. 68 ติดต่อกัน 4 เดือนสู่ 44.9% เพิ่มขึ้น 0.5% จากเดือน ธ.ค. 67 โดยการกระจายตัวของ M150 ฝ่าเหลือครอบคลุมพื้นที่จำหน่ายแล้ว 85% และเห็นการซื้อซ้ำราว 40% โดยบริษัทยังมองว่ายอดขายของ M150 ฝ่าเหลือจะเติบโตต่อเนื่องและช่วยหนุนให้ MKT Share กลับมาสู่ระดับ 50%
- ความเห็น: เราคงคำแนะนำ “ถือ” เราคาดว่าผลประกอบการ 1Q68 จะปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่า GPM อ่อนตัวลงใน 2Q68 เนื่องจากการกระจาย M150 ฝ่าเหลือสู่ตลาดเพิ่มขึ้น และธุรกิจในประเทศอาจไม่ได้เติบโตสูงเท่า 1Q68 อีกทั้งไม่มีกำไรจากการขายสินทรัพย์จึงทำให้ผลประกอบการ 2Q68 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th