

13 March 2024

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Osotspa

Bloomberg SET Exchange Sector
OSP TB OSP SET Food & Beverage

ตั้งเป้าหมายรายได้ 2024 โตประมาณ 5% (mid single digit)

12mth price target (THB)	23.50
	(from 27.50)
Current price (13/03/2024)	20.20
Upside/Downside	16.3%
CG rating	5
ESG rating	n.a.
Thai CAC	n.a.

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	3,003
Market capitalization:	(THB bn)	60.7
	(USDbn)	1.7
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	265
	(USDm)	7
Foreign Limit/Actual	(%)	49/21
Free Float:	(%)	51
NVDR:	(%)	4

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
OSP	-3.4	-3.8	-37.9
SET	-0.5	1.9	-12.0

Major Shareholders

Shareholder	%
Niti Osathanugrah	24.07
Bank Julius Baer Sin	8.69
Thai NVDR	6.91

Source: SET

Anchaln Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

สรุปประชุมนักวิเคราะห์

บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ 2024 โตประมาณ 5%YoY (mid single digit) และตั้งเป้าหมายรายได้ 4 หมื่นล้านบาทในปี 2028F หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ +9% (CAGR 5Y) การเติบโตจะมาจากธุรกิจหลัก การขยายตลาดต่างประเทศ และการเข้าลงทุนกิจการ M&A ที่ต่อยอดธุรกิจเดิม

- เครื่องดื่มพลังงานในประเทศตั้งเป้ารายได้เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ +7% (CAGR5Y) จากจุดแข็งความเป็นผู้นำเครื่องดื่มพลังงานในประเทศรักษาฐานลูกค้าเดิม เพิ่มฐานลูกค้าใหม่ขยายตลาด online-offline, การออกสินค้าใหม่ M-150 Sparkling Energy, การเน้นตลาด traditional trade บริษัทตั้งเป้าส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้น 2% ในสิ้นปี 2024F เป็น 47.9% จากแบรนด์ M150 และแบรนด์ดีลิโพริตันดีที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก (สัดส่วนรายได้กลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศปี 2023 อยู่ที่ 63% จะเป็น 56% ในปี 2028F)
- กลุ่ม Personal care คาดรายได้เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ +10% (CAGR5Y) จากแบรนด์หลัก Babi Mild, แบรินด์ Twelve Plus และแบรนด์ Exit โรลออน ตบโจทย์กลุ่มลูกค้า, ออกสินค้าใหม่ทำการตลาดมากขึ้น (สัดส่วนรายได้ปี 2023 ที่ 11% จะเป็น 12% ในปี 2028F)
- ธุรกิจเครื่องดื่มพลังงานต่างประเทศตั้งเป้าเติบโต 2 เท่า มุ่งเน้น 4 ประเทศ จากความเป็นผู้นำ energy drink อันดับ 1 ในประเทศเมียนมาและประเทศลาว ออกสินค้าใหม่เจาะกลุ่มตบโจทย์ฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น และมุ่งเน้นทำการตลาดในประเทศอินโดนีเซีย และตลาดเวียดนามเพิ่มขึ้น (สัดส่วนรายได้ปี 2023 ที่ 18% จะเป็น 22% ในปี 2028F)
- มุ่งเน้นบริหารจัดการต้นทุนเพิ่มประสิทธิภาพมากขึ้น จากเพิ่มประสิทธิภาพโรงขวดแก้ว และบริหารจัดการอัตราการใช้กำลังการผลิตให้เหมาะสมเพิ่มอัตรามารจิ้น บริหารจัดการค่าใช้จ่ายการตลาดให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

คงประมาณการเดิม คาดกำไรหลักเพิ่มขึ้น 13% (CAGR2Y)

เรคาดรายได้ปีนี้โต 3.5% ใกล้เคียงกับบริษัทที่คาดโตประมาณ 5% แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24F คาดลดลง YoY จาก 1Q23 มีบันทึกเงินปันผลจาก Unicharm แต่ปีนี้ไม่มี แต่คาดกำไรหลักจะดีขึ้นในช่วง 2 เดือนแรก ตลาด energy drink โต 3% แต่ OSP โตมากกว่า ปัจจัยบวกปีนี้มาจากตลาด energy drink อากาศที่ร้อนขึ้น และการท่องเที่ยวที่กลับมา อัตรามารจิ้นดีขึ้นจากต้นทุน commodities ที่เริ่มปรับลดลง เรคาดกำไรหลักเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 13% (CAGR2Y) คาดรายได้กลุ่มเครื่องดื่มโตปีละ 3% จากฐานกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานที่ใหญ่และคาดกลุ่ม functional drink เริ่มดีขึ้น, คาดกลุ่ม Personal Care และรับจ้างผลิต Supply Chain เพิ่มขึ้นปีละ 5% โดยคาดอัตรามารจิ้นเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 35.4%-35.6% จากต้นทุนพลังงานและ commodities ที่เริ่มปรับตัวลดลง คาดค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 25.1% และ 24.6% ส่งผลให้คาดอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 9.3% และ 10% ตามลำดับ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มผลประกอบการธุรกิจหลักกลับมาเพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งการตลาดกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานที่คาดเริ่มดีขึ้น และ OSP มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดในประเทศ เราปรับราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 23.5 บาท อ้างอิง PER-1SD เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ OSP ที่ 28X จากเดิมอ้างอิง PER เฉลี่ย 33X จากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศและธุรกิจ Personal Care มีการแข่งขันสูงและการส่งออกคาดชะลอลงจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังซบเซา ราคาหุ้นปัจจุบันมี PER24F อยู่ที่ 24.1X Dividend Yield 2024F อยู่ที่ 4.1% โอกาส : การขยายตลาดส่งออก ความเสี่ยง : ต้นทุน commodities ที่สูงขึ้น, เศรษฐกิจชะลอลง