

Fundamental Story

RS Public Co Ltd (RS TB) - SELL, Price Bt0.24, TP Bt0.10

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

2Q25 ยังกดขาดทุน

- RS รายงานผลขาดทุนสุทธิ 229 ลบ. ใน 2Q25 ซึ่งเป็นไปตามที่คาดไว้
 - ผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้น y-y เป็นผลจากรายได้รวมที่ลดลง (-33% y-y) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
 - ธุรกิจบันเทิง (คิดเป็น 49% ของรายได้รวม): รายได้ลดลง 43% y-y แต่เพิ่มขึ้น 24% q-q
- ธุรกิจพาณิชย์ (คิดเป็น 49% ของรายได้รวม): รายได้รวมของกลุ่มลดลง 36% y-y และลดลง 7% q-q
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 25% y-y และลดลง 4% q-q เนื่องจากการปรับโครงสร้างองค์กร และการตัดการดำเนินงานที่ซ้ำซ้อน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	
Revenue	800	640	563	455	485	
Gross profit	356	186	135	76	128	
SG&A	411	492	437	324	310	
Operating profit	(55)	(306)	(302)	(248)	(182)	
EBITDA	75	(161)	(153)	(112)	(31)	
Other income	38	15	(25)	26	14	
Other expense	2	11	12	0	1	
Interest expense	51	53	43	50	52	
Profit before tax	(70)	(354)	(382)	(272)	(221)	
Income tax	(23)	54	(11)	7	10	
Equity & invest. income	10	5	2	1	0	
Minority interests	3	6	4	4	2	
Extraordinary items	(12)	586	49	0	0	
Net profit	(47)	189	(315)	(275)	(229)	
Normalized profit	(35)	(397)	(364)	(275)	(229)	
EPS (Bt)	(0.04)	0.17	(0.14)	(0.13)	(0.10)	
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.36)	(0.17)	(0.13)	(0.10)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	
Cash & ST investment	290	306	260	254	235	
A/C receivable	726	486	398	365	341	
Inventory	207	201	202	166	148	
Other current assets	85	78	87	86	96	
Investment	857	842	844	845	841	
Fixed assets	413	384	374	364	351	
Other assets	5,800	5,987	5,866	5,626	5,516	
Total assets	8,378	8,283	8,031	7,706	7,528	
S-T debt	2,419	2,009	2,346	3,637	3,638	
A/C payable	806	762	725	813	894	
Other current liabilities	312	342	249	199	203	
L-T debt	1,251	1,333	1,205	0	0	
Other liabilities	761	696	681	509	475	
Minority interest	81	75	73	69	68	
Shareholders' equity	2,749	3,066	2,753	2,479	2,250	
Working capital	127	(75)	(125)	(283)	(405)	
Total debt	3,669	3,342	3,551	3,637	3,638	
Net debt	3,379	3,036	3,290	3,383	3,403	

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	7	(39)	35	2,679	2,679	
Gross profit	68	(64)	21	971	971	
SG&A	(4)	(25)	35	1,807	1,861	
Operating profit	na	na	na	(836)	(890)	
EBITDA	na	na	na	(129)	(157)	
Other income	(48)	(64)	149	27	27	
Other expense	287	(49)	3	37	37	
Interest expense	5	1	53	190	158	
Profit before tax	na	na	na	(1,036)	(1,058)	
Income tax	35	na	na	0	0	
Equity & invest. income	(53)	(97)	3	35	57	
Minority interests	(52)	(32)	na	0	0	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	na	na	na	(1,001)	(1,000)	
Normalized profit	na	na	na	(1,001)	(1,000)	
EPS (Bt)	na	na	na	(0.47)	(0.47)	
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.47)	(0.47)	

Financial Ratios		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
(%)						
Sales grow th	(17.1)	(37.2)	(34.0)	(32.7)	(39.4)	
Operating profit grow th	na	na	na	na	na	
EBITDA grow th	(73.2)	na	na	na	na	
Norm profit grow th	na	na	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na	
Gross margin	44.6	29.1	24.0	16.7	26.4	
Operating margin	(6.8)	(47.8)	(53.6)	(54.6)	(37.6)	
EBITDA margin	9.4	(25.2)	(27.2)	(24.7)	(6.4)	
Norm net margin	(4.4)	(61.9)	(64.7)	(60.4)	(47.2)	
D/E (x)	1.3	1.1	1.3	1.4	1.6	
Net D/E (x)	1.2	1.0	1.2	1.3	1.5	
Interest coverage (x)	1.5	(3.1)	(3.5)	(2.3)	(0.6)	
Interest rate	5.8	6.0	5.0	5.5	5.7	
Effective tax rate	33.3	(15.2)	3.0	(2.7)	(4.4)	
ROA	(1.7)	(19.0)	(17.9)	(14.0)	(12.0)	
ROE	(5.0)	(54.5)	(50.1)	(42.0)	(38.8)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLS on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLS.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570, 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”