



คาราบาวกรุ๊ป

CBG

**4Q61 เพิ่มขึ้น
กว่าเท่าตัวทั้ง
QoQ, YoY จาก
ค่าใช้จ่ายที่ลดลง
อย่างมีนัยสำคัญ**

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q61 ที่ 513 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100%QoQ, 145%YoY จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงยอดขายที่เติบโตแข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในกัมพูชาและเมียนมาร์ที่รวมแล้วเติบโตในปี'61 ได้กว่า 78% และ 60%
- มองเติบโตได้ดีขึ้นตามลำดับในปี'62 จากผลของการเริ่มเปิดใช้ทั้งโรงงานผลิต, บรรจุกระป๋อง และโรงงานผลิต, บรรจุขวด ในช่วงปลายปี'61 ที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ รวมถึงอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญ คือ สัญญาสปอนเซอร์ฟุตบอลบางส่วนที่จะหมดลงในช่วงกลางปี'62 ซึ่งคาดว่าจะลดค่าใช้จ่ายลงได้ราว 150 ล้านบาท
- อย่างไรก็ตาม มองเติบโตอย่างจำกัด จากแรงกดดันของผลการดำเนินงาน ICUK หลัง CBG ซื้อหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดอีก 20 ล้านปอนด์ในมกราคมที่ผ่านมา
- ประกาศจ่ายปันผลอีก 0.60 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 มีนาคม 62
- คงคำแนะนำ "ซื้อสะสม" ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท

			change (%)	
Income statement	4Q17	3Q18	4Q18	
(Bt mn)				
Sales	3181	3638	3847	5.7%
Cost of Sales	2286	2430	2565	5.6%
Gross Profit	895	1208	1282	6.1%
SG&A	788	914	679	-25.7%
Net Profit	209	255	513	100.9%
Gross Profit Margin	28.1%	33.2%	33.3%	
Net Profit Margin	6.6%	7.0%	13.3%	

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด