



คาราบาวกรุ๊ป

CBG

มองปี'62
เติบโตได้ดี
จากค่าใช้จ่ายที่
ลดลง

- 4Q61 สูงกว่าคาด จาก SG&A ที่ลดลงกว่า 200 ล้านบาท จากทั้ง 2Q61 และ 3Q61 ที่มีการทำการตลาดจำนวนมาก เช่น ฟุตบอลโลก เป็นต้น รวมถึงการปรับรายการทางบัญชีในช่วงปลายปี โดยแม้มองว่า SG&A ใน 4Q61 เป็นระดับที่ต่ำกว่าปกติ แต่มีมุมมองที่ดีต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะในอังกฤษ รวมถึงสปอนเซอร์ฟุตบอลบางส่วนที่จะหมดลงในช่วงกลางปี'62 ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ค่าใช้จ่ายในปี'62 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลให้ ICUK ขาดทุนลดลงได้
- ด้านยอดขายยังคงมองเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกัมพูชาและพม่า ขณะที่คาดการณ์เปิดใช้ทั้งโรงงานผลิต, บรรจุกระป๋อง และโรงงานผลิต, บรรจุขวด ในช่วงปลายปี'61 ที่ผ่านมา จะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอีกได้ตามลำดับ ขณะที่คาดไม่ได้รับผลกระทบจากภาชนะน้ำตาล จากเตรียมพร้อมปรับเปลี่ยนสูตรเรียบร้อยแล้ว
- มองฟื้นตัว 24% ในปี'62 หลังถูกผลขาดทุนจากอังกฤษกดดันในช่วงที่ผ่านมา คงคำแนะนำ "ซื้อสะสม" ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 62.50 บาท (เดิม 54.00 บาท)

Financial Summary (Bt mn)	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19F
Revenue	7,753	9,965	12,904	14,463	15,821
Growth (%)	4%	29%	29%	12%	9%
Net Profit	1256	1490	1246	1159	1438
Growth (%)	37%	19%	-16%	-7%	24%
EPS (Bt.)	1.26	1.49	1.25	1.16	1.44
BVPS	6.33	7.10	7.57	8.03	8.50
PE (x)	27	51	65	51	38
PBV (x)	5	11	11	6	6
DPS (Bt.)	0.89	1.00	0.85	0.80	0.96
Dividend Yield (%)	2.6%	1.3%	1.1%	1.7%	1.8%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด