

CBG

การบาวกรุป

คาด 3Q64 หดตัว

จากยอดขายที่ลดลง

แต่มองฟื้นตัวได้ ตั้งแต่

4Q64 เป็นต้นไป

BUY on Weakness

Target 154.00 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดกำไรสุทธิ 3Q64 หดตัวทั้ง QoQ และ YoY หลังการระบาดของ COVID-19 กระทบยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมองว่าการผลิตที่ลดลงตามยอดขายยังส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรจากต้นทุนผลิตต่อหน่วยที่สูงขึ้น แม้จะมีค่าใช้จ่ายลดลงหลังหมดสัญญาที่สโมสรฟุตบอล Chelsea FC
- อย่างไรก็ตาม มอง 3Q64 เป็นจุดต่ำสุด และคาดฟื้นตัวได้ตั้งแต่ 4Q64 เป็นต้นไป จากยอดขายที่ดีขึ้นตามลำดับ โดยในประเทศมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น หลังมาตรการคลาย Lock Down คาดช่วยให้ความต้องการสินค้าฟื้นตัว เช่นเดียวกับยอดขายต่างประเทศ คาดสามารถฟื้นตัวและกลับมาเติบโตได้ โดยมีจีนเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง หลังยอดขายเติบโตสูงต่อเนื่องในช่วง 1H64 นอกจากนี้ราคาอะลูมิเนียมที่ลดลง คาดจะช่วยหนุนอัตรากำไรในส่วนของการขายต่างประเทศ สัดส่วนราว 45% ที่ขายเป็นกระป๋อง รวมทั้งการเปิดใช้โรงงานบรรจุภัณฑ์ใหม่ เมื่อช่วง เดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา และสัดส่วนการถือหุ้นโรงงานกระป๋องที่เพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงที่ยอดขายฟื้นตัวขึ้นได้
- คงประมาณการเดิม โดยคาดกำไรสุทธิทรงตัวในปี'64 และมองเติบโตขึ้น 10% ในปี'65 แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 154.00 บาท

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	14,463	14,933	17,231	17,913	18,989
Growth (%)	12%	3%	15%	4%	6%
Net Profit	1159	2506	3525	3610	3985
Growth (%)	-7%	116%	41%	2%	10%
EPS (Bt.)	1.16	2.51	3.53	3.61	3.98
BVPS	8.03	8.36	10.16	11.56	12.84
PE (x)	51	34	34	35	31
PBV (x)	6	10	12	11	10
DPS (Bt.)	0.80	1.70	2.40	2.45	2.71
Dividend Yield (%)	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด