

CBG

การบาวกรูป

คาด 4Q64 ทรงตัว QoQ

แม้คาดยอดขายฟื้นตัว

แต่กำไรขึ้นต้นกดดัน

จากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

BUY

Target 123.00 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำแผนกด้านหลักทรัพย์

- คาดกำไร 4Q64 ที่ 606 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% QoQ แต่ลดลง 30%YoY แม้คาดยอดขายฟื้นตัวได้ราว 7%QoQ แต่มองว่ายังฟื้นตัวได้ช้าเมื่อเปรียบเทียบกับภาวะปกติในช่วง 1H64 โดยมองว่าความต้องการสินค้ายังได้รับผลกระทบจาก COVID ต่อเนื่องจาก 3Q64 ประกอบกับราคาน้ำมันและอะลูมิเนียมที่เพิ่มขึ้น คาดกำไรขั้นต้นให้ลดลงจาก 34.1% เมื่อ 3Q64 เป็น 32.5% ใน 4Q64
- มองภาพรวมปี'65 ฟื้นตัวขึ้นตามยอดขาย โดยในประเทศมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น หลังคลาย Lock Down จะช่วยให้ความต้องการสินค้าฟื้นตัว ขณะที่คาดยอดขายต่างประเทศเองก็สามารถฟื้นตัวและกลับมาเติบโตได้ โดยมีเงินเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงหลังยอดขายเติบโตสูงต่อเนื่องในช่วง 1H64 อย่างไรก็ตาม มองราคาน้ำมันและอะลูมิเนียมที่มีราคาสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรขั้นต้นได้
- ปรับลดคาดการณ์ในปี'64-65 ลง 7% และ 14% ตามลำดับ โดยคาดปี'64 ชะลอตัว 19% แต่มองกลับมาเติบโตได้ 14% ในปี'65 มองราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นและผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดแล้ว แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี'65 ใหม่ที่ 123.00 บาท (ปรับลดจาก 147.00 บาท) อัตราส่วน P/E เฉลี่ย 5 ปี -0.5 SD ที่ 38 เท่า

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	14,463	14,933	17,231	17,198	19,164
Growth (%)	12%	3%	15%	0%	11%
Net Profit	1159	2506	3525	2846	3254
Growth (%)	-7%	116%	41%	-19%	14%
EPS (Bt.)	1.16	2.51	3.53	2.85	3.25
BVPS	8.03	8.36	10.16	11.32	12.36
PE (x)	51	34	34	42	31
PBV (x)	6	10	12	11	8
DPS (Bt.)	0.80	1.70	2.40	1.94	2.21
Dividend Yield (%)	1.7%	2.0%	2.0%	1.6%	2.2%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด