

Fundamental views

13 MAY 2024

CBG

SET ESG Rating : A

งบ 1Q/67 ออกมาใกล้เคียงคาด ย่อตัว 3.2% qoq แม้ฟื้นตัว แรง 138.2% yoy จากฐานต่ำ

- CBG ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/67 ที่ 628 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด ย่อตัว 3.2% qoq ตามยอดขายที่ลดลงและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น qoq แม้นดีขึ้น 138.2% yoy จากฐานต่ำมากปีก่อน
- โดยยอดขาย เพิ่มขึ้น 19.7% yoy ลดลง 7.2% qoq จาก i)ในประเทศ +22.0% yoy, -12.7% qoq จาก Branded Own +13.5% yoy, -11.7% qoq ,รายได้ 3rd party +24.2% yoy, -12.7% qoq ตามรายได้รับจ้างผลิตเบียร์ที่ชะลอลงจากฤดูกาลแม้รับรู้เต็มไตรมาสครั้งแรก และรายได้อื่นๆ ผลิตภัณฑ์ +64.2% yoy, แต่ -26.0% qoq หักลบ OEM +50.0% yoy, +22.0% qoq และ ii)ตลาดตปท. +14.8% yoy, +8.3% qoq หลักจาก CLMV +14.2% yoy, +13.6% qoq, ICUK +35.9% yoy, +15.2% qoq สวนทางกับประเทศอื่นๆ +25.3% yoy แต่ -34.6% qoq และ GPM อยู่ที่ 26.8% เพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับลดหักลบราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด รวมถึงสัดส่วนส่งออกซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และรายได้ผลิตเบียร์ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำลดลง ขณะที่ SG&A/Sales อยู่ที่ 11.7% แม้ขยับขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลงมาก yoy จากได้คู่ค้าเบียร์มาช่วยจ่ายค่าสปอนเซอร์ EFL ต่อเนื่อง รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง qoq และอัตราภาษีจ่ายเพียง 16.5% จากปีก่อน 19.2% โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีเดิม เติบโต 25.4% yoy
- ราคาพื้นฐานปี' 67 ที่ 82 บาท (อิง P/E 34X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด, สร้างแผนรองรับภาวะฉุกเฉินให้กับพนักงาน, ปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานความปลอดภัยทั้งในระดับประเทศและระดับสากล

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 82 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	4,935	5,316	4,707	4,707	4,124	-7%	20%
Cost of Sale	3,613	3,975	3,445	3,447	3,107	-9%	16%
Gross Profit	1,322	1,341	1,262	1,260	1,017	-1%	30%
SG&A	576	564	655	712	729	2%	-21%
Operating Profit	746	777	607	548	288	-4%	159%
EBITDA	951	982	811	753	492	-3%	93%
Net profit	628	649	530	482	264	-3%	138%
Gross Profit Margin (%)	27%	25%	27%	27%	25%		
EBITDA Margin (%)	19%	18%	17%	16%	12%		
Net Profit Margin (%)	13%	12%	11%	10%	6%		

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ถูกต้องและเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน