

Fundamental views

13 AUG 2024

CBG

SET ESG Rating : A

งบ 2Q/67 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย

- CBG ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 691 ล้านบาท เติบโตขึ้น 43.4% yoy และ 10.0% qoq ดีกว่าเราและตลาดคาด
- ยอดขาย +5.3% yoy, +0.4% qoq จากในประเทศ +9.3% yoy, +2.5% qoq โดย i) Branded Own -4.4% yoy, +9.7% qoq ตาม Mkt Share เครื่องดื่มคาราบาวแดงที่เพิ่มขึ้น ii) 3rd Party +18.7% yoy เหล้ายังขายดี, แม้ -5.5% qoq iii) OEM +9.4% yoy, -2.8% qoq และ iv) รายได้อื่น +50.5% yoy, +29.2% qoq จากผลิตขวดแก้ว+กระป๋อง/บรรจุภัณฑ์ให้กับลูกค้าเบียร์มากขึ้น หักลบตปท. -3.3% yoy, -4.3% qoq จากจีนและประเทศอื่นๆที่ชะลอลง ขณะที่ CLMV +3.3% yoy แม้ -2.3% qoq
- GPM อยู่ที่ 27.7% เพิ่มขึ้น yoy และ qoq จาก Product Mix , ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานอื่นๆที่ชะลอลง, ประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้นซึ่งเป็นผลให้มาร์จิ้นผลิตขวดแก้ว APG ดีขึ้นตาม ชดเชยราคาน้ำตาลทยอยปรับขึ้น หักลบ SG&A/Sales ที่ลดลง yoy และ qoq ที่เพียง 10.8% จากลูกค้าเบียร์ช่วยจ่ายค่าสปอนเซอร์ EFL และดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลง yoy และ qoq
- จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.60 บาท/หุ้น XD 22 ส.ค., แจ้งตลาดฯ จัดตั้ง บ.ร่วมทุน มูลค่า 1,450 ล้านบาท ถือหุ้น 60% เพื่อผลิตเครื่องดื่มในประเทศกัมพูชา จำนวน 2 สายการผลิต หรือ 600 ล้านกระป๋องต่อปี เพื่อลดผลกระทบการเพิ่มขึ้นภาษีเครื่องดื่มในกัมพูชาและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัท โดยคาดว่าจะผลิตได้ประมาณ 3Q/69
- การดำเนินงาน 1H/67 คิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปีเดิม ทั้งนี้เราอาจปรับขึ้นเล็กน้อยหลัง Analyst Meeting วันที่ 14 ส.ค. แม้แนวโน้ม 3Q/67 คาดยังโตต่อเนื่อง yoy จากฐานต่ำ แต่ยังคงกังวล qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน และราคาน้ำตาลเพิ่มขึ้น, ต้นทุนอะลูมิเนียมมีแนวโน้มสูงขึ้นหลังสต็อกต้นทุนต่ำทยอยหมดลง หากราคาคูณปัจจุบัน แนะนำเป็น "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทบริหารจัดการให้เหลือของเสียน้อยที่สุด, สร้างแผนรองรับภาวะฉุกเฉินให้กับพนักงาน, ปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานความปลอดภัยทั้งในระดับประเทศและระดับสากล

Recommendation

"Buy on Weakness"

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	4,954	4,935	5,316	4,707	4,707	0%	5%
Cost of Sale	3,583	3,613	3,975	3,445	3,447	-1%	4%
Gross Profit	1,371	1,322	1,341	1,262	1,260	4%	9%
SG&A	533	576	564	655	712	-7%	-25%
Operating Profit	838	746	777	607	548	12%	53%
EBITDA	1,043	951	982	811	753	10%	38%
Net profit	691	628	649	530	482	10%	43%
Gross Profit Margin (%)	28%	27%	25%	27%	27%		
EBITDA Margin (%)	21%	19%	18%	17%	16%		
Net Profit Margin (%)	14%	13%	12%	11%	10%		

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทร่วมทุนกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเสนอแนะ หรือชักชวน แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน