

Fundamental views

20 NOV 2023

CBG

เติบโตไปกับ “เบียร์”; แนวโน้ม 4Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq

- “เบียร์” ได้การตอบรับดีจากตลาดแม้ราคาสูงกว่าคู่แข่งเล็กน้อย 1-2 บาท มีทั้งหมด 5 สสชาติภายใต้ 2 แบรินด์ คือ “คาราบาว” กับ “โรงเบียร์เยอรมันตะวันแดง” เจาะตลาดทั้ง Economy & Standard ซึ่งคิดเป็น 75% และ 20% ของทั้งตลาด โดยจะกระจายสินค้าไปให้กับผู้บริโภคราย 790 ตัวแทนเบียร์, 8 หมื่นร้านค้าปลีก และศูนย์กระจายสินค้า 31 ศูนย์ อีกทั้งร้าน CJ & ถูกดี รวมกว่า 1.2 หมื่นสาขา เฟสแรกผลิตที่ 200 ล้านลิตร/ปี งบลงทุน 4 พันล้านบาท โดยคาดหวังปลายปี 67 จะเพิ่มเป็นราว 400 ล้านลิตร/ปี และลงทุนเพิ่มอีก 2 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq จากฤดูกาล โดยเฉพาะตปท. คาดดีขึ้น qoq ขณะที่ตลาดในประเทศดีขึ้น yoy และ qoq ตามแนวโน้ม Mkt Share เครื่องดื่มคาราบาวแดงที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดรับรู้รายได้ขายขวด/กระป๋องเบียร์เข้ามามากขึ้น และเริ่มรับรู้รายได้ Distributor ขายเบียร์ แต่มาร์จินต่ำ 5-6% แต่ได้อานิสงส์ราคาวัตถุดิบ/บรรจุภัณฑ์ที่ยังเป็นขาสูง yoy แม้ทรงตัว qoq ก็ตาม ชดเชยราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้น ซึ่งกระทบจำกัด คิดเป็นเพียง 0.6% ของต้นทุนรวม อีกทั้ง SG&A/Sales ชะลอลง yoy และ qoq จากคุมค่าใช้จ่าย และได้ธุรกิจเบียร์มาช่วยจ่ายค่าสปอนเซอร์ EFL 50% โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีได้
- ยังไม่มีแผนปรับราคา 12 บาท สำหรับโรงงานผลิตเครื่องดื่มที่พม่า จะเริ่ม Operate 2Q/67 หุนยอดขายพม่าดีขึ้น
- ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 85 บาท (อิง P/E 35X) แนะนำ “ซื้อเมื่อย่อตัว”

Recommendation

“Buy on Weakness” Target 85 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	17,231	17,364	19,215	18,694	21,629
Growth (%)	15.39%	0.78%	10.66%	-2.71%	15.70%
Net Profit	3,525	2,881	2,286	1,942	2,414
Growth (%)	40.64%	-18.27%	-20.65%	-15.05%	24.28%
EPS (Bt.)	3.53	2.88	2.29	1.94	2.41
BV (Bt.)	10.16	10.11	10.57	10.88	11.91
Dividend (Bt.)	2.40	1.90	0.75	0.96	0.99
PE (x)	22.69	27.77	34.99	41.19	33.15
PBV (x)	7.88	7.91	7.57	7.35	6.72
Dividend Yield (%)	3.00%	2.38%	0.94%	1.20%	1.24%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์