

Fundamental views

24 MAY 2024

CBG

SET ESG Rating : A

โมเมนต์กำไร 2Q/67 เร่งตัวขึ้น yoy และ qoq

- คาดกำไรสุทธิ 2Q/67 เร่งตัวขึ้น yoy และ qoq โดยเฉพาะจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในและตปท.
- จาก i) ยอดขายเครื่องดื่มคาราบาวแดงกลับมาเพิ่มหลังปรับสต็อกสินค้า Distributor แล้วเสร็จเมื่อ 1Q/67 ขณะที่ Mkt Share เชิง Volume เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย 1Q/67 อยู่ที่ 23.4% และล่าสุด เดือน เม.ย. New High ที่ 24.1% ทั้งนี้ พบห.ตั้งเป้าสิ้นปี 26-27% ii) รายได้รับจ้างผลิตเบียร์เพิ่มขึ้นจากช่วงสงกรานต์ และอาจเพิ่มต่อเนื่อง qoq ไปถึงสิ้นปี เพราะขยายช่องทางขาย TT, MT มากขึ้น รวมถึงเหล้าข้าวหอม & แทยยังยบายดี iii) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจากกลับมาผลิตขวดแก้ว & บรรจุภัณฑ์เบียร์ ตามยอดขายเบียร์ที่ดีขึ้น ขณะที่ตปท. ยังโตดีจากเวียดนาม และโดยเฉพาะกับพูซาที่ คาด 3Q/67 จะกลับมาใกล้เคียงก่อนโควิด-19 ชดเชยตปท.อื่นๆ ที่ทรงตัว และเมียนมาร์ชะลอตัวจากการเมืองภายใน
- GPM ยังทรงตัวสูง yoy และ qoq จากต้นทุนขวดแก้ว & Non-Sugar ปรับลง, ราคาอะลูมิเนียมล้อยาวจนถึงปลาย 3Q/67 หรือต้น 4Q/67 ชดเชยราคาน้ำตาลที่ยับขึ้น qoq แต่ยังได้ส่วนช่วยจาก SG&A ที่ลดลงมาก yoy จากคู่ค้าเบียร์ช่วยจ่ายค่าสปอนเซอร์ EFL และจะลดลงอีกเล็กน้อย 3Q/67 จากหมดสัญญาสปอนเซอร์ฯ กับเวียดนาม
- สำหรับโรงงานผลิตเครื่องดื่มที่เมียนมาร์เลื่อนเปิดเป็น ปลายปี 67 หรือ ต้นปี 68
- เราปรับประมาณการ และราคาพื้นฐานปี 67 ขึ้นเป็น 86 บาท (อิง P/E 34X) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทบริหารจัดการให้เหลือของเสียน้อยที่สุด, สร้างแผนรองรับภาวะฉุกเฉินให้กับพนักงาน, ปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานความปลอดภัยทั้งในระดับประเทศและระดับสากล

Recommendation

"Buy" Target 86 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	17,364	19,215	18,853	21,698	23,528
Growth (%)	0.78%	10.66%	-1.88%	15.09%	8.43%
Net Profit	2,881	2,286	1,924	2,532	2,820
Growth (%)	-18.27%	-20.65%	-15.83%	31.58%	11.37%
EPS (Bt.)	2.88	2.29	1.92	2.53	2.82
BV (Bt.)	10.11	10.57	11.31	12.47	13.48
Dividend (Bt.)	1.90	0.75	0.90	1.01	1.22
PE (x)	24.56	30.95	36.77	27.94	25.09
PBV (x)	7.00	6.70	6.25	5.67	5.25
Dividend Yield (%)	2.69%	1.06%	1.27%	1.42%	1.73%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของ บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน