

Fundamental views

15 AUG 2024

CBG

SET ESG Rating : A

โมเมนต์ครึ่งหลังเติบโตมากขึ้น hoh, yoy

- มองบวกต่อ 2H/67 มากขึ้น คาดเติบโต hoh และ yoy จาก i) เครื่องดื่มคาราบาว่าแดงที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับฤดูกาล จากคงขายราคา 10 บาท เป็นผลให้ Mkt Share ขยับขึ้น โดยเดือน ก.ค. All time High รอบ 5 ปี ทั้งนี้พบ. คาดสิ้นปีจะขึ้นไปแตะ 26% จาก 2Q/67 = 24.1% เช่นกันเหล้าข้าวหอม เดือน ก.ค. All Time High ต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลังออกพรรษาคาดว่าจะเติบโตมากขึ้น ii) ปรับกลยุทธ์ธุรกิจเบียร์ใหม่ เน้นขายตามหัวเมืองใหญ่ และพื้นที่กม.&ปริมณฑลมากขึ้น เช่น เข้าไปใน HORECA ตั้งแต่วันที่ 3Q/67 เป็นต้นมาได้การตอบรับดี อีกทั้งจะขยายไป MT มากขึ้น รวมถึง 7-11 ที่คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายต้น ต.ค. ทำให้รายได้ผลิตรัฐกิจที่ให้กับลูกค้าเบียร์เพิ่มขึ้นตามโดยเฉพาะ 4Q/67 ซึ่งเป็นช่วงเทศกาล ขณะที่คำสั่งซื้อประเทศอื่นๆเยเมนส์เพิ่มขึ้น และกัมพูชาขึ้น 40% หักลบเมียนมาร์ที่ชะลอตัว และแอลูมีเนียมสูงขึ้นแต่ต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ทรงตัวถึงลดลง เช่น เศษแก้ว, ต้นทุนพลังงาน รวมถึง U-Rate ที่เพิ่มขึ้นสามารถ Off set ได้หนุนมาร์จิ้นขยับขึ้นต่อ และ SG&A ยังลดลง yoy จากลูกค้าเบียร์ช่วยจ่ายค่าสปอนเซอร์ EFL ทำให้ 3Q/67 สดใสกว่าคาดก่อนหน้านี้ ดีขึ้น yoy และ 40% และมีแนวโน้มดีขึ้นไปถึง 4Q/67 เราจึงปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้น
- การตั้งโรงงานที่กัมพูชา ถือ 60%, ลงลงทุนใช้ถั่วลิสง และ CF เบื้องต้นช่วยประหยัดค่าขนส่ง, ค่าภาษี หนุนมาร์จิ้น Branded Own เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันกัมพูชาคิดเป็น >70% ของส่งออก โดยจะเริ่ม Operate ก.ค. 69 และรับรู้กำไรตั้งแต่ปีแรก ทั้งนี้จะช่วยเพิ่มกำไรให้กับ CBG ประมาณปีละ 200 กว่าล้านบาท (ยังไม่รวมในประมาณการ) และเหลือ Capacity ขยายไปตลาดเวียดนาม, Middle East มากขึ้น ส่วนโรงงานผลิตเครื่องดื่มที่เมียนมาร์ เลื่อนออกไปก่อนจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนภายในประเทศเมียนมาร์
- ประเมินราคาพื้นฐานปี 67 อยู่ที่ 90 บาท (อิง P/E 31X) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: จัดการเหลือของเสียน้อยที่สุด, สร้างแผนรองรับฉุกเฉินให้กับพนักงาน, ปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัย

Recommendation

"Buy" Target 90 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	2,868	3,347
Growth (%)	-18.27%	-20.65%	-15.83%	49.02%	16.71%
EPS (Bt.)	2.88	2.29	1.92	2.87	3.35
BV (Bt.)	10.11	10.57	11.31	12.80	14.10
Dividend (Bt.)	1.90	0.75	0.90	1.14	1.45
PE (x)	23.26	29.31	34.82	23.37	20.02
PBV (x)	6.63	6.34	5.92	5.23	4.75
Dividend Yield (%)	2.84%	1.12%	1.34%	1.70%	2.16%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ควรพึ่งพาข้อมูลของไอราเพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และ/หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้ให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือสื่อพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน