

Fundamental views

13 NOV 2024

CBG

SET ESG Rating : A

โมเมนตัมการดำเนินงาน 4Q/67 ดีขึ้นเล็กน้อย qoq

- โมเมนตัมกำไรสุทธิ 4Q/67 คาดโตสูงต่อเนื่อง yoy และดีขึ้นเล็กน้อย qoq ที่ +/800 ล้านบาท
- หนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น โดยยอดขายขยายปรับเพิ่มขึ้น yoy และ qoq หลักจากเครื่องดื่มคาราบาวแดงในประเทศที่มี Mkt Share (เชิง Volume) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยแนวโน้มเดือน ต.ค. คาดขยับดีขึ้นจากเดือน ก.ย. ที่ 25.8% แม้พบยังคงเป้าเดิมสิ้นปี ที่ 26% เนื่องจากยังคงราคาขายขวดละ 10 บาท, ทำโปรโมชันช่องทาง MT ต่อเนื่อง รวมถึงขยาย TT มากขึ้นหนุนยอดขายทั้งภาคเหนือและอีสาน All Time High ส่วนทางคู่แข่ง และเหล้าข้าวหอมที่ขายดีต่อเนื่อง ชดเชยตลาดตกที่คาดเพียงทรงตัว yoy แม้ดีขึ้น qoq จากฤดูกาลและสถานการณ์น้ำท่วมในเมียนมาร์ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ธุรกิจเบียร์ยังทรงๆ เนื่องจากยังไม่ได้เข้า 7-11 โดยอยู่ระหว่างเจรจาโดยอาจเลื่อนเป็นช่วงสงกรานต์ปีหน้า แต่อย่างไรก็ดี GPM ปรับตัวดีขึ้น yoy แม้ขยับขึ้นเล็กน้อย qoq จากราคาลูมิเนียมที่ชะลอลง 2-3%, Volume ผลิตเพิ่มขึ้น ขณะราคาน้ำตาลและเศษแก้วทรงตัว qoq
- ผบห. ตั้งเป้ายอดขายปี 68 ค่อนข้าง Aggressive โต 20% yoy (โดยไม่รวมธุรกิจเบียร์) หลักจาก Mkt Share เครื่องดื่มคาราบาวแดงที่คาดว่าจะขยับขึ้นเป็น 29%, เหล้าข้าวหอมขยายดีต่อเนื่อง แม้ตกปท.ทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อยจากความไม่แน่นอนในเมียนมาร์, กัมพูชา ขณะที่เวียดนามดีขึ้น และแนวโน้มมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากราคาลูมิเนียมและน้ำตาลที่ชะลอลง บวกกับประสิทธิภาพผลิตที่ดีขึ้นจากปรับใช้กระป๋องอลูมิเนียมน้ำหนักเบา ซึ่งช่วยดันทุนอวลได้ราว 2% ตั้งแต่ มี.ค. 68 เป็นต้นไป สำหรับโรงงานผลิตเครื่องดื่มที่เมียนมาร์คาดว่าจะเริ่มขนย้ายเครื่องจักรเข้าไปต้นปี 68 และ Operate ช่วงกลาง 2Q/68 และโรงงานที่กัมพูชา คาดจะเริ่มก่อสร้างได้ 2Q/68
- เบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์แบบ Conservative โดยปรับใช้ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 96 บาท (อิง P/E 29X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: จัดการเหลือของเสียน้อยที่สุด, สร้างแผนรองรับฉุกเฉินให้กับพนักงาน, ปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัย

Recommendation

"Buy on Weakness " Target 96 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	17,364	19,215	18,853	20,605	22,835
Growth (%)	0.78%	10.66%	-1.88%	9.29%	10.82%
Net Profit	2,881	2,286	1,924	2,865	3,304
Growth (%)	-18.27%	-20.65%	-15.83%	48.88%	15.34%
EPS (Bt.)	2.88	2.29	1.92	2.86	3.30
BV (Bt.)	10.11	10.57	11.31	12.80	14.06
Dividend (Bt.)	1.90	0.75	0.90	1.14	1.43
PE (x)	26.64	33.57	39.89	26.79	23.23
PBV (x)	7.59	7.26	6.78	5.99	5.46
Dividend Yield (%)	2.48%	0.98%	1.17%	1.49%	1.86%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้การให้บริการของไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน