

CBG

คาราบาวกรุ๊ป

3Q64 กำไรสุทธิ 601 ล้านบาท

ลดลง 38% ทั้ง QoQ และ YoY

ตามยอดขาย และ GPM

BUY on Weakness

Target 147.00 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำแผนกด้านหลักทรัพย์

- 3Q64 หดตัว 38% ทั้ง QoQ และ YoY และน้อยกว่าคาดการณ์ของตลาดราว 12% หลังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยยอดขายสินค้าในประเทศ ลดลง 11% YoY สอดคล้องกับตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลัง ที่หดตัว 15% พร้อมยอดขายส่งออก ลดลง 37% YoY โดยตลาด CLMV ซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากเช่นกัน ขณะที่ราคาอะลูมิเนียมเพิ่มขึ้น และการผลิตที่ลดลงตามยอดขาย ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น กดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลงเป็น 34.1% ใน 3Q64 จาก 41.6% เมื่อ 3Q63
- มอง 3Q64 เป็นจุดต่ำสุดและฟื้นตัวได้ตั้งแต่ 4Q64 เป็นต้นไป ตามยอดขายที่ดีขึ้น ทั้งในประเทศมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น หลังคลาย Lock Down จะช่วยให้ความต้องการสินค้าฟื้นตัว เช่นเดียวกับยอดขายต่างประเทศ คาดสามารถฟื้นตัวและกลับมาเติบโตได้ โดยมีเงินเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตหลังยอดขายเติบโตสูงต่อเนื่องในช่วง 1H64 นอกจากนี้ราคาอะลูมิเนียมที่ลดลง คาดช่วยหนุนอัตรากำไรในส่วนของการขายต่างประเทศที่ขายเป็นกระป๋อง สัดส่วนราว 45% ได้
- ปรับลดคาดการณ์ปี'64 ลง 16% โดยคาดชะลอตัว 14% แต่คาดกลับมาเติบโตได้ 25% ในปี'65 คาดในระยะสั้นอาจกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด แต่มองมีโอกาสฟื้นตัวสูงหลังสถานการณ์ COVID คลี่คลาย คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ใหม่ที่ 147.00 บาท (ปรับลดจาก 154.00 บาท) อิงระดับ P/E เฉลี่ย 5 ปี - 0.5 SD ที่ 39 เท่า

| Income statement (Bt mn) | 3Q20 | 2Q21 | 3Q21 | change (%) | |
|--------------------------|-------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | QoQ | YoY |
| Sales | 4405 | 4995 | 3957 | -20.8% | -10.2% |
| Cost of Sales | 2575 | 3094 | 2608 | -15.7% | 1.3% |
| Gross Profit | 1831 | 1901 | 1349 | -29.1% | -26.3% |
| SG&A | 719 | 769 | 739 | -3.8% | 2.8% |
| Net Profit | 970 | 967 | 601 | -37.8% | -38.0% |
| EPS | 0.97 | 0.97 | 0.60 | | |
| Gross Profit Margin | 41.6% | 38.1% | 34.1% | | |
| Net Profit Margin | 22.0% | 19.4% | 15.2% | | |

ที่มา : CBG

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด