

Fundamental views

19 FEB 2024

CBG

SET ESG Rating : A

ประกาศกำไร 4Q/66 เพิ่มขึ้น 63.6% yoy, 22.6% qoq ใกล้เคียงคาด

- กำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.6% yoy และ 22.6% qoq ใกล้เคียงคาด
- จากยอดขายเพิ่มขึ้น 18.4% yoy และ 12.9% qoq โดยเฉพาะในประเทศ จาก i) Branded Own +14.4% yoy, แม้ -9.6% qoq ii) 3rd Party +41.3% yoy, +44.0% qoq จากจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และ เบียร์คาราบาว&ตะวันแดง ซึ่งเริ่มจำหน่ายเมื่อ พ.ย. ที่ผ่านมา iii) รายได้รับจ้างผลิตอื่นๆ -31.4% qoq แต่ +56.0% yoy จากจำหน่ายขวดแก้ว/กระป๋องให้กับลูกค้า&ผู้ผลิตเบียร์ หักลบรายได้ OEM -28.0% yoy, -3.3% qoq และตปท. +22.4% qoq แต่ -2.7% yoy หลักจาก CLMV -7.0% yoy จากเศรษฐกิจกัมพูชา และความไม่แน่นอนในการอนุญาตนำเข้าสินค้าประเทศเมียนมาร์ และยอดขายจีนที่หายไป รวมถึง ICUK ที่หดตัว yoy และ แต่พอได้ชดเชยบ้างจากประเทศอื่นๆที่ดีขึ้น
- อย่างไรก็ดี GPM ชะลอที่ 25.2% จาก 4Q/65 และ 3Q/66 ที่ 26.5% และ 26.8% กอดันจากต้นทุนวัตถุดิบ เช่น น้ำตาล เศษแก้ว ที่เพิ่มขึ้น และ Product Mix ตามสัดส่วน 3rd Party ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ แม้ราคาวัตถุดิบหลายชนิด, หีบห่อ ทอยยปรับลงแต่ไม่อาจชดเชยทั้งหมด แต่คุมค่าใช้จ่ายได้ดีและลูกค้าผู้ผลิตเบียร์มาช่วยจ่ายค่าสポンเซอร์ EFL 50% จึงทำให้ SG&A/Sales ลดลง yoy และ qoq ที่เพียง 10.6% หักดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นขาขึ้น
- ประกาศจ่ายปันผล 2H/66 0.50 บ./หุ้น XD 29 ก.พ. 67
- คงราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 85 บาท (อิง P/E 35X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 85 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	5,316	4,707	4,707	4,124	4,490	13%	18%
Cost of Sale	3,975	3,445	3,447	3,107	3,299	15%	21%
Gross Profit	1,341	1,262	1,260	1,017	1,191	6%	13%
SG&A	564	655	712	729	772	-14%	-27%
Operating Profit	777	607	548	288	420	28%	85%
EBITDA	982	811	753	492	627	21%	57%
Net profit	649	530	482	264	396	23%	64%
Gross Profit Margin (%)	25%	27%	27%	25%	27%		
EBITDA Margin (%)	18%	17%	16%	12%	14%		
Net Profit Margin (%)	12%	11%	10%	6%	9%		

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้ที่เปิดเผยในรายงานนี้ ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัทที่ทางการจับตามอง กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน