

Fundamental views

5 MAR 2024

CBG

SET ESG Rating : A

“ธุรกิจเบียร์ชะลอ”; โมเมนตัม 1Q/67 คาดทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย ๑๐๑

- ธุรกิจเบียร์ Qtd สะดุดเล็กน้อยจาก Demand ที่แผ่วลงตามกำลังซื้อตั้งแต่ต้นปี, ฤดูกาลที่ปกติมักย่อตัวช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ก่อนจะกลับมาดีดตัวขึ้นเดือน มี.ค.-เม.ย. จากร้านค้าเริ่มสต็อกของไวร์รองรับช่วงวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลให้รายได้ปรับจางผลิตเบียร์มีแนวโน้มชะลอ ๑๐๑ แม้จะรับรู้เต็มไตรมาสครั้งแรก แต่ช่วงที่เหลือนของปีน่าจะค่อยดีขึ้น อีกทั้งอยู่ระหว่างขยายไปช่องทาง TT มากขึ้น สำหรับรายได้ผลิตบรรจุภัณฑ์ทรงตัว ๑๐๑ จากผลิตกระป๋องมากขึ้นมาชดเชยการลดลงของขวดแก้ว ทั้งนี้ยังไม่เปิดโรงงานขวดแก้วใหม่ และโรงงานกระป๋อง, U-Rate อยู่ที่ 96-97%
- 1Q/67 แม้ธุรกิจเบียร์แผ่วลงตามกล่าวข้างต้น และเครื่องการาบาดแดงในประเทศที่อาจชะลอ ๑๐๑ แต่คาดได้ชัดเจนจากตลาด CLMV ที่กลับมาดีขึ้น yoy และดีขึ้น ๑๐๑ ส่งผลให้ยอดขายแม็กลง ๑๐๑ แต่เติบโต yoy สวนทางกับ GPM คาดบวก yoy และ ๑๐๑ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงหักลบราคาน้ำตาล รวมถึงสัดส่วนส่งออกซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น ขณะที่เบียร์มีมาร์จิ้นต่ำลดลง และคู่ค้าเบียร์มาช่วยจ่ายสبونเซอร์ EFL ต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1Q/67 แม้คาดเพียงทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย ๑๐๑ แต่เติบโตสูง yoy จากฐานต่ำมากปีก่อน
- โรงงานผลิตเครื่องดื่มที่พม่าล่าช้าเล็กน้อย เลื่อนเปิดเป็น 3Q/67
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 82 บาท (อิง P/E 34X) แนะนำ “ซื้อเมื่อย่อตัว”

Recommendation

“Buy on Weakness” Target 82 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	17,364	19,215	18,853	20,756	22,578
Growth (%)	0.78%	10.66%	-1.88%	10.09%	8.78%
Net Profit	2,881	2,286	1,924	2,414	2,662
Growth (%)	-18.27%	-20.65%	-15.83%	25.45%	10.28%
EPS (Bt.)	2.88	2.29	1.92	2.41	2.66
BV (Bt.)	10.11	10.57	11.31	12.35	13.28
Dividend (Bt.)	1.90	0.75	0.90	0.96	1.15
PE (x)	21.87	27.56	32.74	26.10	23.67
PBV (x)	6.23	5.96	5.57	5.10	4.74
Dividend Yield (%)	3.02%	1.19%	1.43%	1.52%	1.83%

ที่มา : CBG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน