

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 เพิ่มขึ้น QoQ แต่ยังคงต่ำ YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 482 ล้านบาท (+83% QoQ, -35% YoY) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เป็นเพราะฐานต่ำในไตรมาสก่อน บวกกับเป็นฤดูร้อน ทำให้สินค้าเครื่องดื่ม “คาราบาวแดง” ขายดีขึ้น อีกทั้งยังมีมาร์จิ้นสูงขึ้น แต่กำไรที่ต่ำกว่า YoY เพราะยอดขายลดลงจากตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะ CLMV และจีน กำไร 1H66 มีสัดส่วนเพียง 36% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เราต้องปรับประมาณการปี 2566-2567 ลงจากเดิม 14% และ 9% ตามลำดับ เหลือ 1.76 พันล้านบาท (-23% YoY) และ 2.26 พันล้านบาท (+28% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ลดจาก 70 บาท เหลือ 60 บาท (อิง PER 34 เท่า) แต่คงคำแนะนำ Neutral เพราะ 1) คาดกำไรโตต่อได้ใน 3Q66 จากยอดขายที่จะดีขึ้น โดยเฉพาะ CLMV และต้นทุนพลังงานที่จะลดลง และ 2) หากปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 77 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	17,364	19,215	18,764	20,375	22,432
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,881	2,286	1,764	2,265	2,641
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,811	2,286	1,764	2,265	2,641
Norm EPS (บาท)	2.81	2.29	1.76	2.26	2.64
DPS (บาท)	1.90	1.50	1.15	1.48	1.73
PER (เท่า)	26.7	32.8	42.5	33.1	28.4
Dividend Yield (%)	2.5%	2.0%	1.5%	2.0%	2.3%
BVS (บาท)	10.11	10.57	11.15	11.63	11.75
PBV (เท่า)	7.4	7.1	6.7	6.4	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway down

แนวรับ : 71.25 บาท

แนวต้าน : 79.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือดัชนี SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

CBG

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	75.25
ราคาเป้าหมาย ปี 66(บาท)	60.00
ราคาเป้าหมาย ปี 67(บาท)	77.00
Upside ปี 67 (%)	2.7
Dividend yield ปี 67(%)	2.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.76	1.85	-5%
2567F	2.26	2.30	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.01
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	33.44
S&P	56.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

ผลของฤดูกาลหุ้นกำไร 2Q66 พ้น QoQ แต่ยังคงต่ำ YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิในงวด 2Q66 ที่ 482 ล้านบาท (+83% QoQ, -35% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยปัจจัยสำคัญในไตรมาสนี้ คือ

- 1) ยอดขายอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท โตขึ้น 14% QoQ จากผลของฤดูกาลที่หุ้น การจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม รวมทั้งสินค้าสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองของบริษัท (คาราบาวแดง) แต่เมื่อเทียบกับ 2Q65 ยอดขายลดลง 10% YoY เพราะรายได้ลดลงเกือบทุกกลุ่มสินค้า ยกเว้นสินค้าที่รับจ้างจัดจำหน่าย ทั้งนี้สินค้าคาราบาวแดง ที่เป็นสินค้าหลัก มียอดขายในไตรมาสนี้ราว 3.0 พันล้านบาท (+22% QoQ, -16% YoY) แบ่งเป็น
 - ยอดขายในประเทศยังโตดีเป็น 1.53 พันล้าน (+32% QoQ, +2% YoY)
 - ยอดขายต่างประเทศอยู่ที่ 1.49 พันล้านบาท (+13% QoQ, -29% YoY)
 โดยตลาดหลักยังเป็น CLMV ที่มีสัดส่วน87%ของการขายต่างประเทศ
- 2) กำไรขั้นต้นเพิ่มจากเดิม 24.7% ในงวด 1Q66 เป็น 26.8% จากยอดขายที่สูงขึ้นช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด แต่ถือว่ามาร์จิ้นในงวด 2Q66 ยังต่ำกว่าในงวด 2Q65 ซึ่งอยู่ที่ 30.8% มีสาเหตุหลักมาจากยอดขายในงวดนี้ที่ยังต่ำกว่า บวกกับราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น รวมทั้งค่าสาธารณูปโภคที่ปรับขึ้นตามราคาค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น YoY

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้	4,030	4,995	3,957	4,382	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	14.1	(10.3)	10,030	8,830	-12.0%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	3,151	3,939	2,690	2,849	2,990	3,589	3,265	2,756	2,485	3,030	21.9	(15.6)	6,579	5,515	-16.2%
1.1ในประเทศ	1,343	1,417	1,393	1,544	1,275	1,490	1,641	1,312	1,160	1,525	31.5	2.3	2,765	2,685	-2.9%
1.2ต่างประเทศ	1,808	2,522	1,297	1,305	1,715	2,099	1,624	1,444	1,325	1,505	13.6	(28.3)	3,814	2,830	-25.8%
-CLMV	1,484	1,942	1,117	1,116	1,513	1,764	1,340	1,292	1,194	1,291	8.1	(26.8)	3,277	2,485	-24.2%
-จีน	210	489	19	13	60	252	133	22	9	41	355.6	(83.7)	312	50	-84.0%
-อังกฤษ	20	32	39	37	45	46	57	56	39	56	43.6	21.7	91	95	4.4%
-อื่นๆ	94	59	122	139	97	37	94	74	83	117	41.0	216.2	134	200	49.3%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	111	139	115	138	121	132	132	82	48	64	33.3	(51.5)	253	112	-55.7%
3.สินค้าบริหารจัดการจำหน่ายให้ผู้อื่น	706	799	897	1,166	1,417	1,270	1,184	1,478	1,468	1,452	(1.1)	14.3	2,687	2,920	8.7%
4.อื่นๆ	63	118	255	234	257	264	113	174	123	174	41.5	(34.1)	521	297	-43.0%
ต้นทุนขาย	(2,475)	(3,094)	(2,608)	(3,004)	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	10.9	(5.1)	(6,948)	(6,554)	-5.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(726)	(769)	(739)	(711)	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(2.3)	(7.0)	(1,492)	(1,441)	-3.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	35	40	86	46	43	68	55	73	62	42	(33.5)	(39.0)	111	104	-6.7%
กำไรสุทธิ	700	967	601	613	660	742	475	408	264	482	82.5	(35.1)	1,403	745	-46.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	38.6%	38.1%	34.1%	31.4%	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%			30.7%	25.8%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ใน 2H66 มีแนวโน้มดีขึ้น

เราเชื่อว่า CBG จะมีกำไรในช่วง 2H66 ที่จะดีกว่า 1H66 ที่ยังถูกกดดันจากต้นทุนที่สูง โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H66



1. ยอดขายมีแนวโน้มดีขึ้น ดังนี้

- ตลาดในประเทศ หากการเมืองมีความชัดเจนขึ้นในช่วงปลาย ส.ค. 66 คาดจะหนุนเศรษฐกิจและกำลังซื้อในระยะถัดไป โดยคาดบริษัทจะยังได้ประโยชน์จากการคงราคา “คาราบาวแดง” ไว้ที่ 10 บาท ขณะที่คู่แข่งทั้งกลุ่ม TCP ได้ขึ้นราคา “กระดังงาแดง” เป็น 12 บาท ตั้งแต่ 1 มี.ค. 66 ส่วนกลุ่มโอสดสภาขึ้นราคา “M150” เป็น 12 บาท ตั้งแต่ 2Q65

- ตลาดต่างประเทศ คาดยังเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยในตลาด CLMV ที่เป็นตลาดหลัก น่าจะเห็นการเติบโตทั้งจากตลาดกัมพูชา และเวียดนาม โดยเฉพาะในเวียดนามที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจ

2. ต้นทุนพลังงานยังมีแนวโน้มลดลงได้อีก จาก

- ราคาก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มลดลงต่อ หลัง
- ค่าไฟฟ้า ที่จะปรับลดลงต่อเนื่องใน 3Q66 และ 4Q66 ตามการประกาศลดค่า FT จากกระทรวงพลังงาน จาก 1.5492 บาท (ม.ค.66 – เม.ย.66) เหลือ 0.9119 บาท (งวด พ.ค. 66 – ส.ค. 66) และลดลงอีกเหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 – ธ.ค.66

3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย คาดจะทยอยลดลง หลังแผนการตลาดภายใต้แคมเปญ “แจกมอเตอร์ไซด์ทุกวัน แจกล้านทุกเดือน” ที่เริ่มตั้งแต่ปลาย มี.ค.66 ได้สิ้นสุดลงแล้วในเดือน ก.ค. 66

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



1. การเมืองที่ยังไม่ชัดเจนไปอย่างน้อยจนถึงกลางเดือน ส.ค. 66 จะยังเป็นปัจจัยกดดันภาวะเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค กำลังซื้อในประเทศ

EQUITY TALK

ปรับกำไร 2566 – 2567 ลง แต่คงคำแนะนำ Neutral

แม้กำไร 2Q66 จะฟื้นตัวขึ้น QoQ แต่ยังคงต่ำลง YoY และส่งผลให้กำไรโดยรวมของงวด 1H66 มีสัดส่วนเพียง 36% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2566 ของ CBG ลง 14% จากเดิม เหลือ 1.76 พันล้านบาท (-23% YoY) และปรับลง 9% สำหรับปี 2567 เหลือ 2.26 พันล้านบาท (+28% YoY) ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปรับลดจาก 70 บาท เหลือ 60 บาท (ผลการอิง PER ที่ 34 เท่า, -0.5 S.D) แต่คงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ CBG เพราะ 1) ระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะได้แรงหนุนจากผลประกอบการงวด 2Q66 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด, 2) คาดว่ากำไรในระยะถัดไป คือ 3Q66 จะโต QoQ ได้ต่ออีก จากยอดขายใน CLMV ที่ได้ผลบวกจาก และต้นทุนพลังงานทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง 3) หากปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 77 บาท ยังพอเหลือ upside จากราคาตลาดปัจจุบัน

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

หน่วย: ล้านบาท	2566F		เปลี่ยนแปลง	2567F		เปลี่ยนแปลง
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
ยอดขาย	19,493	18,764	-3.7%	21,254	20,375	-4.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	26.8%	26.3%	-0.5%	28.2%	27.4%	-0.8%
SG&A/Sales	15.2%	15.1%	-0.1%	15.0%	14.8%	-0.2%
กำไรสุทธิ	2,056	1,764	-14.2%	2,498	2,265	-9.4%
สมมติฐานหลัก						
ยอดขาย	19,493	18,764	-3.7%	21,254	20,375	-4.1%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	12,586	11,812	-6.1%	13,385	12,441	-7.1%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	350	234	-33.3%	385	280	-27.3%
3.สินค้าบริหารจัดการจำหน่ายให้ผู้อื่น	5,992	5,992	0.0%	6,891	6,891	0.0%
4.อื่นๆ	565	726	28.6%	593	763	28.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E): กลุ่ม CBG มีการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมดังนี้

- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็น เครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น น้ำดื่มที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน
- การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำ เทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้ พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่นด้วย โดยมีเป้าจะลดการใช้ไฟเป็น 4.8 ล้านกิโลวัตต์/ ชั่วโมง ภายในปี 2566 จากปี 2564 ที่ลดการใช้ได้ 2.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง
- การบริหารจัดการมลพิษ จะอยู่ในทุกกระบวนการของการผลิต เพื่อลดการปล่อยมลพิษให้มากที่สุด เช่นการปล่อยควันจากปล่องที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ มีการควบคุมตรวจสอบ มีระบบตรวจวัดค่ามลพิษทุก 6 เดือน ด้านการปล่อย เสียง มีการควบคุมและตรวจสอบตามแนวรั้วโรงงานทุกปี โดยไม่ให้เกิดกิจกรรม ที่ก่อให้เกิดเสียงรบกวนภายนอก สำหรับการปล่อยกลิ่น มีการควบคุมและ ตรวจสอบกลิ่นที่จะรบกวนสู่ภายนอก ส่วนการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงาน จะถูก ส่งเข้าสู่กระบวนการบำบัดน้ำ 100 % มีการควบคุมให้เป็นไปตามมาตรฐาน
- Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดย มีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็น จำนวน 31 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมา ร่วมงาน มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการ สูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน
- Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้าน การกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและ ปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

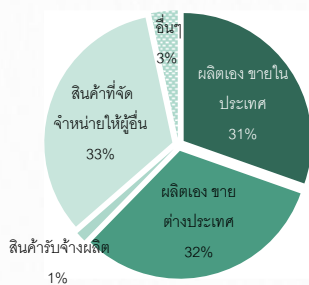
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,030	4,995	3,957	4,382	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	14.1%	-10.3%	10,030	8,830	-12.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,475)	(3,094)	(2,608)	(3,004)	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	10.9%	-5.1%	(6,948)	(6,554)	-5.7%
กำไรขั้นต้น	1,555	1,901	1,349	1,378	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	23.9%	-22.1%	3,082	2,276	-26.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(726)	(769)	(739)	(711)	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	-2.3%	-7.0%	(1,492)	(1,441)	-3.4%
รายได้อื่นๆ	35	40	86	46	43	68	55	73	62	42	-33.5%	-39.0%	111	104	-6.7%
กำไรปกติ	700	967	601	613	660	742	475	408	264	482	82.5%	-35.1%	1,403	745	-46.9%
กำไรสุทธิ	700	967	601	613	660	742	475	408	264	482	82.5%	-35.1%	1,403	745	-46.9%
EPS	0.70	0.97	0.60	0.61	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	82.5%	-35.1%	1.40	0.75	-46.9%
Gross Profit Margin (%)	38.6%	38.1%	34.1%	31.4%	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%			30.7%	25.8%	
SG&ASales (%)	18.0%	15.4%	18.7%	16.2%	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%			14.9%	16.3%	
Net Profit Margin (%)	17.4%	19.4%	15.2%	14.0%	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%			14.0%	8.4%	
Norm Profit Margin (%)	17.4%	19.4%	15.2%	14.0%	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%			14.0%	8.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขาย 1H66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองเพื่อให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	19,215	18,764	20,375	22,432
ต้นทุนขาย	(13,582)	(13,829)	(14,792)	(16,106)
กำไรขั้นต้น	5,633	4,935	5,583	6,326
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,078)	(2,833)	(3,015)	(3,320)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,555	2,102	2,567	3,006
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	25	35	40
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	236	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(115)	(147)	(124)	(114)
กำไรก่อนหักภาษี	2,684	2,179	2,678	3,132
ภาษีเงินได้	(433)	(447)	(442)	(517)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,251	1,733	2,236	2,615
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	35	32	28	26
กำไรสุทธิ	2,286	1,764	2,265	2,641
กำไรปกติ	2,286	1,764	2,265	2,641
EPS	2.29	1.76	2.26	2.64
Norm EPS	2.29	1.76	2.26	2.64
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)				
	10.7%	-2.3%	8.6%	10.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)				
	-21.1%	-17.7%	22.2%	17.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	29.3%	26.3%	27.4%	28.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	13.3%	11.2%	12.6%	13.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	4,695	4,490	4,124	4,707
ต้นทุนขาย	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)
กำไรขั้นต้น	1,359	1,191	1,017	1,260
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(815)	(772)	(729)	(712)
รายได้อื่นๆ	55	73	62	42
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	5	3	9
กำไรก่อนหักภาษี	570	462	317	555
ภาษีเงินได้	(103)	(55)	(61)	(80)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	467	408	256	475
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8	0	8	7
กำไรสุทธิ	475	408	264	482
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	475	408	264	482
ยอดขาย (QoQ%)				
	-36.0%	-14.1%	-35.4%	82.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)				
	-15.9%	-12.4%	-14.7%	23.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)				
	-36.0%	-23.0%	-31.4%	90.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.0	8.9	12.3	14.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.4	6.3	9.5	11.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.5	7.1	6.6	6.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.9	0.7	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.4	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.7%	9.1%	12.0%	13.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.1%	16.2%	19.9%	22.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CBG (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,286	1,764	2,265	2,641
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	129	120	120	120
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	813	749	809	884
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,495)	1,633	255	(24)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,131	4,681	3,861	4,112
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(435)	(1,200)	(1,200)	(1,500)
อื่นๆ	(63)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(498)	(1,200)	(1,200)	(1,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	27	(681)	(427)	(321)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(107)	(1,499)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,750)	(1,150)	(1,750)	(2,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,830)	(3,331)	(2,177)	(2,821)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(197)	151	485	(209)
กระแสเงินสดสุทธิ	936	1,087	1,572	1,362
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	936	1,087	1,572	1,362
ลูกหนี้การค้า	2,533	1,689	1,630	1,570
สินค้าคงเหลือ	2,718	1,689	1,426	1,346
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	166	173	180
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,229	12,692	13,095	13,723
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,463	1,327	1,191	1,055
สินทรัพย์รวม	20,039	18,649	19,086	19,237
เจ้าหนี้การค้า	1,853	2,064	2,445	2,804
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	127	127	127	127
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,198	4,069	3,859	3,750
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,082	1,030	813	601
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	214	211	208	204
หนี้สินรวม	9,474	7,501	7,453	7,488
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,565	11,148	11,634	11,749
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,039	18,649	19,086	19,237
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	19,215	18,764	20,375	22,432
- ในประเทศ	12,332	12,860	14,266	16,018
- ต่างประเทศ	6,883	5,904	6,109	6,414
อัตราแลกเปลี่ยน				
- USD	35.0	34.5	34.0	34.0
- EURO	37.1	37.0	37.0	37.0

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส