

STOCK | STOCK OF THE DAY | 03.03.2020

5 หุ้นเครื่องดื่มที่น่าจับตา!! รับฤดูร้อน Hot Up ออกแตก



หน้าร้อนมักเป็นช่วงไฮซีซั่นของหุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม เพราะความต้องการบริโภคน้ำต่างๆ ทั้งน้ำเปล่า น้ำอัดลม และเครื่องดื่มชูกำลัง มักเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ประกอบการในช่วงไตรมาส 2 ของทุกปีเติบโตดี ยิ่งปี 2563 คาดว่าอุณหภูมิในตอนกลางวันของเดือนมีนาคมและเมษายน อาจสูงถึง 40 องศาเซลเซียส ความต้องการบริโภคน้ำต่างๆ น่าจะเพิ่มขึ้นแน่นอน หุ้นกลุ่มเครื่องดื่มก็คงจะได้รับผลบวกดังกล่าวไปเต็มๆ

แต่ก่อนเตรียมตัวรับข่าวดีในหน้าร้อนนี้ Wealthy Thai ได้สำรวจงบการเงินปี 2562 ของหุ้นในกลุ่มเครื่องดื่ม 5 ตัว มาให้คุณกัน ว่าแต่ละบริษัททำผลงานเป็นอย่างไร

OSP เติบโตตามเป้าหมาย

เริ่มที่หุ้นตัวแรก บริษัท **โอสดสภา จำกัด (มหาชน) หรือ OSP** ที่เติบโตได้ตามเป้าหมายทั้งรายได้และกำไรสุทธิได้ โดยมีรายได้จากการขาย 25,611 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.4% จากปี 2561 และมีกำไรสุทธิ 3,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% จากปี 2561

โดยนายเพชร โอสดานุเคราะห์ ประธานคณะกรรมการบริหารและ CEO ของ OSP กล่าวว่า ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นปีที่การลงทุนในด้านนวัตกรรมได้แสดงผลให้เห็นอย่างชัดเจนผ่านการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ โดยเฉพาะการต่อยอดทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และมั่นใจได้ว่าจะได้เห็นนวัตกรรมใหม่ๆ เพิ่มขึ้นในปีนี้อย่างแน่นอน ส่วนการร่วมกับพันธมิตรท้องถิ่นในการบุกตลาดใหม่ๆ และธุรกิจใหม่ๆ ในต่างประเทศนั้น ก็เป็นไปตามแผน บริษัทจึงตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2563 ไว้ที่เลข 2 หลัก

สำหรับแผนลงทุนปีนี้ บริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการขยายกำลังการผลิตการบรรจุเครื่องดื่มในประเทศ ซึ่ง คาดว่าจะแล้วเสร็จกลางปีนี้ และดำเนินการก่อสร้างโรงงานขวดแห่งใหม่ในประเทศเมียนมาร์ มูลค่า 1,200 ล้านบาท ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจในท้องถิ่น คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2564 ในขณะที่ โรงงานเครื่องดื่มในเมียนมาร์ได้ก่อสร้างเสร็จสมบูรณ์และเตรียมเดินเครื่องจักรเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาส ที่ 1 ซึ่งจะเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันที่ดีขึ้น และช่วยเพิ่มอัตรากำไรได้อย่างไรก็ดี

โรงงานใหม่ต้น Q2 เติบโตโดดเด่น

บล.หยวนต้า(ประเทศไทย) จำกัด คาดแนวโน้มของ OSO จะมีกำไรไตรมาส 1/63 ของ OSP จะทรงตัวจาก ไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับ 700 – 750 ลบ. แต่ลดลงราว 5 –10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเป็น ไตรมาสแรกที่มีการเปิดโรงงานผลิตเครื่องดื่มในเมียนมา ซึ่งยังเป็นช่วงทดสอบเครื่องจักรทำให้ยังมีแต่ค่า ใช้จ่าย โดยจะเริ่มเห็นการขยายตัวทั้งรายได้และอัตรากำไรที่โดดเด่นในไตรมาส 2/63 เป็นต้นไป เพราะ เชื่อว่าโรงงานในเมียนมาจะถึงจุดคุ้มทุนได้เร็วเนื่องจากกำลังการผลิตกว่า 50% เป็นการทดแทนของเดิมที่ เคยจ้างบริษัทอื่นผลิต

ขณะเดียวกัน OSP ตั้งเป้าหมายการเติบโตทั้งรายได้และกำไรในปี 2563 ค่อนข้างท้าทายด้วยตัวเลข 2 หลัก โดยเน้นรุกตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังและของใช้ส่วนบุคคลไปพร้อมกับการลดต้นทุนการผลิต การดำเนินงานควบคู่กันไป ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดว่าจะรายได้และกำไรปกติปี 2563 จะ เติบโต 12% และ 13% จากปีก่อนตามลำดับ ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทยังมีโอกาสขยาย GPM ได้อีกมากพอ สมควร จากปัจจุบันที่ 34.9% เทียบกับ CBG ที่ 40 – 42% แต่การเติบโตด้านรายได้มีความท้าทาย ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ Covid-19 ยืดเยื้อเกินกว่า 1 ไตรมาสหรือไม่ หากยืดเยื้อคาดบริษัทมีโอกาสปรับเป้า ลง

อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2563 ที่ 3,672 ลบ. เติบโต 13% จากปีก่อน และคงราคา เป้าหมายที่ 45.50 บาท แม้ว่าราคาได้ปรับตัวลงจนมี Upside gain 13% แล้ว แต่ด้วยสถานการณ์ Covid-19 ที่ยังยากต่อการประเมินผลกระทบ และงบไตรมาส 1/63 ยังไม่เด่น เราจึงแนะนำ Wait & See ที่ราคา ระดับต่ำกว่า 38 บาท ซึ่งจะทำให้ระดับ PER2563 ลดลงเหลือราว 30 เท่า มองว่าเป็นระดับที่เหมาะสมใน การลงทุนอีกครั้ง ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังของปีนี้อีก 1.00 บาท ให้ผลตอบแทน 2.5% ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ค.

CBG เติบโตทั้งรายได้และกำไร

บริษัท การาวกรู๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CBG มีรายได้จากการขายรวม 14,933 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% จากปี 2561 และมีกำไรสุทธิ 2,506.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116.3% จากปี 2561 โดยผลงานที่เติบโตขึ้น สอดคล้องกับรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่ลดลง จาก นโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยในต่างประเทศและค่าธรรมเนียมการสนับสนุนกีฬาฟุตบอลต่าง ประเทศที่ลดลง ซึ่งช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ที่เพิ่มสูงขึ้น

การแข่งขันสูง - COVID-19 กดดันรายได้ปี 63

บล.หยวนต้า(ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า แนวโน้มกำไรในไตรมาส 1/63 ของ CBG อาจย่อตัวลงมาเหลือ เพียง 500 - 600 ล้านบาท เติบโต 20% เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน แต่จะหดตัวจากไตรมาส 4/63 อย่างมาก เพราะยอดขายในจีนและในประเทศไทยอาจได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และลูกค้าหลักเป็นกลุ่มผู้ใช้ แรงงานทำให้ได้รับผลกระทบจากความล่าช้าของแผนงบประมาณปี 63 อีกทั้งคู่แข่งสำคัญอย่าง OSP ที่รุก ทั้งตลาดในประเทศ และ CLMV โดยเฉพาะในเมียนมาและเวียดนาม ทำให้ CBG จะมีค่าใช้จ่ายทางการ ตลาดที่สูงขึ้นเพื่อให้ได้ยอดขายเติบโต 20% ตามเป้า ซึ่งเป็นไปได้ยาก

ดังนั้น คาดรายได้ปี 63 จะโตเพียง 9% เป็น 16,277 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเติบโตจากต่างประเทศถึง 18.9% และเป็นการเติบโตจากจีนถึง 200% จากปีก่อน ซึ่งจากกรณีไวรัส COVID-19 อาจทำให้ต้องปรับประมาณการส่วนนี้ลง ส่งผลต่อเนื่องมายัง GPM มีโอกาสขยายตัวได้น้อยลง คาดอยู่ที่ 42.3% จากปีก่อน 38.9% และเป้ารายได้ที่สูงถึง 20% อาจต้องแลกกับ SG&A ที่สูงกว่าคาดได้

ทั้งนี้ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 63 ไว้ที่ 2,937 ล้านบาท แต่อาจปรับประมาณการลง และเชื่อว่าตลาดจะปรับประมาณการลงเช่นกันในอนาคต โดยแนะนำ "ชะลอการลงทุน" หรือ "ขายทำกำไร" ราคาเหมาะสม 87.50 บาท



ICHI ปี 62 กำไรพุ่ง 829.4% - มองปีนี้ยังเติบโตเนื่อง

บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ ICHI มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 5,334.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า 2.5% เนื่องจากตลาดในประเทศเติบโต 9.8% ส่วนตลาดส่งออกลดลง 12.7% เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าชะลอตัว

ทั้งนี้ ICHI มีกำไรสุทธิปี 2562 อยู่ที่ 407.5 ล้านบาท เติบโต 829.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยกำไรที่เติบโตได้ตามเป้าหมายมีสาเหตุหลักมาจากความสำเร็จในการจัดแคมเปญการตลาดที่แตกต่าง ใช้งบประมาณรัดกุม แต่มีประสิทธิภาพในการเจาะกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ดี ควบคู่การบริหารต้นทุนการขายและต้นทุนการจัดจำหน่ายที่ลดลง มีการบริหารจัดการผลิตภัณฑ์ การออกรสชาติใหม่ สนับสนุนภาพรวมตลาดในประเทศให้เติบโตคึกคัก โดยเฉพาะชาเขียวกลุ่ม Mainstream ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท

ขณะที่แผนการเติบโตในปี 2563 บริษัทตั้งเป้ารายได้เพิ่มขึ้น 15% จากการขยายตลาด ขยายผลิตภัณฑ์ และขยายธุรกิจที่มีโอกาส โดยเตรียมเปิดตัวแคมเปญต่อเนื่องเอาใจลูกค้าเกม E-Sport Free Fire เริ่ม 10 เมษายน-30 มิถุนายนนี้ หลังประสบความสำเร็จจากปี 2562 ที่ผ่านมา และเตรียมเพิ่มรสชาติใหม่ๆ เข้าพอร์ตแต่ละกลุ่มสินค้า ประเดิมด้วยกลุ่มผลิตภัณฑ์ชาเขียว ได้แก่ Ichitan Icy Mint รสชาติน้ำผึ้งมะนาวผสมมินต์ เพิ่ม Cooling ที่ให้ความเย็นขั้นสุด เพื่อสร้างความแตกต่าง พร้อมสื่อสารการตลาดผ่าน TVC Online และในช่องทางที่หลากหลายมากขึ้น

SAPPE กังวลเศรษฐกิจชะลอตัว รอประเมินสถานการณ์ในเดือนเม.ย. นี้

บริษัท ซีบีพี จำกัด (มหาชน) หรือ SAPPE มีรายได้รวม 3,386.8 ล้านบาท เติบโต 17.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวม 2,885.97 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 402.7 ล้านบาท เติบโต 14.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 351.55 ล้านบาท โดยการเติบโตดังกล่าวมาจากการเติบโตของ Beauti Series ในประเทศ และการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้าสู่ตลาดทั้งกลุ่มเครื่องสำอางและขนมขบเคี้ยวกว่า 22 SKU รวมถึงการรับรู้รายได้จากการเพิ่มสัดส่วนลงทุนในออล โคโค เป็น 51%

ส่วนการเติบโตในปีนี้ นางสาวปิยจิต รักอริยะพงศ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร SAPPE กล่าวว่า บริษัทตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่อง ควบคู่กับการบริหารจัดการด้านต้นทุน โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้นอีกในปีนี้ ซึ่งได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิค และกระบวนการลดต้นทุนต่างๆ จาก Danone

ทั้งนี้ บริษัทยังมีความกังวลต่อเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในปี 2563 โดยจะต้องประเมินสถานการณ์อีกครั้งในช่วงเดือนเมษายนนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เตรียมความพร้อมรับมือต่อสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้น อาทิ ไวรัสโควิด-19 เนื่องจาก SAPPE มีพอร์ตโฟลิโอหลากหลาย มีการกระจายช่องทางขาย และประเทศที่ขายสินค้ากว่า 90 ประเทศทั่วโลก จึงมีความพร้อมและมีความได้เปรียบในการบริหารจัดการที่ดี

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 ลง สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจและมาร์จินที่ลดลง

บล.ทิสโก้ จำกัด ระบุว่า แนวโน้มกำไรสุทธิของ SAPPE ในไตรมาส 1/63 จะใกล้เคียงกับไตรมาส 4/62 ลดลง YoY และทรศั่ว QoQ จากผลกระทบภาษีสรรพสามิตประกอบกับยังเป็นช่วง low season ของการส่งออก เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-2564 ลดลงจากคาดการณ์เดิม 17% และ 12% จากการคาดการณ์รายได้ลดลงจากคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่ยังซบเซาทั้งในประเทศและส่งออก รวมถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง คาดยอดขายในประเทศของ SAPPE เองที่เพิ่มขึ้นเพียง +3% จากการออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง และคาดการณ์ได้ผลิตสินค้า B'Lue เพิ่มขึ้น 25% จากรับรู้รายได้เต็มปีและมีสินค้าใหม่ คาดยอดส่งออกปี 2563-2564 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยปีละ +5% คาดอัตรามาร์จิน 36% จากเดิมคาด 37% ตาม u.rate ที่ลดลงตามยอดขายและภาษีสรรพสามิต

แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้ปรับลดลงสะท้อนความกังวลเรื่องการส่งออกจากปัญหาสหรัฐอเมริกาและประเทศกลุ่มตะวันออกกลางแล้วและภาษีสรรพสามิตที่เริ่มในเดือน ต.ค.19 แล้ว แต่เรายังคงมีความกังวลของอัตรามาร์จินที่ผันผวนซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราค่าจ้างการผลิตและปัจจัยหลายด้านของต้นทุนวัตถุดิบและภาษีสรรพสามิต ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังซบเซา เราเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ถือ” จาก “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 21.60 บาท จาก 29 บาท อ้างอิง PER forward ของ SAPPE ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา -0.5STDEV อยู่ที่ 16X จากเดิมใช้ค่าเฉลี่ยที่ 18X จากความผันผวนของอัตราทำกำไรและยอดขายการส่งออก, Dividend Yield 2020F อยู่ที่ 2.8%

TACC คาดปี 63 คาดเติบโตอีก 28% - PER กลับมาต่ำมากเพียง 12 เท่า

บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC มีรายได้รวมปี 2562 ที่ 1,529.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.08% เมื่อเทียบกับปี 2561 และมีกำไรสุทธิ 159.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.26% เทียบกับปี 2561 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายกลุ่มสินค้าที่วางจำหน่ายในร้านเซเว่น อีเลฟเว่น เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ได้แก่ กลุ่มสินค้าที่จำหน่ายใน All Café ที่การพัฒนาสินค้าอย่างต่อเนื่อง และเครื่องดื่มเย็นในโลกที่มีความหลากหลายมากขึ้น

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า คาด TACC จะมีรายได้ปี 2563 อยู่ที่ 1,948 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 20.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) จากอานิสงส์ 1.รายได้จากการขายลิขสิทธิ์การดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องจากปี 2562 คาดเติบโต 50% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 75 ล้านบาท โดยจะเน้นประเทศที่มีศักยภาพอย่างสิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม

2.ธุรกิจ B2B กับกลุ่ม CPALL ที่ยังเติบโตตามผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอย่างต่อเนื่อง และผลิตภัณฑ์เดิมอย่างชา นมไข่มุกบุกที่เพิ่งออกสู่ตลาดในเดือน ก.ย. 2562 จะสร้างรายได้เต็มปีในปี 2563 3.ธุรกิจเครื่องคัมนอก กลุ่ม CPALL ที่เริ่มมีนัยสำคัญต่อรายได้มากขึ้นล่าสุดรับจ้างผลิตเครื่องคัมนานม Brown Sugar ให้กับ Black Canyon ทั้งหมด 300 สาขาทั่วประเทศ และทยอยเพิ่มช่องทางใหม่ต่อเนื่อง

และ 4.เครื่องคัมนิโกลดของ Hershey's มีจำนวนช่องทางจำหน่ายที่มากขึ้นสามารถวางจำหน่ายนอกเซ เว่นได้ และจะมีเครื่องคัมนแบรนด์ใหม่จากต่างประเทศมาเพิ่มเติมอีกในปี 2563 และ 5.การนำสินค้าเครื่อง คัมนานมที่ได้รับความนิยมในไทยไปจำหน่ายในช่องทางของพันธมิตรในประเทศจีน และการ M&A ธุรกิจ อาหารในประเทศยังไม่รวมในประมาณการ คาดกำไรปี 2563 ทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 204 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 27.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน)

ด้วยราคาหุ้น YTD ปรับตัวขึ้นเกือบเท่าตัวในปี 2562 ทำให้จึงมีแรงขายทำกำไรในช่วงปลายปีเพื่อ Lock - in Profit ของนักลงทุน แต่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง ที่คาดการณ์กำไรปกติที่ 204 ล้านบาท ในปี 2563 เทียบเท่า EPS ที่ 0.34 บาท อย่างไรก็ตามด้วยรายได้ส่วนใหญ่ยังพึ่งพาการบริโภคในประเทศซึ่งมีความ เสี่ยงจากการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัวในปี 2563 เราปรับลด PER ในการประเมินมูลค่าลง 10% จาก 25 เท่า เป็น 22.5 เท่า และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นสิ้นปี 2563 ได้เป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 7.54 บาท คง คำแนะนำ "ซื้อ"

กลุ่มเครื่องคัมนิโกลดแม้ปีที่ผ่านมาจีดีพีไทยจะเติบโตเพียง 2.4% แต่ธุรกิจเครื่องคัมนิโกลดก็ยังขยายตัวได้ดี ต้องมารอดูติดตามกันว่าปีนี้แต่ละบริษัทจะมีการปรับตัวอย่างไร จะสร้างความสดชื่นให้กับนักลงทุนเหมือน ปีที่ผ่านมาได้หรือไม่ ในภาวะที่เศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกโดนปัจจัยลบรุมเร้า

TAGS: #หุ้นเครื่องคัมนิโกลด #OSP #CBG #ICHI #SAPPE #TACC

SHARE:    