

CBG -OSP เด่นกลุ่มเครื่องดื่ม-โควิดผลกระทบจำกัด

โบรคสอง CBG คาดกำไร Q1/63 โต 75% ยอดขาย CLMV ทำนิวไฮ

โบรคสอง CBG คาดกำไร Q1/63 โต 75% ยอดขาย CLMV ทำนิวไฮ



หุ้นหุ้น - สู้โควิด- บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน) คาดกำไรปกติ 1Q20 กลุ่มเครื่องดื่มอยู่ที่ 1,716 ล้านบาท (-4.7% Q-Q, +10% Y-Y) โดยมี 2บริษัทที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัดคือ OSP และ CBG ส่วน ICHI และ TACC คาดได้รับผลกระทบบ้าง ส่วน SAPPE มีปัญหาเฉพาะตัวยังโดนภาษีสรรพสามิต Functional Drink เพราะยังปรับสูตรไม่เสร็จ

OSP คาดกำไรที่ 882 ล้านบาท โต +7.2% Q-Q, ทรงตัว Y-Y จาก M-150 มีส่วนแบ่งการตลาดสูงขึ้น และเติบโตได้มากกว่ามูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง 1Q20 ที่โตเพียง 0.6% Y-Y, ปรับสูตรเครื่องดื่มลดน้ำตาล ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้ต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง คาดไว้ 50 ล้านบาท ดีขึ้นจากที่ทำได้เพียง 3 ล้านบาทใน 4Q19 ส่วนกำไรที่ทรงตัว Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายการเตรียมโรงงานเครื่องดื่มที่พม่าเริ่มเข้ามาตั้งแต่กลางปี 2019

CBG คาดกำไรที่ 648 ล้านบาท -19.3% Q-Q (ตามฤดูกาล) แต่คาดโตแรง +54.6% Y-Y จากทั้งตลาด CLMV ที่ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะกัมพูชา และเมียนมา น่าจะชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ประเทศได้, การรับรู้โรงงานกระบี่ ึ่งที่ซึก กำลังการผลิตจนได้ Economies of Scale ได้เต็มไตรมาส และผลขาดทุนของ ICUK ลดลงต่อเนื่อง

ICHI คาดกำไรที่ 90 ล้านบาท +7.1% Q-Q, -21.1% Y-Y ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อยู่บ้าง ทำ

ให้รายได้ในประเทศไม่สดใสตามฤดูกาล กอปรกับรายได้ส่งออกไปก็มพูชายังมีแนวโน้มอ่อนตัวลง แต่

สิ่งที่น่าจะยังดีคือ คาดว่าค่าใช้จ่ายจะลดลงไปได้อีก เพราะชะลอการทำโปรโมชันหรือโฆษณาออกไป

SAPPE คาดกำไรที่ 57 ล้านบาท +26.7% Q-Q, -46.2% Y-Y แม้ถูกกระทบจาก COVID-19 ไม่มาก

(ส่วน 2Q20 ถูกกระทบมากขึ้น โดยเฉพาะรายได้ส่งออก) แต่ยังเผชิญกับภาษีสรรพสามิต Functional

Drink ก้อนใหญ่เท่ากับ 4Q19 ราว 20 ล้านบาทต่อเนื่อง เพราะยังปรับสูตรเครื่องดื่มไม่เสร็จ

TACC คาดกำไรที่ 39 ล้านบาท -13% Q-Q, +18.2% Y-Y ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากจำนวนลูกค้า

ที่เข้าร้าน 7-11 ลดลง แต่ถือว่ายังไม่แย่ การขายเครื่องดื่มชะลอลงบ้าง แต่ธุรกิจ Character ถูก

กระทบมากกว่า ส่วนที่ยังคาดการณ์ได้เพราะปีก่อนฐานต่ำและเน้นคุณภาพต้นทุนมากขึ้น

จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นยังโตได้

คาดการณ์ 2Q20 จะโตดี Y-Y แต่อาจลดลง Q-Q เพราะคาดว่าจะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากขึ้น

ทั้งกำลังซื้อในประเทศที่ไม่สดใส เชื่อว่าเครื่องดื่มทั้งน้ำผลไม้ ชาเขียว Functional Drink รวมถึงเครื่องดื่มชูกำลัง

ไม่ใช่สินค้าเป้าหมายที่ผู้บริโภคจะกักตุนสินค้า ยกเว้น Functional Drink ที่มีส่วนผสมของวิตามินซี เช่น C-Vitt

(ของ OSP) และ C-Lock (ของ CBG) ที่ยังมีแนวโน้มและได้รับการตอบรับที่ดี และน่าจะได้เริ่มเห็นต้นทุน

วัตถุดิบที่ลดลง จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงค่อนข้างมาก

แนวโน้มกำไร 2H20 จะกลับมาเร่งตัวขึ้นภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย คาดกำลังซื้อทั้งในและ

ต่างประเทศจะทยอยกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 และแต่ละบริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่กันมากขึ้นทั้ง OSP CBG

และ SAPPE รวมถึงคาดได้อานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบ (อาทิ เม็ดพลาสติก และก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น) ที่ลดลง

อย่างเต็มที่มากขึ้น เมื่อใช้สต็อกเก่าหมดไป ในขณะที่ OSP อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 10% -

15% เช่นเดียวกับ CBG ที่นอกจากจะเร่งผลักดันสินค้าใหม่ C-Lock ให้สำเร็จได้ตามแผนแล้ว ยังมีแผนลด

ต้นทุนบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

ส่วน SAPPE คาดจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หากปรับสูตรเครื่องดื่มได้ทันใน 3Q20 ส่วน ICHI ยังคงต้องติดตามการปรับกลยุทธ์ตลาดส่งออกที่อ่อนตัวลง (อ่อนลงตั้งแต่ก่อน COVID-19) และ TACC คาดกลับมาฟื้นตัวตาม 7-11 และธุรกิจ Character สดใ้อีกครั้ง

ยังให้น้ำหนัก Overweight กลุ่มเครื่องดื่ม Top Pick คือ OSP และ CBG คาดว่ากำไรปกติของกลุ่มปี 2020 จะยังเติบโตราว 16.8% Y-Y หนุนโดย OSP +20.8% Y-Y และ CBG +21.8% Y-Y ส่วน ICHI SAPPE และ TACC คาดมีกำไรลดลง และจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 โดยเราเลือก Top Pick คือ OSP (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) และ CBG (ราคาเป้าหมาย 107 บาท) โดยให้ Target PE เท่ากันที่ 35 เท่า

เราชอบ 1) ความ Defensive สามารถทนทานต่อปัจจัยภายนอกได้ดี โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัดมาก

2) มีปัจจัยหนุนจากแผนลดต้นทุนต่อเนื่องที่ชัดเจนในอีก 1-2 ปีข้างหน้า 3) คาดกำไรปีนี้โตเฉลี่ย 20% Y-Y และ

ปีหน้าโตต่อ 14% Y-Y และ 4) Forward PE เฉลี่ยของเครื่องดื่มชูกำลังปี 2020 และ 2021 อยู่ที่ 28.7 เท่า และ

25 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30 - 35 เท่า

อยากลงทุนสำเร็จ เป็นเพื่อนกับเรา พร้อมรับข่าวสารได้ทุกช่องทางที่

APP ทั้ Android คลิก <https://qr.go.page.link/US6SA>

APP ทั้ iOS คลิก <https://qr.go.page.link/QJKT7>