

ทับทูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/ข่าวบริษัทจดทะเบียน

วันที่: ศุกร์ 24 เมษายน 2563

ปีที่: 17

ฉบับที่: 3980

หน้า: 27(ล่าง)

Col.Inch: 35.98 Ad Value: 19,789

PRValue (x3): 59,367

ศิลปิน: ขาว-ดำ

หัวข้อข่าว: CBG-OSPเด่นกลุ่มเครื่องดื่ม เล็งกำไรปี2563-64โตต่อเนื่อง

ทับทูน - สู้โควิด - บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) คาดกำไรปกติ Q1/2563 กลุ่มเครื่องดื่มอยู่ที่ 1,716 ล้านบาท (-4.7% Q-Q, +10% Y-Y) โดยมี 2 บริษัทที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัดคือ OSP และ CBG ส่วน ICHI และ TACC คาดได้รับผลกระทบบ้าง ขณะที่ SAPPE มีปัญหาเฉพาะตัวยังโดนภาษีสรรพสามิต Functional Drink เพราะยังปรับสูตรไม่เสร็จ

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดว่า OSP จะกำไรที่ 882 ล้านบาท โต +7.2% Q-Q, ทรงตัว Y-Y จาก M-150 มีส่วนแบ่งการตลาดสูงและเติบโตได้มากกว่ามูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง 1Q/2563 ที่โตเพียง 0.6% Y-Y, ปรับสูตรเครื่องดื่มลดน้ำตาล ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้ต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งคาดไว้ 50 ล้านบาท ดีขึ้นจากที่ทำได้เพียง 3 ล้านบาทใน 4Q/2562 ส่วนกำไรที่ทรงตัว Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายเตรียมโรงงานเครื่องดื่มที่เมียนมาเริ่มเข้ามาตั้งแต่กลางปี 2562 ส่วน CBG คาดกำไรที่ 648 ล้านบาท -19.3% Q-Q (ตามฤดูกาล) แต่คาดโตแรง +54.6% Y-Y จากทั้งตลาด

CBG-OSPเด่นกลุ่มเครื่องดื่ม เล็งกำไรปี2563-64โตต่อเนื่อง



CLMV ที่ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะกัมพูชา และเมียนมา น่าจะชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ประเทศได้, การรับรู้โรงงานกระป๋องที่ใช้กำลังการผลิตจนได้ Economies of Scale ได้เต็มไตรมาสและผลขาดทุนของ ICUK ลดลงต่อเนื่อง

● **ครึ่งปีหลังเร่งตัวขึ้น**
แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลัง 2563 จะกลับมาเร่งตัวขึ้นภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย คาดกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศจะทยอยกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 2563 และแต่ละบริษัทมีแผน

ออกสินค้าใหม่กันมากขึ้นทั้ง OSP, CBG และ SAPPE รวมถึงคาดได้อานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบ (อาทิ เม็ดพลาสติก และก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องมากขึ้น เมื่อใช้สต็อกเก่าหมดไป ในขณะที่ OSP อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 10-15% เช่นเดียวกับ CBG ที่นอกจากจะเร่งผลักดันสินค้าใหม่ C-Lock ให้สำเร็จได้ตามแผนแล้ว ยังมีแผนลดต้นทุนบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

ส่วน SAPPE คาดจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หากปรับสูตรเครื่องดื่มได้ทันใน 3Q/2563 ส่วน ICHI ยังคงต้อง

ติดตามการปรับกลยุทธ์ตลาดส่งออกที่อ่อนตัวลง (อ่อนลงตั้งแต่ก่อน COVID-19) และ TACC คาดกลับมาฟื้นตัวตาม 7-11 และธุรกิจ Character สดใสอีกครั้ง

● **ชู CBG-OSP เด่น**
ยังให้น้ำหนัก Overweight กลุ่มเครื่องดื่ม Top Pick คือ OSP และ CBG คาดว่ากำไรปกติของกลุ่มปี 2563 จะยังเติบโตราว 16.8% Y-Y หนุนโดย OSP +20.8% Y-Y และ CBG +21.8% Y-Y ส่วน ICHI SAPPE และ TACC คาดมีกำไรลดลง และจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2564 โดยเราเลือก Top Pick คือ OSP (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) และ CBG (ราคาเป้าหมาย 107 บาท) โดยให้ Target P/E เท่ากันที่ 35 เท่า โดยชอบ 1. ความ Defensive สามารถทนทานต่อปัจจัยภายนอกได้ดี โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัดมาก 2. มีปัจจัยหนุนจากแผนลดต้นทุนต่อเนื่องที่ชัดเจนในอีก 1-2 ปีข้างหน้า 3. คาดกำไรปีนี้โตเฉลี่ย 20% Y-Y และปีหน้าโตต่อ 14% Y-Y และ 4. Forward P/E เฉลี่ยของเครื่องดื่มชูกำลังปี 2563 และ 2564 อยู่ที่ 28.7 เท่า และ 25 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30-35 เท่า 📈