

## สแกน CBG-OSP-TACC กำไรปี 64 ยังเติบโตโดดเด่น & Valuation น่าสนใจ



ทันหุ้น –บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่าสำหรับไตรมาส 4/2563 ประเมินผลประกอบการกลุ่ม Beverage (หุ้นที่ Cover ได้แก่ CBG, OSP, TACC) ขยายตัว +31%YoY, +12% จากไตรมาสก่อน การเติบโต YoY, QoQ ของกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง (OSP, CBG) หนุนโดย 1.การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้นและต่างประเทศที่ฟื้นตัว จาก high season ของธุรกิจ และ 2. gross profit margin ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และ utilization rate ของโรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น ด้าน TACC การเติบโต YoY, QoQ หนุนโดย Gross profit margin 4Q20E ที่ดีขึ้น เนื่องจากการเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาว ทำให้มีผู้ใช้บริการ 7-11 เพิ่มขึ้น รวมถึงการรับรู้รายได้ครบ 7,800 สาขาเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก

ประเมินกำไรกลุ่ม Beverage ที่ 9.4 พันล้านบาท ขยายตัว +22% YoY การขยายตัว YoY ของกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง หนุนโดย 1.ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ฟื้นตัว +6% YoY จากเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวโดย ธปท. ประเมิน GDP growth 3.6%, การขยายตัวของสังคมเมือง และจำนวนผู้ใช้แรงงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, 2.รายได้จากตลาดต่างประเทศขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ CLMV,

3.การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ทำให้ product portfolio หลากหลายขึ้น และ 4.gross profit margin ขยายตัวต่อเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง, การปรับสูตรลดน้ำตาล เนื่องจากภาชนะน้ำตาลจะปรับขึ้นเป็นอัตราใหม่ในเดือน ต.ค. 2021 เราคาดเห็นการปรับสูตรในช่วงไตรมาส 1/2564 สำหรับ TACC คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง YoY จากการบริโภคในประเทศที่ขยายตัว และการขยายสาขา 7-Eleven ไปยังประเทศกัมพูชาและลาวช่วยเพิ่มรายได้ให้ TACC

คณนำหนักการลงทุนกลุ่ม Beverage ที่ “มากกว่าตลาด” จากแนวโน้มผลประกอบการปี 2021E ที่เติบโตโดดเด่น เราเลือก CBG และ OSP เป็น top picks ของกลุ่ม สำหรับ CBG เราแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 181.00 บาท อิง 2021E PER 38.0x เราชอบ CBG จาก 3 ปัจจัยหลัก 1.มองว่าโมเมนตัมของกำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยมี 2019-23E EPS CAGR ที่ 29%, 2.มี upside จาก Woody C+Lock ทั้งในไทยและต่างประเทศขยายตัวมากกว่าคาด และ 3.valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2021E PER 23.5x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2021E ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +28% YoY

ด้าน OSP เราแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 38.0x เราชอบ OSP จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1.เราคาดกำไรสุทธิปี 2019-23E EPS CAGR ที่ 13%, 2.มี upside จากโรงงานผลิตขวดแก้วซึ่งเป็นโรงงานเดียวในพม่า และ 3.valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่ 2021E PER 25.2x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2021E ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +16% YoY

อยากลงทุนสำเร็จ เป็นเพื่อนกับเรา พร้อมรับข่าวสารได้ทุกช่องทางที่

APP ทั่นหู่่น ANDROID คลิก <https://qr.go.page.link/US6SA>

APP ทั่นหู่่น IOS คลิก <https://qr.go.page.link/QJKT7>

LINE@ คลิก <https://lin.ee/uFms4n5>

FACEBOOK คลิก <https://www.facebook.com/Thunhoonofficial/>

YOUTUBE คลิก <https://www.youtube.com/channel/UCYizTVGMealUUaIT6VdUdNA>

TELEGRAM คลิก [https://t.me/thunhoon\\_news](https://t.me/thunhoon_news)

Twitter คลิก <https://twitter.com/thunhoon1>

รายงาน : กาญจนา มณฑา

รองบรรณาธิการ : กาญจนา มณฑา



ย้อนกลับ

จาก start date

ถึง end date

หู่่น Select...

หู่่นซื้อ Select...

ค้นหา

## ลับเฉพาะเจาะหู่่น

STECเตรียมพร้อมเครื่องจักร ลุยปีหน้าจ่อประมูล3แสนล.

แกะBTSซื้อแหลบกบจ. ทุบ5พันล้านซื้อบออีก

เลิกพวาลือกดาวน้ตันSET โฟหู่่นน่าสะสม- CPNIล่ง

NWRบริษัทย่อยหนุนโต รายได้ปี64ขยายตัว30%

SKEเคาะงบปี64โตต่อเนื่อง เดินหน้าเจรจาปิดดีลM&A