

## หุ้นเครื่องดื่มเสี่ยงต่ำ เล็งกำไรCBG-OSPติด

CBG จะมีผู้บริโภคร่วม Woody C+Lock เพิ่มขึ้น ย้ำเป้า 181 บาท

CBG วิตามินคุณภาพสูง ซี+ล็อกเกิน100ล้านขวด



ทันหุ้น- จับตาหุ้นเครื่องดื่มยังแรงน้อยกว่า SET ทั้งๆที่กำไรออกมาดี ไตรมาส 4 เข้าไฮซีชันคาดโตดี 31%มีเครื่องดื่มวิตามินซีช่วยเสริมช่วงโควิด ประเมินปี 2564 ยังเติบโตแรงอีก22% เครื่องดื่มชูกำลังกลับมาโต เศรษฐกิจฟื้น ผู้ใช้แรงงานเพิ่ม ชูCBG-OSPยังถูกโอกาสแรงต่อ

นายมงคล พ่วงเกตุรา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) ประเมินว่า ทิศทางของธุรกิจเครื่องดื่ม (Beverage) ยังมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง โดยสถานการณ์โควิดที่เกิดขึ้นจะช่วยยอดขายเครื่องดื่มวิตามินซีได้ในระดับหนึ่ง แต่มองว่าการเติบโตของกลุ่มเครื่องดื่มจะมาจากช่วงไฮซีชันมากกว่า อย่างไรก็ตามก็ยังมีข้อสังเกตว่าการเดินทาง หรือ กิจกรรมช่วงปีใหม่ ที่ลดลงอาจจะบั่นทอนการเติบโตของเครื่องดื่มบ้าง

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) ออกบทวิเคราะห์ ประเมิน ผลประกอบการกลุ่ม Beverage ไตรมาส4/2563 ในบริษัทที่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ได้แก่ CBG, OSP และ TACC จะขยายตัว +31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY)และเพิ่มขึ้น 12% เทียบไตรมาสก่อน (QoQ) หนุนโดย 1) การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้นและต่างประเทศที่ฟื้นตัวจากไฮซีชัน ของธุรกิจ และ 2) gross profit margin ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และ กำลังการผลิตของโรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับปี 2564 ประเมินกำไรกลุ่ม Beverage ที่ 9.4 พันล้านบาท ขยายตัว +22% (YoY) 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 เนื่องจากภาษีน้ำตาลจะปรับขึ้นเป็นอัตราใหม่ในเดือนตุลาคม 2564 โดยคาดเห็นการปรับสูตรในช่วง ไตรมาส 1/2564 สำหรับ TACC คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง YoY จากการบริโภคในประเทศที่ขยายตัว และการขยายสาขา 7-Eleven ไปยังประเทศกัมพูชาและลาวช่วยเพิ่มรายได้ให้ TACC

### @หุ้นยังขึ้นน้อยกว่าSET

สำหรับ ราคาหุ้นในกลุ่ม Beverage ยังถูกกว่า SET ราว-8% และ -19% ในช่วง 1 และ 3เดือนที่ผ่านมา ตามลำดับ จากความกังวลเรื่องการระบาดรุนแรงของ COVID-19ในกลุ่ม CLMV โดยเฉพาะการล็อกดาวน์ที่พม่า อย่างไรก็ตาม จากการสอบถามผู้ประกอบการกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง ได้รับคำยืนยันว่าเรื่อง logistic ในพม่า ยังสามารถจัดส่งสินค้าได้ตามปกติ ดังนั้นผลกระทบจึงมีจำกัด

### @CBG เป้า 181 บาท

แนะนำให้นักลงทุนกลุ่ม Beverage มากกว่าตลาด จากแนวโน้มผลประกอบการปี 2564 ที่เติบโตโดดเด่น เลือก CBG และ OSP เป็นหุ้นที่น่าสนใจของกลุ่ม

สำหรับ CBG เราแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 181.00 บาท อิงพีอี 2564 ที่ 38 เท่า โดยชอบ CBG จาก 3ปัจจัยหลัก 1) มองว่าโมเมนตัมของกำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยคาดการณ์กำไรเติบโตเฉลี่ย 2562-2566 (EPS CAGR) ที่ 29%, 2) มีอู่ไฟด์จาก Woody C+Lock ทั้งในไทยและต่างประเทศขยายตัวมากกว่าคาด จากการขายเครื่องดื่มวิตามินซี

และ 3) มูลค่าน่าสนใจ ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่พีอี 2564 ที่ 23.5 เท่า มองราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2564 ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +28% YoY

### @OSP เป้า 54 บาท

ด้าน OSP แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท อิงพีอี 2564 ที่ 38.0 เท่า ชอบ OSP จาก 3ปัจจัย ดังนี้ 1) คาดกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 2562-2566 (EPS CAGR) ที่ 13%, 2) มีอู่ไฟด์จากโรงงานผลิตขวดแก้วซึ่งเป็นโรงงานเดียวในพม่า และ 3) มูลค่าหุ้นน่าสนใจ ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่พีอี 2564 ที่ 25.2 เท่า มองว่าราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2564 ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +16% YoY

รายงาน : เฉลิมชัย ศิรินันท์พิทยา  
บรรณาธิการ : เฉลิมชัย ศิรินันท์พิทยา



ย้อนกลับ

จาก  start date ถึง  end date

หุ้น  Select...  หัวข้อ  Select...  ค้นหา

## ข่าวที่เกี่ยวข้อง