

ทับทูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 28 ธันวาคม 2563

ปีที่: 17

ฉบับที่: 4141

หน้า: 1 (กลาง), 2

Col.Inch: 39.56

Ad Value: 31,648

PRValue (x3): 94,944

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: หุ้นเครื่องดื่มเสียงต่ำเสี่ยงกำไรCBG-OSPติด

หุ้นเครื่องดื่มเสียงต่ำ เสี่ยงกำไรCBG-OSPติด

ทับทูน - จับตาหุ้นเครื่องดื่มยังแรงน้อย
กว่า SET ทั้งๆ ที่กำไรออกมาดี ไตรมาส 4
เข้าไฮซีซั่นคาดโตดี 31% มีเครื่องดื่มวิตามินซี
ช่วยเสริมช่วงโควิด ประเมินปี 2564 ยังเติบโต
แรงอีก 22% → → → **อ่านหน้า 2**



▶ **หุ้นเครื่องดื่ม** (ต่อจากหน้า 1)

เครื่องดื่มชูกำลังกลับมาโต เศรษฐกิจฟื้น ผู้ใช้แรงงาน
เพิ่ม ชู CBG-OSP ยังถูกโอกาสแรงต่อ

นายมงคล พ่วงเกตุรา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์
เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า

ทิศทางของธุรกิจเครื่องดื่ม (Beverage) ยังมีแนวโน้ม
ที่ดีต่อเนื่อง โดยสถานการณ์โควิดที่เกิดขึ้นจะช่วย
ยอดขายเครื่องดื่มวิตามินซีได้ในระดับหนึ่ง แต่
มองว่าการเติบโตของกลุ่มเครื่องดื่มจะมาจากช่วง
ไฮซีซั่นมากกว่า อย่างไรก็ตามข้อสังเกตว่าการเดินทาง
หรือกิจกรรมช่วงปีใหม่ทีลดลงอาจจะบั่นทอนการ
เติบโตของเครื่องดื่มบ้าง

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์เคทีบี (ประเทศไทย)
ออกบทวิเคราะห์ ประเมิน ผลประกอบการกลุ่ม
Beverage ไตรมาส 4/2563 ในบริษัทที่ได้จัดทำบท
วิเคราะห์ ได้แก่ CBG, OSP และ TACC จะขยาย
ตัว +31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY)
และเพิ่มขึ้น 12% เทียบไตรมาสก่อน (QoQ) หนุน
โดย 1. การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้นและ
ต่างประเทศที่ฟื้นตัวจากไฮซีซั่นของธุรกิจ และ 2.
Gross Profit Margin ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบ
ที่ลดลง และกำลังการผลิตของโรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น

● ปี 64 กำไรยังโตแรง

สำหรับปี 2564 ประเมินกำไรกลุ่ม Beverage
ที่ 9.4 พันล้านบาท ขยายตัว +22% (YoY) หนุน
โดย 1. ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังไม่ประเทศที่ฟื้นตัว +6%
YoY จากเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวโดย ชปท.
ประเมิน GDP Growth 3.6%, การขยายตัวของ
สังคมเมือง และจำนวนผู้ใช้แรงงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น,

2. รายได้จากตลาดต่างประเทศขยายตัวต่อ
เนื่อง โดยเฉพาะ CLMV 3. การออกผลิตภัณฑ์ใหม่
ทำให้ Product Portfolio หลากหลายขึ้น และ 4.
Gross Profit Margin ขยายตัวต่อเนื่องจากต้นทุน
วัตถุดิบที่ลดลง, การปรับสูตรลดน้ำตาล เนื่องจาก
ภาชนะน้ำตาลจะปรับขึ้นเป็นอัตราใหม่ในเดือนตุลาคม
2564 โดยคาดเห็นการปรับสูตรในช่วง ไตรมาส
1/2564 สำหรับ TACC คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง
YoY จากการบริโภคในประเทศที่ขยายตัว และการ
ขยายสาขา 7-Eleven ไปยังประเทศกัมพูชาและลาว
ช่วยเพิ่มรายได้ให้ TACC

● **หุ้นยังขึ้นน้อยกว่า SET**

สำหรับ ราคาหุ้นในกลุ่ม Beverage ยังถูกกว่า
SET ราว -8% และ -19% ในช่วง 1 และ 3 เดือน
ที่ผ่านมา ตามลำดับ จากความกังวลเรื่องการระบาด
รุนแรงของ COVID-19 ในกลุ่ม CLMV โดยเฉพาะ
การล็อกดาวน์ที่พม่า อย่างไรก็ตาม จากการสอบถาม
ผู้ประกอบการกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง ได้รับคำยืนยัน
ว่าเรื่อง Logistic ในพม่า ยังสามารถจัดส่งสินค้า

ได้ตามปกติ ดังนั้นผลกระทบจึงมีจำกัด

● **CBG เป้า 181 บาท**

แนะนำให้นำหนักการลงทุนกลุ่ม Beverage
มากกว่าตลาด จากแนวโน้มผลประกอบการปี 2564
ที่เติบโตโดดเด่น เลือกลง CBG และ OSP เป็นหุ้นที่
น่าสนใจ ของกลุ่ม

สำหรับ CBG เราแนะนำ **ซื้อ** ที่ราคาเป้าหมาย
181.00 บาท อิงพี/อี 2564 ที่ 38 เท่า โดยชอบ
CBG จาก 3 ปัจจัยหลัก 1. มองว่าโมเมนตัมของ
กำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยคาดกำไรเติบโตเฉลี่ย
2562-2566 (EPS CAGR) ที่ 29% 2. มีอู่ไรด์
จาก Woody C+Lock ทั้งในไทยและต่างประเทศ
ขยายตัวมากกว่าคาด จากการขายเครื่องดื่มวิตามินซี
และ 3. มูลค่าน่าสนใจ ปัจจุบัน CBG เทรด
อยู่ที่พี/อี 2564 ที่ 23.5 เท่า มองราคาปัจจุบันยังไม่
สะท้อนกำไรปี 2564 ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +28% YoY

● **OSP เป้า 54 บาท**

ด้าน OSP แนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 54.00
บาท อิงพี/อี 2564 ที่ 38.0 เท่า ชอบ OSP จาก 3
ปัจจัย ดังนี้ 1. คาดกำไรเติบโตเฉลี่ย 2562-2566
(EPS CAGR) ที่ 13% 2. มีอู่ไรด์จากโรงงานผลิต
ขวดแก้วซึ่งเป็นโรงงานเดียวในพม่า และ 3. มูลค่าหุ้น
น่าสนใจ ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่พี/อี 2564 ที่ 25.2
เท่า มองราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2564 ที่
เติบโตสูงต่อเนื่อง +16% YoY