

กำไรสุทธิ 3Q65 ต่ำกว่าคาดอย่างมาก เพราะอัตรากำไรขึ้นต้นและ SG&A

CBG

NEUTRAL

Current price Bt98.50

Target price Under Review

- CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 ต่ำกว่าที่เราคาดอยู่ 23% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 26% เพราะค่าใช้จ่าย SG&A สูง
- รายได้อยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+18.6% YoY แต่ -10.5% QoQ) แบ่งเป็นสัดส่วนรายได้ในประเทศ 65% และต่างประเทศ 35% รายได้ในประเทศทั้งหมดเติบโต 15% YoY แต่ลดลง 2% QoQ ในขณะที่ต่างประเทศเพิ่มขึ้น 25% YoY แต่ลดลง 23% QoQ
- อัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 29% ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 31% เทียบกับ 34.1% ใน 3Q64 และ 30.8% ใน 2Q65 เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและสินค้าคงเหลือที่มีต้นทุนสูงขึ้นต่อเนื่องมาจาก 2Q65
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 17.3% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 16% โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้นจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลัง
- รายได้ 9M65 อยู่ที่ 1.47 หมื่นลบ. (+13.4% YoY) โดยมีอัตรากำไรขึ้นต้นระดับต่ำที่ 30.2% กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.87 พันลบ. (+17.2% YoY)
- เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 1.9 หมื่นลบ. (+9.7% YoY) แต่ประมาณการกำไรสุทธิมี downside จากผลประกอบการ 3Q65 ที่อ่อนแอ โดยมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการลดลง
- เรากำลังทบทวนราคาเป้าหมายของ CBG และคำแนะนำ NEUTRAL อย่างไรก็ตาม กำไร 3Q65 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมากอาจส่งผลให้เกิดการขายทำกำไรหุ้น CBG หลังราคาปรับขึ้นมาแล้ว 20% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา

เติมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

BREAKING NEWS

11 พฤศจิกายน 2565

InnovestX Research

CBG : Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	%YoY	%QoQ	9M21	9M22	% Change
Total revenue	(Btmn)	3,957	4,382	4,783	5,247	4,695	18.6	(10.5)	12,982	14,725	13.4
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,608)	(3,004)	(3,317)	(3,631)	(3,335)	27.9	(8.1)	(8,177)	(10,283)	25.8
Gross profit	(Btmn)	1,349	1,378	1,466	1,616	1,359	0.8	(15.9)	4,805	4,442	(7.6)
SG&A	(Btmn)	(739)	(711)	(727)	(765)	(814)	10.1	6.3	(2,234)	(2,306)	3.2
Other income/expense	(Btmn)	86	46	43	68	55	(35.7)	(18.2)	160	166	3.6
Interest expense	(Btmn)	(23)	(24)	(25)	(26)	(30)	32.7	16.1	(65)	(80)	23.6
Corporate tax	(Btmn)	(82)	(86)	(112)	(164)	(103)	26.0	(37.2)	(427)	(378)	(11.4)
Minority interests	(Btmn)	10	10	14	13	8	(20.1)	(39.0)	28	35	n.m.
Core profit	(Btmn)	601	613	660	742	476	(20.8)	(35.8)	2,268	1,878	(17.2)
Net Profit	(Btmn)	601	613	660	742	476	(20.8)	(35.8)	2,268	1,878	(17.2)
EBITDA	(Btmn)	696	713	783	919	601	(13.6)	(34.6)	2,732	2,303	(15.7)
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.61	0.66	0.74	0.48	(20.8)	(35.8)	2.27	1.88	(17.2)
Financial Ratio (%)											
Gross margin		34.1	31.4	30.7	30.8	29.0			37.0	30.2	
SG&A/Revenue		18.7	16.2	15.2	14.6	17.3			17.2	15.7	
EBITDA margin		17.6	16.3	16.4	17.5	12.8			21.0	15.6	
Net profit margin		15.2	14.0	13.8	14.1	10.1			17.5	12.8	
SG&A / sales		18.7%	16.2%	15.2%	14.6%	17.3%			17.2%	15.7%	

Source: InnovestX

