

CBG

NEUTRAL

Current price Bt103.00

Target price Bt101.00

อัปเดตข่าว

News : เนื้อข่าวจากสื่อในวันนี้ยังขาดความชัดเจนในบางประเด็น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสิ่งที่ CBG จะได้จาก การทำธุรกิจเบียร์ของกลุ่มคือ

- 1) รายได้จากการจัดจำหน่ายของเบียร์
- 2) รายได้จากการผลิต container ให้กลุ่มเบียร์ทั้งส่วนของกระป๋องและขวดแก้วบางส่วนเนื่องจากการผลิตขวด ขนาดใหญ่อาจมีความซับซ้อนกว่า

แหล่งข่าว : อ่านเรื่องนี้ต่อที่: <https://www.kaohoon.com/news/584359>

ความคิดเห็น

หากพิจารณาจากข้อมูลของ EIC พบว่ามูลค่าการจำหน่ายของเบียร์ภายในประเทศในช่วงปี 2022-2023 จะอยู่ที่ ประมาณ 3 แสนล้านบาท

โดยมีผู้เล่นรายใหญ่ 2 รายที่ครองสัดส่วนการตลาดรวมกัน 95%

- ดังนั้นหากเราตั้งสมมติฐานของสัดส่วนการตลาดของ CBG ที่ ประมาณ 1% ซึ่งเรามองว่าต้องใช้เวลาในการ เติบโต คาดว่าสิ่งที่มีผลเป็น Upside ต่อประมาณการในปี 2024 คือ

1) รายได้จากการจัดจำหน่ายของสมมติฐาน สัดส่วนการตลาดที่ 1% ที่สุกธึแล้วมีโอกาสเพิ่มกำไรสุกธึต่อบริษัท ประมาณ 160-180 ล้านบาทจากเดิมที่ราคา 3,454 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5%

2) รายได้จากการผลิตบรรจุภัณฑ์ ยังไม่สามารถระบุจำนวนที่แน่นอนได้

- เรามองว่าเป็นโอกาสของ CBG ที่จะมีสินค้าใหม่เพิ่มเข้ามาในสายการจัดจำหน่าย และการเติบโตของรายได้จาก การจัดจำหน่ายต้องอิงจาก volume ขายที่เพิ่มขึ้นและการตอบรับที่ดีของสินค้า ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้อง update ในอนาคต

- เบื้องต้นเราคาด upside จากประมาณการของสัดส่วนการตลาดที่ 1% ในปี 2024 จะเพิ่ม Upside บนราคา เป้าหมายประมาณ 5.50-6 บาทต่อหุ้น

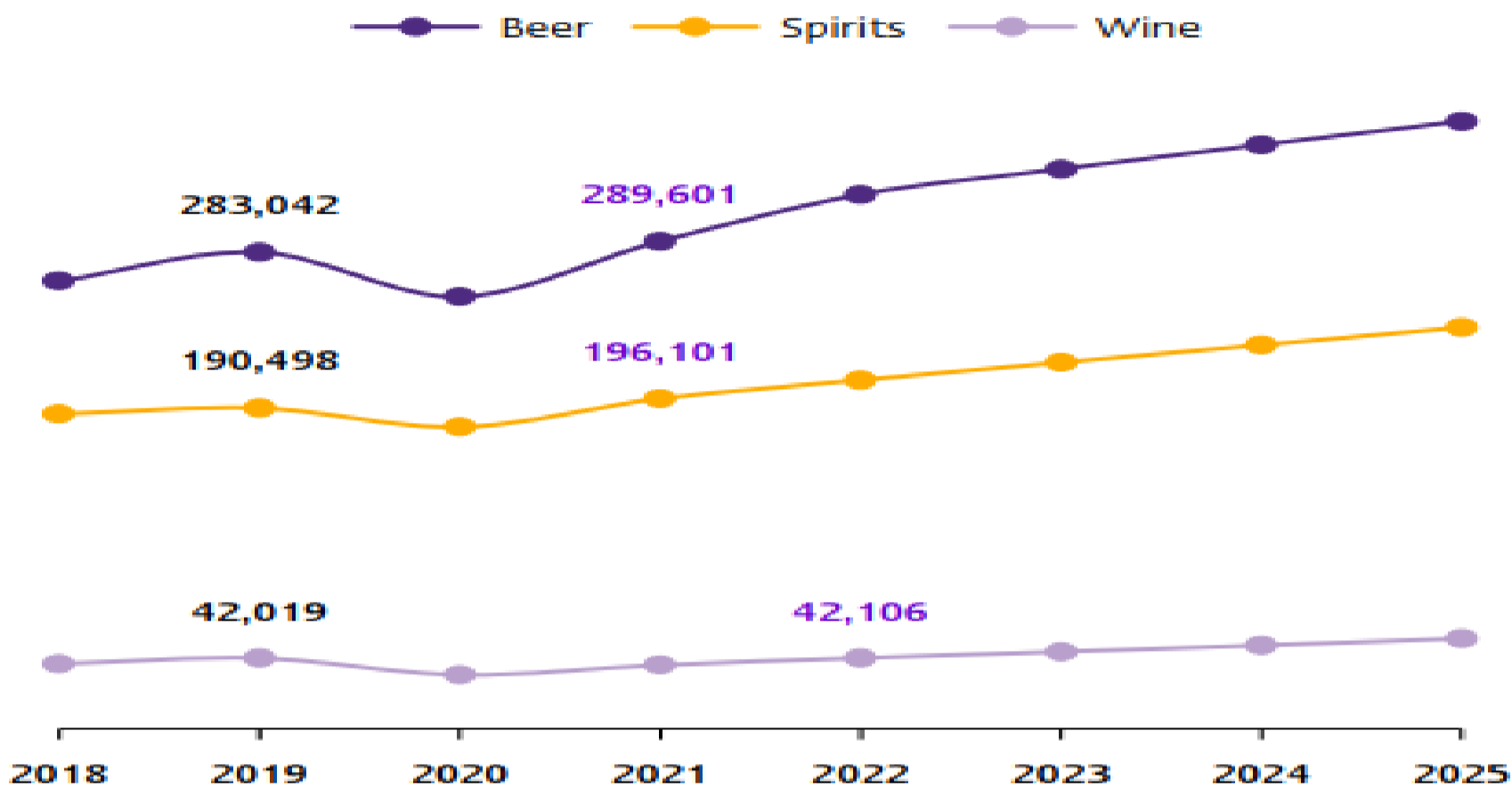
- ราคาเป้าหมายของเราในปี 2023 อยู่ที่ 101 บาท/หุ้น และปี 2024 อยู่ที่ 116 บาท/หุ้น บน PER ที่ 33 เท่า

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

มูลค่าการจำหน่ายเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ภายในประเทศ

หน่วย: ล้านบาท



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Euromonitor International (May 2021)

ส่วนแบ่งตลาด (Market share) ของผู้เล่นหลักในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ไทย

หน่วย: % ของปริมาณการจำหน่ายทั้งหมด

