



CBG

กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตามตลาดคาด

- CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 691 ลบ. (+43.3% YoY และ +10% QoQ) เป็นไปตาม consensus คาด โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น
- รายได้ 2Q67 อยู่ที่ 4.95 พันลบ. (+5.3% YoY และ +0.4% QoQ) โดย 59% เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง ซึ่งลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ ในขณะที่ 35% เป็นรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก (หลักๆ เป็นสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์) ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% YoY แต่ลดลง 6% QoQ
- ใน 2Q67 รายได้ 71% มาจากการขายในประเทศ โดยเพิ่มขึ้น 9% YoY และ 2% QoQ ในขณะที่ 29% มาจากการส่งออกต่างประเทศ โดยลดลง 3% YoY และ 4% QoQ รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดในกลุ่มประเทศ CLMV เป็นรายได้หลักจากการส่งออก โดยเพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 2% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 27.7% เทียบกับ 26.8% ใน 1Q67 และ 2Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ลดลง
- ใน 1H67 CBG มีกำไรสุทธิ 1.3 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 76.9% YoY) คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเราที่ 2.5 พันลบ. (+30%)
- ใน 3Q67 รายได้น่าจะอ่อนตัวลงจากผลกระทบทางฤดูกาล ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้นเล็กน้อย
- เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 85 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 34 เท่า
- CBG ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H67 ที่ 0.60 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 ส.ค. 2567) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.93%

**CBG : Profit and Loss Statement**

FY December 31 (Btr	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	1H23	1H24	% Change
Total revenue	(Btmn)	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5.3	0.4	8,830	9,889	12.0
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	3.9	(0.8)	-6,554	-7,196	9.8
Gross profit	(Btmn)	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	8.8	3.7	2,276	2,693	18.3
SG&A	(Btmn)	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(25.1)	(7.4)	-1,441	-1,110	(23.0)
Other income/expen:	(Btmn)	62	42	44	45	42	40	(2.9)	(3.1)	104	82	(21.2)
Interest expense	(Btmn)	(36)	(44)	(51)	(52)	(45)	(37)	(15.5)	(18.6)	-80	-82	3.1
Corporate tax	(Btmn)	(61)	(80)	(80)	(115)	(123)	(158)	96.7	28.5	-141	-281	99.0
Minority interests	(Btmn)	8	7	9	1	6	4	(40.0)	(33.9)	14	10	n.m.
Core profit	(Btmn)	261	472	527	655	625	688	45.6	9.9	733	1,313	79.0
Net Profit	(Btmn)	264	482	530	649	628	691	43.4	10.0	745	1,319	76.9
EBITDA	(Btmn)	350	589	650	822	787	878	49.0	11.5	940	1,666	77.2
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.47	0.53	0.65	0.63	0.69	45.6	9.9	0.73	1.31	79.0
Financial Ratio (%)												
Gross margin		24.7	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7			25.8	27.2	
SG&A/Revenue		17.7	15.1	13.9	10.6	11.7	10.8			16.3	11.2	
EBITDA margin		8.5	12.5	13.8	15.5	16.0	17.7			10.6	16.8	
Net profit margin		6.4	10.2	11.3	12.2	12.7	13.9			8.4	13.3	
SG&A / sales		17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%			16.3%	11.2%	

Source : InnovestX Research

