



**Analyst : Nuttawut Wongyaowarak**  
**02 672 5805**  
**nuttawut@globlex.co.th**

- บริษัทอัปเดตส่วนแบ่งการตลาดเดือน ม.ค. 68 ปรับตัวลง 0.6% สู่ 25.4% จากยอดขาย कारาबाวแดงปรับตัวลงจาก 260 ล้านขวดใน 4Q67 สู่ 240 ล้านขวด เพราะไม่มีการทำโปรโมชันใน Modern trade ด้านยอดขายสุราข้าวหอมทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 33 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายในต่างประเทศอ่อนตัวลง 5% จาก 4Q67 ด้านต้นทุนขายมีโอกาปรับตัวลงเนื่องจากราคาน้ำตาลและราคาแก้วปรับตัวลง แต่ราคาอะลูมิเนียมปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ผู้บริหารคาดรายได้ 2Q68 จะกลับมาเติบโตได้ QoQ จากการกลับมาทำโปรโมชันเพิ่มขึ้นสนับสนุนให้ยอดขาย कारาबाวแดงและยอดขายในต่างประเทศฟื้นตัว ด้านยอดขายสุราข้าวหอมที่ดีกว่าคาดเป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการเพิ่มเติม
- ความเห็น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จาก Upside ที่มีราว 40% แม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดจะปรับตัวลง แต่คาดว่าผลประกอบการจะเติบโตต่อใน 2Q68 โดยในปัจจุบัน CBG ยังไม่เห็นการ Price war จากเจ้าตลาดที่ออกเครื่องดื่มชูกำลัง 10 บาท ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเติบโตใน 2Q68 ได้ตามเป้า