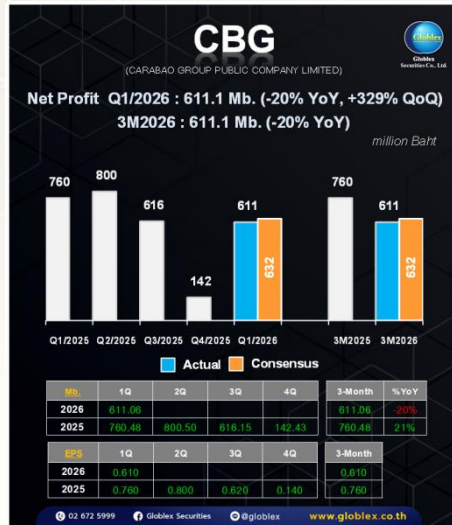


ราคาเหมาะสม 48.00 บาท

“ซื้อ”



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

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 611 ลบ. หดตัว 20% YoY แต่เติบโต 329%QoQ โดยการเติบโต QoQ เนื่องจากไม่มีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมในบริษัท คาราบาว โฮลดิ้งส์ (ฮ่องกง) 518 ลบ.เหมือนใน 4Q68 โดยรายได้รวมอยู่ที่ 5.32 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่อ่อนตัวลง 6%QoQ เนื่องจากรายได้ในต่างประเทศยังได้รับผลกระทบจากยอดขายที่ลดลงในกัมพูชา อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ระดับ 26% ลดลง 1% จาก 1Q68 แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 4Q68 อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 39%YoY สู่อะ 317 ลบ. จากการบันทึกต้นทุนส่วนเกินออกจากต้นทุนการผลิตปกติเนื่องจากคำสั่งซื้อจากกัมพูชาที่ชะลอตัว นอกจากนี้ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 20% เป็น 24% จากการขายวัตถุดิบและบรรจุกัญญาให้บริษัทย่อยในต่างประเทศ
- ความเห็น: เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการปี 2569 ซึ่งผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายเติบโต 20%YoY แม้ว่า 1Q69 รายได้จะทรงYoY หมายถึงอีก 3 ไตรมาสที่เหลือจะต้องเติบโตสูงกว่าไตรมาสละ 20% ซึ่งเรามองว่ายอดขายในกัมพูชาได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีโอกาสฟื้นตัว ขณะที่โรงงานในเมียนมาเริ่มผลิตเต็มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2568 เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบันมี upside รว 17% ที่ 48 บาท