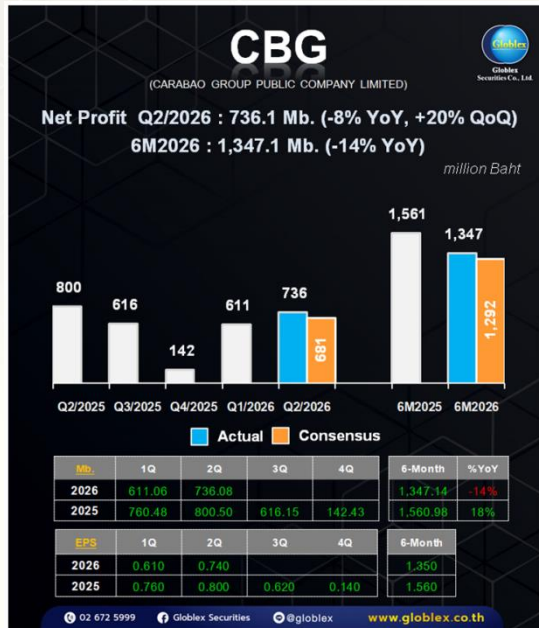


Bloomberg Consensus 47.00 บาท

“ถือ”



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

- รายงานกำไร 2Q69 ที่ 736 ลบ. -8%YoY และ +21%QoQ โดยรายได้จากการขายเติบโต 5%YoY และเติบโต 10%QoQ สู่ 5,829 ลบ. ได้ปัจจัยหนุนจากตลาดในประเทศที่โต +17%YoY และ +7%QoQ สู่ 4,850 ลบ. ผ่านการคงราคาขายปลีกเครื่องดื่มชูกำลัง 10 บาท และยอดจัดจำหน่ายกลุ่มแอลกอฮอล์ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่ารายได้ต่างประเทศจะลดลง -31% YoY แต่+24%QoQ จากยอดขายกัมพูชาที่หายไป แต่ยอดขายในเมียนมามีการเติบโต 53%YoY และเติบโต 16%QoQ จากการเริ่มผลิตเต็มกำลังของโรงงานใหม่ด้านอัตรากำไรขั้นต้น 2Q69 อยู่ที่ 26% ลดลงเล็กน้อยจาก 2Q68 จาก Product Mix ที่เปลี่ยนแปลง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 11% ลดลงจาก 1Q69 ที่ 12% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้น 12 ลบ. สู่ 636 ลบ. ทั้งนี้ รายงานกำไร 1H69 ที่ 1,347 ลบ. -14%YoY และคิดเป็น 49% ของประมาณการ
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อการเติบโตของรายได้ในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจากโรงงานในเมียนมามีความสามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิตช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ อย่างไรก็ตามราคาปิดล่าสุดมี Upside เพียง 4% จากราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus ที่ 59.00 บาทเราจึงแนะนำเพียง “ถือ” และคาดหวังอัตราเงินปันผลราว 3%ต่อปี