CBG

CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AA

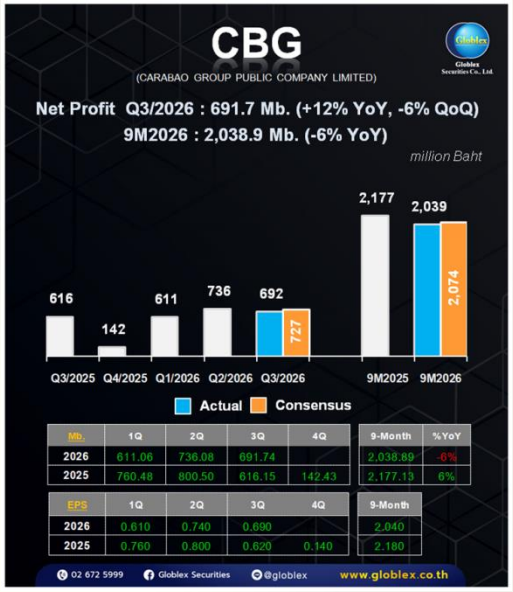
“คาดกำไร 4Q69 เติบโต จากรายได้ที่ขยายตัว”

Globlex Securities Co., Ltd.

24 November 2026

Bloomberg Consensus 64.00 บาท

“ซื้อ”



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

- คาดว่ากำไร 4Q69 จะเติบโตตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น แรงหนุนหลักมาจาก 4 ส่วน ได้แก่ 1) ธุรกิจเครื่องดื่มคาราบาวที่ยังเติบโตต่อเนื่อง 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายที่ได้แรงหนุนจากการจัดจำหน่ายสุราข้าวหอม 3) ยอดขายในเมียนมาที่เติบโตดี และ 4) ยอดขายเครื่องดื่ม Love ZA ที่ยังดีต่อเนื่องจนสินค้าขาดตลาด ด้านอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q69 คาดว่าจะดีขึ้นเล็กน้อยจาก 24% ใน 3Q69 และจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q70
- ขณะนี้โรงงานในเมียนมาเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตแล้ว บริษัทจึงมีแผนเพิ่มไลน์การผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่ยังเติบโต นอกจากนี้บริษัทกำลังก่อสร้างโรงงานในอัฟกานิสถาน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ก.ค. 2570 และจะเป็นฐานการผลิตที่ช่วยขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติม
- สำหรับปี 2570 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 20%YoY แรงหนุนมาจาก 1) ยอดขายคาราบาวแดง 2) การจัดจำหน่ายสุราข้าวหอม 3) ยอดขายในเมียนมาที่เติบโตดี และ 4) Love ZA ซึ่งบริษัทคาดว่าจะขายได้ 10 ล้านกระป๋องต่อเดือน
- ความเห็น: เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการ 4Q69 ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขายในประเทศ ธุรกิจจัดจำหน่าย ยอดขายในเมียนมา และความต้องการ Love ZA ที่ยังสูงกว่ากำลังการผลิต รวมถึงการบริโภคช่วงปลายปี ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้วและจะฟื้นตัวต่อใน 1Q70 ส่วนในปี 2570 เป้ารายได้ที่เติบโต 20% มีปัจจัยหนุนจากหลายธุรกิจ ประกอบกับการขยายไลน์การผลิตในเมียนมาและโรงงานใหม่ในอัฟกานิสถาน เราจึงแนะนำ “ซื้อ” มี Upside 11% จากราคาปัจจุบัน 57.50 บาท เทียบกับราคา Bloomberg Consensus ที่ 64.00 บาท