

## Saigon Beer-Alcohol-Beverage Corp. (SAB VN)



## Company Background

ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเบียร์และเครื่องดื่มชั้นนำในเวียดนามแบรนด์หลักคือ Bia Saigon และ 333 Beer Sabeco อีกทั้งเป็นหนึ่งในธุรกิจเครือ ThaiBev มีโรงงานทั้งหมด 26 แห่งทั่วประเทศ มีกำลังการผลิตราวๆ 2.2 พันล้านลิตร/ปี และส่งออกไปกว่า 30 ประเทศทั่วโลก

## รายได้ทั้งปี 2022 เติบโตแข็งแกร่ง

ใน 4Q22 ที่ผ่านมายอดขายสุกฤษและกำไรสุกฤษอยู่ที่ VND10tn เพิ่มขึ้น 11.4% YoY และ VND1.1tn ลดลง 23% YoY ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์จากทาง SSI คาดไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงกว่าคาด และค่าโฆษณาส่งเสริมการขายที่เพิ่มมากขึ้นถึง 93% YoY เพื่อทำการตลาดสู้กับคู่แข่ง และออกทำการตลาดต่างๆเพื่อกระตุ้นยอดขายสำหรับช่วงเทศกาลตรุษจีน อีกทั้งบริษัทได้มีการปรับขึ้นราคาสินค้าเพิ่มขึ้นประมาณ 2%-3% เป็นครั้งที่สามของปีในช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา

ทั้งนี้ ทั้งปี 2022 บริษัทมียอดขายสุกฤษและกำไรสุกฤษอยู่ที่ VND35tn เพิ่มขึ้น 33% YoY และ VND5.5tn เพิ่มขึ้น 40% YoY ตามลำดับ แม้ยอดขายในปี 2022 ยังคงต่ำกว่าก่อนช่วงโควิดในปี 2019 อยู่ประมาณ 8% แต่กำไรสุกฤษเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทมีการปรับกลยุทธ์สำหรับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและความพยายามในการปรับโครงสร้างโดยรวมของบริษัท



## มุมมองจากผู้บริหาร SABECO

ผู้บริหารมองว่าต้นทุนการผลิตจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและสูงสุดในปี 2023 สาเหตุมาจากการครบอายุของสัญญาควบคุมราคาวัตถุดิบหลักอย่างมอลต์และอะลูมิเนียมในช่วงที่ผ่านมา และคาดว่าจะเริ่มลดลงในปี 2024 ในระหว่างนี้ บริษัทยังคงต้องพยายามควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างต่อเนื่องโดยไม่ให้ส่งผลกระทบต่อคุณภาพของสินค้า

อีกทั้งการอนุมัติการทำ M&A เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือครอง Saigon Binh Tay Brewery จะทำให้บริษัทสามารถขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์สินค้า กระจายเครือข่ายสินค้า ควบคุมคุณภาพ ตลอดจนประสิทธิภาพในการผลิตได้ในระยะยาว

Industry Consumer Staples

Last Price VND190,200

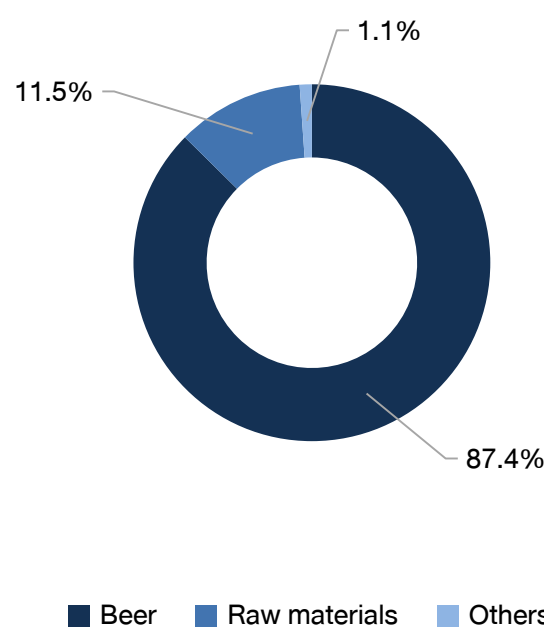
Bloomberg TP VND214,658

Upside/Downside 12.9%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	34,979	38,694	40,702
Gross Profit	10,771	12,423	14,687
Net Income	5,500	5,783	6,092
EBIDA	6,404	7,626	9,217
Earning Per Share	7,983	8,522	8,977
Dividend Yield(%)	2.10	1.80	1.80

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	20.91	22.22	21.10
P/B (x)	4.63	4.61	4.07

## Revenue Breakdown



ตาม Annual Report ของบริษัทในปี 2021 สัดส่วนรายได้กว่า 87.4% มาจากยอดขายเบียร์ 11.5% มาจากยอดขายวัตถุดิบ และ 1.1% มาจากยอดขายเครื่องดื่มอื่นๆเช่น น้ำอัดลมและไวน์

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน