

# Fundamental views

17 April 2023

## SAPPE

### คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q/66 ทำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

- คาดกำไรสุทธิ 1Q/66 อยู่ที่ 205 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.6% yoy และ สูงขึ้น 32.8% qoq ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 34.1% yoy และ เพิ่มขึ้น 32.4% qoq อยู่ที่ 1,366 ล้านบาท
- จาก i)ตลาดตปท. ที่โตต่อเนื่อง Double Digit yoy จากขยายช่องทางขาย และอานิสงส์บวกจากเดือนรอมฎอน ซึ่งปีนี้มาเร็วกว่าทุกปี ทำให้สินค้ากลุ่มเครื่องดื่มขยายดี และ ii)ในประเทศที่กลับมาฟื้นตัวครั้งแรก Double Digit yoy หลังจาก COVID-19 คลี่คลาย ตามการบริโภคที่ค่อยดีขึ้น และออกสินค้า/เครื่องดื่มใหม่ๆ 7 NPDs
- ต้นทุน Pet Resin ชะลอลง บวกกับปรับราคาขายขึ้น และ U-Rate ที่เพิ่มขึ้น มาช่วยชดเชยต้นทุนค่าไฟ และราคาวัตถุดิบอื่นๆ เช่น น้ำตาล ที่สูงขึ้น หุ่น GPM ขยับขึ้นเป็น 42.2% จาก 1Q65 ที่ 41.2% และ 4Q65 อยู่ที่ 40.7%
- อีกทั้งยังคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง y-y และ q-q ที่ 26.9%
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q66 คาดกำไรโตต่อเนื่องทั้ง y-y และ q-q จากเป็นช่วง High Season ทั้งในและตปท. และฤดูร้อนปีนี้มาเร็วและร้อนมากกว่าทุกๆปี รวมถึงคาดออกเครื่องดื่มใหม่อีก 7-8 ตัว ซึ่งน่าจะได้รับการตอบรับดี
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 66 บาท (อิง P/E 25X) แนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

## "Buy" Target 66 THB

### Financial Results

| Income Statement ('000) | 1Q/23 | 4Q/22 | 3Q/22 | 2Q/22 | 1Q/22 | %qoq | %yoy |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Sale                    | 1,366 | 1,032 | 1,279 | 1,236 | 1,019 | 32%  | 34%  |
| Cost of Sale            | 790   | 612   | 756   | 736   | 599   | 29%  | 32%  |
| Gross Profit            | 576   | 420   | 524   | 500   | 420   | 37%  | 37%  |
| SG&A                    | 368   | 284   | 352   | 380   | 351   | 29%  | 5%   |
| Operating Profit        | 208   | 135   | 172   | 120   | 70    | 54%  | 200% |
| EBITDA                  | 257   | 176   | 220   | 168   | 118   | 47%  | 118% |
| Net profit              | 205   | 154   | 178   | 167   | 153   | 33%  | 34%  |
| Gross Profit Margin (%) | 42%   | 41%   | 41%   | 40%   | 41%   |      |      |
| EBITDA Margin (%)       | 19%   | 17%   | 17%   | 14%   | 12%   |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 15%   | 15%   | 14%   | 14%   | 15%   |      |      |

ที่มา: SAPPE และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือบริการทางการเงินของไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความสัมพันธ์จากการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำนี้ มิใช่การรับประกันหรือการยืนยัน ถึงความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือคำแนะนำนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีหรือ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324  
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :  
Hathaichanoke.m@aira.co.th  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์