

Fundamental views

23 May 2023

SAPPE

ล้นผลการดำเนินงาน 2Q/66 ทำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/66 คาดกำไรเพิ่มขึ้น yoy และ สูงขึ้นเล็กน้อย qoq อยู่ที่ +/- 296 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งจากเป็นช่วง High Season ทั้งในและตปท. โดยเฉพาะฝั่งยุโรป เช่น ฝรั่งเศส เห็นการเติบโตอย่างมีนัยจากการขยายช่องทางจำหน่าย Modern Trade (MT) ได้มากขึ้น, ออกแคมเปญกระตุ้นยอดขายต่อเนื่องอย่างเช่น ในแพลตฟอร์ม "ZEPETO" และ ซีรีส์เกาหลี NETFLIX ซึ่งได้การตอบรับดีทำให้สินค้าโดยเฉพาะแบรนด์ Mogu Mogu ซึ่งขายดีอยู่แล้วในตลาดตปท. เป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และในประเทศทยอยออกสินค้าใหม่ๆ ตามเป้าทั้งปี 20 SKUs โดย 1Q/66 ออกไปแล้ว 7 SKUs อีกทั้งปีนี้โอกาสร้อนมาเร็วและมากกว่าทุกปีหนุนสินค้าเครื่องดื่มยิ่งขายดีมากขึ้น ส่งผลให้ U-Rate คาดขยับขึ้นเป็น 85% จาก 1Q/66 อยู่ที่ 81%
- แม้เดือน มี.ค.ที่ผ่านมา เริ่มส่งสินค้าไป OEM 10% ส่งผลให้ต้นทุนถั่วเฉลี่ยสูงขึ้นเล็กน้อย รวมถึงค่าไฟ และราคาน้ำตาลที่ขยับขึ้นทำให้อาจกดดันมาร์จิ้นกลุ่ม แต่อย่างไรก็ตามคาดได้รับการชดเชยทั้งหมดจากต้นทุน Pet Resin ที่ชะลอลง qoq ตั้งแต่ต้นปี, การปรับราคาขายขึ้นเฉลี่ยที่ราว 3% และ U-Rate ที่เพิ่มขึ้นภายหลังขยาย Capacity ใหม่ อีกประมาณ 20% ตั้งแต่เดือน ก.พ. 66 หนุน GPM ขยับขึ้น yoy และทรงตัวถึงต้นเล็กน้อย qoq มาที่ราว +/- 43% และยังคง SG&A/Sales ได้ดีเราปรับกำไรไป 66 ขึ้นเป็น 990 ล้านบาท เติบโต 51.5% yoy ตามสมมติฐานยอดขาย 6,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.4 % yoy
- ตามแผนคาดว่าจะขยายเพิ่มอีก 1 โรงการผลิตใน 1Q/67 และระหว่างปี 68-70 อีกจำนวน 3 โรงการผลิต
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'66 เท่ากับ 78 บาท (อิง P/E 25X) และนำ "ซื้อเมื่อราคาย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 78 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	3,268	3,444	4,566	6,092	7,456
Growth (%)	-0.95%	5.39%	32.58%	33.40%	22.40%
Net Profit	380	411	653	990	1,237
Growth (%)	-5.68%	7.98%	59.11%	51.51%	24.99%
EPS (Bt.)	1.25	1.35	2.12	3.21	4.01
BV (Bt.)	9.11	9.49	10.56	12.05	13.45
Dividend (Bt.)	1.02	1.10	1.72	2.62	3.26
PE (x)	60.25	55.74	35.52	23.44	18.75
PBV (x)	8.26	7.93	7.12	6.24	5.60
Dividend Yield (%)	1.36%	1.46%	2.29%	3.48%	4.34%

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือการดำเนินการใดๆ ของ ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงหรือความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีกองสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชี กิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

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