

Fundamental views

18 APR 2024

SAPPE

SET ESG Rating : BBB

คาดการณ์ไตรมาส 1Q/67 New High อีกครั้ง

- คาดกำไรสุทธิ 1Q/67 ที่ 331 ล้านบาท เติบโต 20.5% yoy และ 97.1% qoq
- จากตลาดทุน FX ประมาณ 15 ล้านบาท และยอดขายเพิ่มขึ้น 22.4% yoy และ 54.0% qoq เป็น 1,861 ล้านบาท จากยอดสั่งซื้อที่ตกค้างปลายปีจากปัญหาเรือติดตัวทำให้ขนส่งไม่ได้ไม่หมด และในประเทศที่ดีขึ้นจากอากาศเริ่มร้อน บวกกับออกสินค้าใหม่ 5 SKUs และตลาดตปท.ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะแถบ Middle East และอเมริกา จากเป็นช่วง Ramadan และขยายช่องทางขายมากขึ้น รวมถึงออกสินค้าใหม่ 1 SKU ชดเชยยุโรปที่โตแผ่วลงจากแรงสต็อกสินค้าช่วงปลายปี และค่าระวางเรือที่ยังทรงตัวสูงจากผลกระทบ Red Sea ทั้งนี้คาด GPM ที่ 44.8% แมื่อย่อตัวจาก 4Q/66 ที่ 45.3% แต่ขยับดีขึ้นมาจาก 1Q/66 ที่เพียง 43.2% จากต้นทุน PET Resin ที่ชะลอลงชดเชยราคาน้ำตาลที่ขยับขึ้นทั้งหมด หักล้าง SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นจากออกสินค้าใหม่, ค่าใช้จ่าย Rebranding (เครื่องดื่ม Beauti Drink) และขยายตลาดตปท.มากขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมคาดการณ์ตัว qoq
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q-3Q/67 คาดกำไรทำ All Time High จากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ, ขยาย Capacity เพิ่มอีก 25% ตั้งแต่เดือน เม.ย. นี้ เป็นต้นไป
- ด้าน ESG: บริษัทพัฒนาธุรกิจรูปแบบใหม่, จ้างงานที่มีคุณค่า, จัดการขยะพลาสติก & ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 105.00 บาท (อิง P/E 25X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 105.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24F	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,861	1,209	1,667	1,657	1,520	54%	22%
Cost of Sale	1,026	661	897	920	864	55%	19%
Gross Profit	834	548	770	737	656	52%	27%
SG&A	462	403	389	352	354	15%	30%
Operating Profit	373	145	380	385	302	156%	23%
EBITDA	421	192	423	430	345	119%	22%
Net profit	331	168	319	312	275	97%	20%
Gross Profit Margin (%)	45%	46%	44%	43%	97%		
EBITDA Margin (%)	16%	25%	26%	23%	221%		
Net Profit Margin (%)	14%	19%	19%	18%	180%		

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของเอไอฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการกับบริษัท กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน