

Fundamental views

14 NOV 2023

SAPPE

กำไรสุทธิ 3Q/66 New High ใกล้เคียงคาด

- SAPPE ประกาศกำไร 3Q/66 ที่ 319 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79.1% yoy และ 2.2% qoq หากไม่รวมขาดทุน FX กำไรปกติจะอยู่ที่ 325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.6% yoy แต่ชะลอเล็กน้อย 1.3% qoq จากออสตินค่าใหม่ทั้งในและตปท. 2-3 รายการ ทำให้ SG&A ขยับขึ้นเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ดียอดขายเติบโตดี 30.3% yoy, 0.6% qoq โดยจากการเติบโตตลาดตปท. เพิ่มขึ้น 36% yoy โดยเฉพาะยุโรป +136.4% จากขยายไปช่องทาง MT ได้มากขึ้น, อเมริกา +30.0% , Middle East +24.5% และเอเชีย +3.2% yoy และยอดขายในประเทศ เพิ่มขึ้น 8.8% yoy หนี้ U-Rate ขยับขึ้นเป็น 80% อีกทั้งได้ส่วนช่วยจากต้นทุน Pet Resin ที่ลดลง yoy และ qoq, ปัจจัยเงินบาทอ่อนค่าส่งผลให้ GPM ปรับขึ้นอย่างมีนัย 46.2% จาก 3Q/65 ที่ 40.9% และ 2Q/66 อยู่ที่ 44.5% เป็น 45.0% หักลบกับส่วนแบ่งขาดทุนจาก บ.ร่วม ซึ่งไตรมาสนี้รับรู้เข้ามา 9 ล้านบาท แม้สูงขึ้น yoy แต่ลดลง qoq
- แนวโน้มการดำเนินงาน 4Q/66 เติบโตสูงต่อเนื่อง yoy แต่ชะลอตัว qoq จากปัจจัยฤดูกาล โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีเดิม เติบโต 76.1% yoy
- โดย SAPPE อยู่ระหว่างติดตั้งเครื่องจักรเพิ่ม 1 ไลน์ จะขยายกำลังการผลิตได้อีกราว 25% คาดเริ่ม Operate เดือน มี.ค. 67 นี้ จึงคาดหวังกำไรสุทธิ 1Q/67 กลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง yoy และ qoq
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 96.00 บาท (อิง P/E 25X)

Recommendation

" Buy " Target 96 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,667	1,657	1,520	1,032	1,279	1%	30%
Cost of Sale	897	920	864	612	756	-2%	19%
Gross Profit	770	737	656	420	524	4%	47%
SG&A	389	352	354	284	352	11%	11%
Operating Profit	380	385	302	135	172	-1%	121%
EBITDA	423	446	362	176	220	-5%	92%
Net profit	319	312	275	154	178	2%	79%
Gross Profit Margin (%)	46%	44%	43%	41%	41%		
EBITDA Margin (%)	25%	27%	24%	17%	17%		
Net Profit Margin (%)	19%	19%	18%	15%	14%		

ที่มา : SAPPE, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเสนอแนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยสมบูรณ์ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะการซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์