

Fundamental views

15 MAY 2024

SAPPE

SET ESG Rating : BBB

กำไร 1Q/67 ทำ New High ดีกว่าเราคาด 6%

- กำไรสุทธิ 1Q/67 ดีกว่าตลาด และเราคาด 6% ที่ 352 ล้านบาท เติบโต 28.2% yoy และ 109.7% qoq แต่หากไม่รวมขาดทุน FX จำนวน 9 ล้านบาท และขาดทุนอื่นๆ 2 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.6% yoy และ 142.5% qoq
- ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 20.8% yoy และ 51.9% qoq ใกล้เคียงคาด จากตปท.เพิ่มขึ้น 24.3% yoy จากขยายช่องทางขายไป MT มากขึ้นในทุกทวีป โดย Middle East +107.4% yoy, อเมริกา +43.9% yoy, ยุโรป +17.6% yoy และเอเชีย +5.9% yoy และตลาดในประเทศ +6.1% yoy ด้าน GPM ทำได้ดีกว่าคาดมาก ขยับสูงขึ้นจาก 1Q/66 และ 4Q/66 ที่ 43.2% และ 45.3% เป็น 46.0% ตาม U-Rate เพิ่มขึ้นที่ 79% บวกปัจจัยบวกด้านเงินบาทที่อ่อนค่า, ต้นทุน PET Resin ปรับลดลงชัดเจนราคา น้ำตาลที่ขยับขึ้น และยังช่วยชดเชย SG&A ที่เพิ่มขึ้น 29.4% yoy และ 13.9% qoq แม้เทียบต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ ลดลง qoq ก็ตาม เป็นผลจากออกสินค้าใหม่, ค่าใช้จ่าย Rebranding (Beauti Drink) และขยายตลาดตปท.มากขึ้น ขณะที่ ส่วนแบ่งกำไร บ.รวมอยู่ที่ 2 ล้านบาท ดีขึ้น yoy และ qoq
- กำไร 1Q/67 คิดเป็น 28% ของประมาณการของเราทั้งปี ขณะที่โมเมนตัม 2Q-3Q/67 คาดกำไรทำ All Time High จากเป็น ช่วง High Season, Capacity เพิ่มอีก 25% ตั้งแต่ เม.ย. 67 เป็นต้นไปหนุนเติบโตมากขึ้น
- เรามีแนวโน้มปรับกำไร และราคาเป้าหมายปี 67 ขึ้นจากปัจจุบัน 105 บาท (อิง P/E 25X) เบื้องต้นแนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีการพัฒนารูปร่างรูปแบบใหม่, จ้างงานที่มีคุณค่า, จัดการขยะพลาสติก & ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Recommendation

"Buy on Weakness"

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,836	1,209	1,667	1,657	1,520	52%	21%
Cost of Sale	991	661	897	920	864	50%	15%
Gross Profit	845	548	770	737	656	54%	29%
SG&A	459	403	389	352	354	14%	29%
Operating Profit	387	145	380	385	302	166%	28%
EBITDA	433	192	423	430	345	125%	26%
Net profit	352	168	319	312	275	110%	28%
Gross Profit Margin (%)	46%	45%	46%	44%	43%		
EBITDA Margin (%)	24%	16%	25%	26%	23%		
Net Profit Margin (%)	19%	14%	19%	19%	18%		

ที่มา: SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่ของมูลค่าและ/หรือ การขาดทุนจากการซื้อขาย ความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือข้อผิดพลาดของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการการเงินกับ/หรือ รับรู้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน