

Fundamental views

14 AUG 2024

SAPPE

SET ESG Rating : BBB

งบ 2Q มาตามนัด; คาดกำไร 3Q/67 นิวไฮต่ออีกไตรมาส

- SAPPE ประกาศกำไร 2Q/67 New High ที่ 411 ล้านบาท เติบโต 31.7% yoy และ 16.7% qoq ดีกว่าเราคาดเล็กน้อยจากกำไร FX แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติใกล้เคียงคาด 400 ล้านบาท ดีขึ้น 21.4% yoy และ 9.4% qoq
- ยอดขาย 1,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.5% yoy และ 8.7% qoq จากตปท. +20.7% yoy จากขยายช่องทางขาย MT มากขึ้น รวมถึงกิจกรรมส่งเสริมการขายช่วง High Season ส่งผลให้ ยุโรป +42.3%, อเมริกา +31.9%, Middle +17.8%, เอเชีย +7.9% และในประเทศ +19.5% yoy ขณะที่ต้นทุนแม่พิมพ์ใหม่ +25% ตั้งแต่ เม.ย. 67 ค่าเสื่อมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่ถูกชดเชยกับค่าเสื่อมบางตัวที่หมดลง, PET Resin ที่ชะลอลง, เงินบาทอ่อนค่า และราคาน้ำตาลที่ถูกล็อกไว้ถึงสิ้นปี ส่งผลให้ GPM ขยับขึ้นเป็น 47.1% จาก 2Q/66 ที่ 44.5% และ 1Q/67 ที่ 46.0% หักลบ SG&A/Sales แม้ทรงตัว qoq แต่ดีขึ้น yoy ที่ 25.0% ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายส่งออกตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลนซึ่งเรียกเก็บจากลูกค้าภายหลัง โดยรับรู้เป็นรายได้อื่นแทน และค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น บวกรับรู้ขาดทุน บ.ร่วม 1 ล้านบาท ลดลง yoy แต่น้อยกว่า 1Q/67 เป็นบวก 2 ล้านบาท
- กำไรปกติ 1H/67 คิดเป็น 56% ของประมาณการของเราทั้งปี โมเมนตัม 3Q/67 All Time High ต่อเนื่องจากยุโรปเข้าสู่หน้าร้อนเต็มที่, Sentiment บวกงานกีฬาโอลิมปิกฤดูร้อนหนุนความต้องการบริโภคเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น, คาดเปิดใช้ Warehouse ใหม่ กลางไตรมาสช่วยประหยัดต้นทุนค่าเช่าและค่าขนส่ง แต่อย่างไรก็ดี 4Q/67 คาดชะลอ qoq จากปัจจัยฤดูกาล
- เบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์เดิม และราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 112.00 บาท (อิง P/E 25X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: พัฒนารูปร่างแบบใหม่, จ้างงานที่มีคุณค่า, จัดการขยะพลาสติก & ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 112 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,996	1,836	1,209	1,667	1,657	9%	20%
Cost of Sale	1,056	991	661	897	920	7%	15%
Gross Profit	940	845	548	770	737	11%	27%
SG&A	499	459	403	389	352	9%	42%
Operating Profit	441	387	145	380	385	14%	15%
EBITDA	488	433	192	423	430	13%	13%
Net profit	411	352	168	319	312	17%	32%
Gross Profit Margin (%)	47%	46%	45%	46%	44%		
EBITDA Margin (%)	24%	24%	16%	25%	26%		
Net Profit Margin (%)	21%	19%	14%	19%	19%		

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่รับประกันว่าข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จะไม่เปลี่ยนแปลงหรือถูกแก้ไขในภายหลัง เอไอ และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคืบหน้า หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่另行通知 และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคืบหน้า หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่另行通知

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน