

Fundamental views

21 NOV 2023

SAPPE

4Q/66 ชะลอ ๑๐๑ จากฤดูกาล; เป้ายอดขายปีหน้าโต 20-25%

- ประเมินกำไรสุทธิ 4Q/66 เบื้องต้นที่ +/- 256 ล้านบาท
- แม้ชะลอตัว ๑๐๑ จากเป็น Low season ส่งออก แต่เติบโตสูง yoy ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุน Pet Resin ยังเป็นขาลง, เงินบาทอ่อนค่า และ U-Rate ที่เพิ่มขึ้น ชดเชยราคาน้ำตาลที่ขยับขึ้นทั้งหมด ส่งผลให้ GPM ดีขึ้นที่ 44.7% และส่วนแบ่งขาดทุน บ.ร่วมลดลง ๑๐๑ สวนทางกับ SG&A ที่ขยับขึ้นเล็กน้อย ๑๐๑ จากออกสินค้าใหม่ 4-5 SKUs ก็ตาม เราคาดกำไรทั้งปี 1,162 ล้านบาท เติบโต 77.9% yoy
- ผบ. ประเมินเป้าหมายยอดขายปีหน้าโตต่อเนื่อง 20-25% yoy, สินค้าใหม่ 20 SKUs หนุนจากการเติบโตทั้งตลาดในและตปท. โดยเฉพาะการขยายเข้าไปยุโรป, UK ที่กำลังเติบโตสูง และรับรู้กำลังการผลิตใหม่อีก 25% ตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. หรือต้นมี.ค. 67 เป็นต้นไป พร้อมกันเปิด Warehouse ใหม่กลางปี ลดต้นทุนค่าเช่าได้เดือนละ 5-6 ล้านบาท โดยทั้ง 2 โครงการงบลงทุนรวม 830 ล้านบาท ขณะที่ GPM คาดทรงตัวแม้ถูกกดดันจากราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นซึ่งลือกราคาล่วงหน้า 1 ปี แต่ได้รับชดเชยทั้งหมดจากราคาวัตถุดิบและบรรจุก้นที่ที่ยังทรงตัวต่ำ บวกกับเดินหน้าลดต้นทุนต่อเนื่อง สำหรับปี 68 ลงทุนขยายโรงงานใหม่, เพิ่มอีก 1 ไลน์ผลิต หนุน Capacity เพิ่มขึ้น 25-30% yoy และ Warehouse รวมงบลงทุน 1.63 พันล้านบาท
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 115.00 บาท (อิง P/E 25X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

" Buy " Target 115 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	3,268	3,444	4,566	6,338	7,910
Growth (%)	-0.95%	5.39%	32.58%	38.80%	24.80%
Net Profit	380	411	653	1,162	1,412
Growth (%)	-5.68%	7.98%	59.11%	77.90%	21.52%
EPS (Bt.)	1.25	1.35	2.12	3.77	4.58
BV (Bt.)	9.11	9.49	10.56	12.61	14.12
Dividend (Bt.)	1.02	1.10	1.72	3.07	3.73
PE (x)	63.45	58.70	37.41	21.03	17.30
PBV (x)	8.70	8.35	7.50	6.28	5.61
Dividend Yield (%)	1.29%	1.39%	2.17%	3.88%	4.70%

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือเชื่อถือได้โดยสมบูรณ์ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์