

Fundamental views

27 JUNE 2024

SAPPE

SET ESG Rating : BBB

คาดการณ์ 2Q/67 New High และต่อเนื่องไปถึง 3Q/67

- การดำเนินงาน 2Q/67 เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 391 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.3% yoy และ 11.0% qoq
- หนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น Double Digit yoy และ qoq ทั้งจากการเติบโตของตลาดในและตปท. โดยเฉพาะโซน ตะวันตกอย่างทวีปยุโรป, อเมริกา ที่เริ่มเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน, ขยายช่องทางขายตปท.มากขึ้น รวมถึงออกเครื่องดื่ม-สินค้าใหม่ ประมาณ 5-6 SKUs แม้มีการเพิ่มไลน์ผลิตใหม่, ขยาย Capacity อีก 25% ตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมา ทำให้ค่าเสื่อมฯ เพิ่มขึ้นเดือนละ 2-3 ล้านบาท แต่คาดว่าจะได้รับชดเชยทั้งหมดจากต้นทุน PET Resin ที่ชะลอลง (ซึ่งล็อก ราคาไว้แล้วถึงปลาย 3Q/67), ปัจจัยเงินบาทอ่อนค่า และราคาน้ำตาลเช่นกันที่ถูกล็อกไว้ถึงสิ้นปี ส่งผลให้ GPM อยู่ที่ +/- 46% ทรงตัว qoq แต่ดีขึ้นจาก 2Q/66 ที่ 44.5% หักลบ SG&A/Sales แม้ย้อยตัวเล็กน้อย qoq แต่ดีขึ้น yoy จาก ค่าใช้จ่าย Global Market Campaign -จ้าง Brand Ambassador ครั้งแรกสำหรับเครื่องดื่ม Mogu Mogu
- โมเมนตัม 3Q/67 คาดกำไร All Time High ต่อเนื่องจากฝั่งยุโรปเข้าสู่หน้าร้อนเต็มที่, ได้ Sentiment บวกจากงาน กีฬาโอลิมปิกฤดูร้อน-กรุงปารีส หนุนความต้องการบริโภคเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น, คาดเปิดใช้ Warehouse ใหม่ กลางๆ ไตรมาส ช่วยประหยัดต้นทุนค่าเช่าและค่าขนส่งของบริษัท เราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้น เติบโต 27.3% yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 112.00 บาท (อิง P/E 25X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีการพัฒนารูปร่างแบบใหม่, จ้างงานที่มีคุณค่า, จัดการขยะพลาสติก & ลดการปล่อย ก๊าซเรือนกระจก

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 112 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY23F
Sale	3,444	4,566	6,053	7,433	8,949
Growth (%)	5.39%	32.58%	32.55%	22.80%	20.40%
Net Profit	411	653	1,074	1,368	1,581
Growth (%)	7.98%	59.11%	64.46%	27.34%	15.60%
EPS (Bt.)	1.35	2.12	3.49	4.44	5.11
BV (Bt.)	9.49	10.56	12.38	14.04	15.53
Dividend (Bt.)	1.10	1.65	2.18	3.60	4.15
PE (x)	73.70	46.96	28.51	22.42	19.46
PBV (x)	10.48	9.42	8.04	7.09	6.41
Dividend Yield (%)	1.11%	1.66%	2.19%	3.61%	4.17%

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือการให้บริการข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่ กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน