

Fundamental views

25 FEB 2025

SAPPE

SET ESG Rating : BBB

กำไรปกติ 4Q/67 โต 19.6% yoy แต่ย่อตัว 37.5% qoq จากฤดูกาล

- SAPPE รายงานงบ 4Q/67 กำไรปกติ 180 ล้านบาท แมื่อย่อตัว 37.5% qoq จากปัจจัยฤดูกาลที่มีแนวโน้มอ่อนตัวช่วงหน้าหนาว อย่างไรก็ดีเติบโต 19.6% yoy โดยเป็นผลจากยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น 13.9% yoy แบ่งเป็นการเติบโตจากตปท. +11.6% yoy แมื่อยุโรปติดลบ High Single Digit yoy จากปัญหาสต็อกสินค้าใน UK และฝรั่งเศส แต่ได้รับชดเชยจาก Middle East ที่เติบโตแรง และเอเชียที่ยังโตต่อเนื่อง yoy และในประเทศ +21.3% yoy ส่วนหนึ่งจากออกสินค้าใหม่ กอปรกับต้นทุน PET Resin และราคาน้ำตาลที่ชะลอตัวลงแม้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้ GPM อยู่ที่ 46.4% เพิ่มขึ้นจาก 4Q/66 ที่ 45.3% และ 3Q/67 ที่ 46.0% หักลบ SG&A/Sales ขยับขึ้น yoy และ qoq ที่ 34.5% หลักเป็นผลจากค่าใช้จ่ายตลาดตปท.และการขยายฐานผู้บริโภคในตปท.เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายส่งออกจากสถานการณ์ตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน โดยสามารถเรียกเก็บจากลูกค้าได้ภายหลังและรับรู้เข้ามาเป็นรายได้อื่นแทน และบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากบ.ร่วมมากขึ้น yoy และ qoq ที่ 3 ล้านบาท แต่ยังดีเริ่มใช้สิทธิ BOI ทำให้อัตราภาษีจ่ายลดลงเหลือที่ 13.5%
- เรามีแนวโน้มปรับประมาณการปี 68 ลงเล็กน้อยหลังจากงาน Analyst Meeting ต้นเดือน มี.ค. แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้ม 1Q/68 คาดกลับมาเติบโต yoy และ qoq สำหรับค่าเสื่อมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากขยายกำลังการผลิตช่วง 2Q/68 จะถูกทอนบางส่วนจากต้นทุน PET และราคาน้ำตาลที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง รวมถึงได้สิทธิ BOI ช่วยลดภาษีเพิ่ม
- เบื้องต้นแนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" ราคาพื้นฐานปี 68 อยู่ระหว่างปรับ
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: พัฒนารูทกึ่งแบบใหม่, จ้างงานที่มีคุณค่า, จัดการขยะพลาสติก & ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Recommendation

"Buy on Weakness"

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,377	1,566	1,996	1,836	1,209	-12%	14%
Cost of Sale	739	846	1,056	991	661	-13%	12%
Gross Profit	638	720	940	845	548	-11%	16%
SG&A	475	422	499	459	403	12%	18%
Operating Profit	164	298	441	387	145	-45%	13%
EBITDA	252	346	488	433	192	-27%	31%
Net profit	189	300	411	352	168	-37%	12%
Gross Profit Margin (%)	46%	46%	47%	46%	45%		
EBITDA Margin (%)	18%	22%	24%	24%	16%		
Net Profit Margin (%)	14%	19%	21%	19%	14%		

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน