

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

8 สิงหาคม 2565

SNNP

ซื้อ

Last Close price

Bt15.90

Target price

Bt19.40

กำไรสุทธิ 2Q65 ตามคาด

- SNNP รายงานกำไรสุทธิของของ 2Q65 ที่ 116 ล้านบาท (+51% YoY และ +10% QoQ) ไกล่กับที่เราคาดที่ 115 ล้านบาท
- รายได้เท่ากับ 1,323 ล้านบาท (+24% YoY และ +17% QoQ) ไกล่กับคาดที่ 1,336 ล้านบาท สัดส่วนรายได้ในประเทศที่ 73% และต่างประเทศที่ 27%
- Gross margin รายงานที่ 26.1% ไกล่กับที่ 26.2% ลดลง QoQ แต่ยังคงดีขึ้น YoY จากผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น เช่น แป้งสาลี ไบโกลูชา และค่าล่วงเวลาพนักงานจากการเร่งการผลิต
- ส่วนแบ่งขาดทุนจาก สิรีโปร รายงานที่ 6 ล้านบาท ไกล่กับคาดที่ 5 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่สูงขึ้น
- ดังนั้น 1H65 รายได้ของ SNNP ที่ 2,457 ล้านบาท (+13% YoY) และกำไรสุทธิ 221 ล้านบาท(-14% YoY) คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 465 ล้านบาท (+6% YoY)
- แนวโน้ม 3Q65 คาดว่าดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากแนวโน้มแรงกดดันของต้นทุนที่คาดว่าจะอ่อนลง
- SNNP ประดาการเงินปันผลของ 1H65 ที่ 0.18 บาท/หุ้น yield 1.1% , มากกว่าที่เราคาดที่ 0.13 บาท/หุ้น
- แนะนำ ซื้อ โดยเราใช้สมมติฐาน PER ที่ 31 เท่าสะท้อนระดับเดียวกับกลุ่ม และการเติบโตที่เริ่มมีเสถียรภาพ ราคาเป้าหมายธุรกิจใหม่ปี 2565 เท่ากับ 16.30 บาท/หุ้น และราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 19.40 บาท/หุ้น

Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	%YoY	%QoQ	1H64	1H65	%YoY
Total revenue	(Btmn)	1,102	1,068	978	1,210	1,133	1,323	23.9	16.8	2,170	2,457	13%
Cost of goods sold	(Btmn)	(812)	(795)	(732)	(870)	(823)	(978)	23.0	18.9	(1,607)	(1,801)	12%
Gross profit	(Btmn)	290	273	245	340	310	345	26.6	11.3	563	656	16%
SG&A	(Btmn)	(220)	(158)	(162)	(197)	(179)	(210)	33.0	17.4	(378)	(388)	3%
Other income/expense	(Btmn)	6	(3)	(2)	6	2	10	n.m.	302.4	3	12	285%
Interest expense	(Btmn)	(19)	(17)	(4)	(0)	(0)	0	n.m.	n.m.	(36)	(0)	-100%
Pre-tax profit	(Btmn)	58	95	77	149	134	146	53.2	8.6	153	280	83%
Corporate tax	(Btmn)	(15)	(21)	(17)	(32)	(29)	(30)	39.2	1.8	(36)	(59)	63%
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(9)	(11)	(6)	(8)	(6)	(28.6)	(23.2)	(10)	(14)	n.m.
Minority interests	(Btmn)	6	3	2	5	0	0	n.m.	n.m.	9	0	-95%
Core profit	(Btmn)	49	77	62	121	105	116	51.1	10.1	126	221	76%
Extra-ordinary items	(Btmn)	129	0	0	0	0	0	0.0	0.0	129	0	n.m.
Net Profit	(Btmn)	178	77	62	121	105	116	51.1	10.1	255	221	-13%
EBITDA	(Btmn)	77	112	81	149	134	145	29.7	8.4	189	280	48%
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.08	0.06	0.13	0.11	0.12	51.1	10.1	0.13	0.23	76%
Financial Ratio (%)												
Gross margin		26.3	25.6	25.1	28.1	27.4	26.1			26.0	26.7	
SG&A/Revenue		19.9	14.8	16.6	16.3	15.8	15.8			17.4	15.8	
EBITDA margin		7.0	10.5	8.3	12.3	11.8	11.0			8.7	11.4	
Net profit margin		16.2	7.2	6.3	10.0	9.3	8.8			11.7	9.0	

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

