

# SNNP

## ชื่อเมื่อราคาอ่อนตัว

Current price	Bt24.70
Target price	Bt25.50

## 1Q23 กำไรสุทธิตามคาด

- SNNP รายงานกำไรสุทธิของ 1Q66 ที่ 154 ล้านบาท (+46.2% YoY และ +1.1% QoQ) ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 158 ล้านบาท
- รายได้อ่อนตัว QoQ มาจากรายได้ยอดขายจากต่างประเทศที่หดตัวจากฐานที่สูงและฤดูกาล
- ระดับ Gross Margin ทรงตัว QoQ แต่ดีขึ้นเล็กน้อย YoY
- SG&A ต่อรายได้มีสัดส่วนและมูลค่าลดลงจากงานโฆษณาที่ลดลง
- กำไรสุทธิของ 1Q66 คิดเป็น 22.2% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราในปีที่ 692 ล้านบาท เติบโต 34% และทำฐานจุดสูงสุดใหม่
- เบื้องต้นเราคงประมาณการของปี 2566 ที่รายได้ 6,260 ล้านบาทเติบโต 13% สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเท่ากับ 28% มูลค่าเติบโต 30% ขณะที่รายได้จากในประเทศคาดมีสัดส่วน 72% มูลค่าเติบโต 13.5% ระดับ Gross Margin ปรับขึ้นเป็นลำดับในแต่ละไตรมาสและใน 2Q66 คาดแรงหนุนจากฤดูกาลจะทำให้ผลประกอบการเติบโต YoY และ QoQ
- เราคาดว่าแนวโน้มอัตราการทำกำไรขึ้นต้นใน 2H66 จะดีกว่า 1H66 เมื่อโรงงานใหม่ในประเทศเวียดนามผลิตเต็มกำลังทุกสินค้าครบโดยคาดว่ากลุ่มเบนโตะจะเริ่มผลิตช่วง 2Q66 และกลุ่ม Jele เริ่มผลิตใน 2H66
- คงคำแนะนำ ชื่อเมื่อราคาอ่อนตัว โดยเราใช้สมมติฐาน PER ที่ 31.5 เท่า (+1SD) ราคาเป้าหมายปี 2566 เท่ากับ 25.50 บาท/หุ้น

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

## Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	(Btmn)	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	25.3	(13.0)
Cost of goods sold	(Btmn)	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	24.0	(13.1)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>310</b>	<b>345</b>	<b>400</b>	<b>458</b>	<b>400</b>	29.0	(12.6)
SG&A	(Btmn)	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	15.7	(21.3)
Other income/expense	(Btmn)	2	10	14	(3)	(1)	(141.9)	(68.7)
Interest expense	(Btmn)	(0)	0	(0)	(1)	(1)	342.4	(41.2)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>134</b>	<b>146</b>	<b>179</b>	<b>191</b>	<b>192</b>	43.3	0.6
Corporate tax	(Btmn)	(29)	(30)	(36)	(42)	(40)	37.9	(4.7)
Minority interests	(Btmn)	0	0	(0)	4	2	390.4	(40.9)
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>105</b>	<b>116</b>	<b>142</b>	<b>152</b>	<b>154</b>	46.2	1.1
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0.0	0.0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>105</b>	<b>116</b>	<b>142</b>	<b>152</b>	<b>154</b>	46.2	1.1
EBITDA	(Btmn)	134	145	179	192	193	43.7	0.3
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.12</b>	<b>0.15</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>	46.2	1.1
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin		27.4	26.1	27.3	28.1	28.2		
SG&A/Revenue		15.8	15.8	16.0	16.1	14.6		
EBITDA margin		11.8	11.0	12.2	11.8	13.6		
Net profit margin		9.3	8.8	9.7	9.3	10.8		

Source : InnovestX Research

