

SNNP

ทยอยสะสม

Current price	Bt16.10
Target price	Bt24.80

กำไรสุทธิตามคาด

- SNNP รายงานกำไรสุทธิของ 3Q66 ที่ 160 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 161 ล้านบาท
- โดยรายได้เติบโตเบาบาง 1.2% YoY และ 1.1% QoQ เท่ากับ 1,486 ล้านบาท ด้วยสัดส่วนรายได้ในประเทศ 73% มูลค่า -3% YoY แต่ +0.3% QoQ รายได้ต่างประเทศ 27% เติบโต 13.7% YoY และ 3.9% QoQ
- อัตราการทำกำไรขึ้นต้นปรับตัวดีขึ้นเท่ากับ 28.8% เป็น new high บนต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น รวมถึงค่าไฟที่ลดลง
- 9M66 SNNP มีกำไรสุทธิที่ 471 ล้านบาท เท่ากับ 72% ของประมาณการของเรา
- เราคงประมาณการรายได้ 2566 ที่ 6,090 ล้านบาท (+10% YoY) และกำไรสุทธิเท่ากับ 651 ล้านบาท (+26% YoY) เป็น New high บนฐานของ Gross Margin ที่ 28.3%
- เรามองการเติบโตของปี 2567 ต้องได้ปัจจัยหนุนจากเวียดนาม ขณะที่ในประเทศเติบโตจำกัดหากขาดสินค้าใหม่ที่ได้รับการตอบรับดี
- ดังนั้นเราแนะนำทยอยสะสม ด้วยสมมติฐาน PER ที่ 32.4 เท่า (-0.5SD) ราคาเป้าหมายปี 2567 เท่ากับ 24.80 บาท/หุ้น

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

BREAKING NEWS

8 พฤศจิกายน 2566

InnovestX Research

Profit and Loss Statement											
FY December 31 (Btmn)	Unit	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%YoY	%QoQ	9M65	9M66	%YoY
Total revenue	(Btmn)	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1.2	1.1	3,924	4,376	11.5%
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(0.9)	(0.2)	(2,868)	(3,137)	9.4%
Gross profit	(Btmn)	400	458	400	410	428	7.0	4.5	1,056	1,239	17.3%
SG&A	(Btmn)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(1.4)	7.4	(623)	(654)	4.9%
Other income/expense	(Btmn)	14	(3)	(1)	3	3	(79.3)	(15.2)	26	5	-80.2%
Interest expense	(Btmn)	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)	684.3	42.7	(0)	(5)	n.m.
Pre-tax profit	(Btmn)	179	191	192	196	197	10.4	0.6	458	585	27.7%
Corporate tax	(Btmn)	(36)	(42)	(40)	(41)	(38)	4.0	(6.5)	(95)	(119)	24.6%
Minority interests	(Btmn)	(0)	4	2	1	1	n.m.	(30.0)	0	4	1046.0%
Core profit	(Btmn)	142	152	154	157	160	12.7	2.2	363	471	29.5%
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0.0	0.0	0	0	0.0%
Net Profit	(Btmn)	142	152	154	157	160	12.7	2.2	363	471	29.5%
EBITDA	(Btmn)	179	192	193	198	199	11.4	0.9	458	590	28.6%
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.16	0.16	0.16	0.17	12.7	2.2	0.38	0.49	29.5%
Financial Ratio (%)											
Gross margin		27.3	28.1	28.2	27.9	28.8			26.9	28.3	
SG&A/Revenue		16.0	16.1	14.6	14.7	15.6			15.9	14.9	
EBITDA margin		12.2	11.8	13.6	13.4	13.4			11.7	13.5	
Net profit margin		9.7	9.3	10.8	10.7	10.8			9.3	10.8	

Source : InnovestX Research

