

PER ไม่แพง พร้อมยกระดับ dividend payout ratio สูงขึ้น

SAPPE ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2563 ที่ 1.02 บาทต่อหุ้น ดีกว่าที่คาดว่าจะจ่าย 0.79 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div payout ratio ที่ 82% สูงขึ้นจาก 63% ในปี 2562 สะท้อนความแข็งแกร่งสถานะการเงิน ทำให้มีโอกาสเติบโตแบบ Inorganic growth แนะนำซื้อ มองเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ภายใต้ New S-curve อย่างกัญชงและกัญชา รวมถึง Sentiment จากค่าเงินบาทอ่อนค่า

ช่วงเช้าวันนี้ SAPPE ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 ที่ 1.02 บาทต่อหุ้น (ขึ้น XD 10 พ.ค. 2564 คิดเป็น Div yield ที่ 4%) ดีกว่าที่คาดว่าจะจ่าย 0.79 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div payout ratio ที่ 82% สูงขึ้นจาก 63% ในปี 2562 และ 57% ในปี 2561 สะท้อนความตั้งใจในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ประกอบกับสถานะการเงิน ณ สิ้นปี 2563 เป็น Net cash ราว 1.6 พันล้านบาท โดยสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้คาดการณ์การเติบโตแบบ Inorganic growth ได้ในอนาคต

อิง DCF - WACC ที่ 10.4% และ Terminal Growth rate 2% ให้ FV ปี 2564 ที่ 30 บาท เทียบเท่า PER 22 เท่า (+0.5 SD จาก Historical PER เฉลี่ยย้อนหลัง 6 ปี) คงแนะนำซื้อ มองเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ภายใต้กระแส New S-curve อย่างกัญชงและกัญชา รวมถึง Sentiment จากค่าเงินบาทอ่อนค่า (สัดส่วนการส่งออกราว 50% ของยอดขาย) ขณะที่ PER ซื้อขาย 18.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 25 เท่า

SAPPE

น้ำหนัก/แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท) 25.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 30.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,686

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Norm Profit (ล้านบาท)	386	386	416	450	485
Norm EPS (บาท)	1.27	1.27	1.37	1.48	1.59
PER (x)	19.9	19.9	18.5	17.1	15.8
Dividend Yield (%)	3.3%	4.0%	3.4%	3.7%	4.0%
PBV (x)	2.9	2.8	2.6	2.5	2.3
EV/EBITDA(X)	8.3	7.8	7.0	9.8	9.2
ROE (%)	15.2%	14.2%	14.6%	15.0%	15.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / ปี 2564 - 2566 คง Div payout ratio ที่ 63% ซึ่งมีโอกาสปรับขึ้นอย่างเป็นทางการ หลังประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 24 มี.ค. 2564

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นवलพรรณ น้อยรัชชกุล,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372