

คนจริงไม่พูดเยอะ ... มาเพรียวกัญ

SAPPE เตรียมเปิดตัวเครื่องดื่มกาแฟที่มีส่วนผสมของใบกัญชา ผ่านการจำหน่ายในร้านคาเฟ่ มองว่าสะท้อนความพร้อมในการออกผลิตภัณฑ์อย่างเป็นทางการ หลังกฎหมายในส่วนของเครื่องดื่ม มีความชัดเจนในด้านปริมาณส่วนผสมที่ชัดเจน (กรณีบรรจขวด) ในด้าน Valuation ยังมี PER ช้อยายต่ำกว่ากลุ่มฯ คงแนะนำ ช้อ

วานนี้ (เวลา 18.55 น.) เพจ เพรียว คอฟฟี่ (1 ในแบรนด์ของ SAPPE) โฟสต์ว่าเตรียมเปิดตัว เครื่องดื่มผสมกัญชา (Cannabis) ใจกลางสยามสแควร์ ณ ร้าน HAVE A sip DAY CAFE by เพรียว ในวันที่ 17 มี.ค. 2564 ตั้งแต่ 17.00 จำนวน 2 เมนู ทั้งในส่วนที่เป็นกาแฟและคอลลอยด์ ผสมกัญชา นอกจากนี้ยังมีเมนูพิเศษจาก All coco

ภาพรวมถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เป็นอันดับต้นๆ ในกลุ่มฯ นอกจากนี้จะสะท้อนว่าบริษัท มีผลิตภัณฑ์เตรียมพร้อมอยู่แล้ว หากกฎหมายกำหนดแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน (ปริมาณส่วนผสมหรือสารที่ใส่ในเครื่องดื่ม) ยังสร้างการรับรู้ให้กับผู้บริโภคในตลาดก่อน รวมถึงได้เปรียบในการศึกษาและทำความเข้าใจพฤติกรรมผู้บริโภคก่อน ผ่านการออกผลิตภัณฑ์ตัวอย่าง (จำหน่ายเป็นแก้ว เหมือนร้านกาแฟ) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากร้านดังกล่าวเป็น Café ของ SAPPE อยู่แล้ว หากประสบความสำเร็จ ภายหลังจากกฎหมายมีความชัดเจน เป็น Upside ต่อประมาณการกำไรปี 2564 - 66 ที่คาดการณ์ไว้อย่างอนุรักษ์นิยม 416 - 485 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี

ส่วนพื้นฐานระยะสั้น จากการสอบถามไปยังบริษัท ด้านตลาดส่งออก แม้ยังเห็นผลกระทบจากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ แต่เริ่มเห็นสถานการณ์ดีขึ้นจากช่วงสิ้นปี จึงคาดการณ์กำไรปี 2Q64 ทำจุดสูงสุดของปี จากการบริโภคเครื่องดื่มมากขึ้นในฤดูร้อน

อิง DCF (WACC ที่ 10.4% และ Terminal Growth rate 2%) ให้ FV ปี 2564 ที่ 30 บาท ราคา มี Total Expected Return รว 7.3% (Upside 4.3% + Div yield 2564 ที่ 3%) ขณะที่ PER ช้อยายที่ 21 เท่า ยังต่ำกว่ากลุ่มฯ อย่าง OSP ที่ 28 เท่า ส่วน CBG และ ICHI อิงจาก Bloomberg consensus ช้อยายที่ 30.8 เท่าและ 26 เท่า ตามลำดับ จึงคงแนะนำ ช้อ โดย SAPPE ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 ที่ 1.02 บาทต่อหุ้น (Div yield ที่ 3.6%) ขึ้น XD 10 พ.ค. 2564

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิบสัด 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)	22.7	22.7	21.0	19.4	18.0
Dividend Yield (%)	2.9%	3.5%	3.0%	3.2%	3.5%
PBV (x)	3.3	3.2	3.0	2.8	2.7
EV/EBITDA(X)	9.9	9.3	8.4	11.2	10.5
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% ซึ่งมีโอกาสปรับ

ขึ้นอย่างเป็นทางการ หลังประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 24 มี.ค. 2564

SAPPE

น้ำหนัก/แนะนำ:

ช้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท) 28.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 30.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 8,751

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกร,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

แนวโน้มกำไรรายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เครื่องดื่มผสมกัญชา SAPPE



ที่มา: SAPPE

Sensitivity FV ภายใต้วีธี PER

PER	FV 2021	Upside
22	30.00	4.3%
23	31.00	7.8%
24	33.00	14.8%
25	34.00	18.3%
26	36.00	25.2%
27	37.00	28.7%
28	38.00	32.2%
29	40.00	39.1%
30	41.00	42.6%
31	42.00	46.1%
32	44.00	53.0%
33	45.00	56.5%
34	47.00	63.5%
35	48.00	67.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Sensitivity FV ภายใต้วีธี DCF

Terminal Growth Rate	FV 2021
2%	30
3%	32
4%	35
5%	39

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส