

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

28 January 2025

SAP SE

SAP

Bloomberg
ReutersSAP GR
SAPG.DE

SAP รายงานงบ 4Q24 เติบโตขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่าคาด, แนวโน้ม 2025 สะท้อนถึงตำแหน่งที่แข็งแกร่งในด้าน AI

Earnings Result

SAP รายงานผลประกอบการ 4Q24 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 9,377 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 11%YoY ขณะที่กำไรสุทธิเติบโต 35%YoY และระดับ 1,616 ล้านยูโร โดยได้แรงหนุนจากรายได้คลาวด์ที่เพิ่มขึ้น 27%YoY สำหรับทั้งปี 2024 รายได้รวมเติบโต 10%YoY ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 13%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร แนวโน้มปี 2025 SAP คาดรายได้คลาวด์จะเติบโตอีก 26-28% ด้วยกลยุทธ์มุ่งเน้นเทคโนโลยี AI และ ERP

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY, QoQ

SAP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 เพิ่มขึ้น 35%YoY และ 12%QoQ สู่ 1,616 ล้านยูโร ดีกว่าตลาดคาด 17% สะท้อนถึงการฟื้นตัวของธุรกิจจากการเติบโตของรายได้ในกลุ่มคลาวด์และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพในช่วงปลายปี ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2024 อยู่ที่ 3,150 ล้านยูโร ลดลง 13%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรที่สูงถึง 3,144 ล้านยูโร ขณะที่สิ้นปี cloud backlog อยู่ที่ 18,078 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 32%YoY

รายได้ธุรกิจ cloud and software ดีกว่าคาด

รายได้รวม 4Q24 เพิ่มขึ้น 11%YoY และ 11%QoQ อยู่ที่ 9,377 ล้านยูโร ดีกว่าคาด จากธุรกิจคลาวด์เติบโต 27%YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ RISE with SAP และการเพิ่มคำสั่งซื้อในตลาดสำคัญทั่วโลก ส่วนทั้งปี 2024 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10%YoY อยู่ที่ 34,176 ล้านยูโร โดยรายได้จากธุรกิจคลาวด์เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 25%YoY ขณะที่ Cloud ERP Suite ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจสำคัญเติบโต 33%YoY อย่างไรก็ตาม รายได้จากซอฟต์แวร์ลิขสิทธิ์ลดลง 21%YoY เนื่องจากแนวโน้มของตลาดที่เปลี่ยนสู่โซลูชันคลาวด์

Business Highlights

ใน 4Q24 SAP ได้รับความนิยมในโซลูชัน "RISE with SAP" และ "GROW with SAP" โดยมีลูกค้ารายใหญ่ เช่น BASF, Chevron, General Motors, และ Red Bull เลือกใช้บริการ ขณะที่รายได้ธุรกิจคลาวด์เติบโตโดดเด่นใน APJ และ EMEA พร้อมเปิดตัว SAP Green Ledger ระบบจัดการคาร์บอนครบวงจร และ "GROW with SAP on AWS" ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ERP สำหรับลูกค้าทุกขนาดธุรกิจ

Balance sheet and cashflow

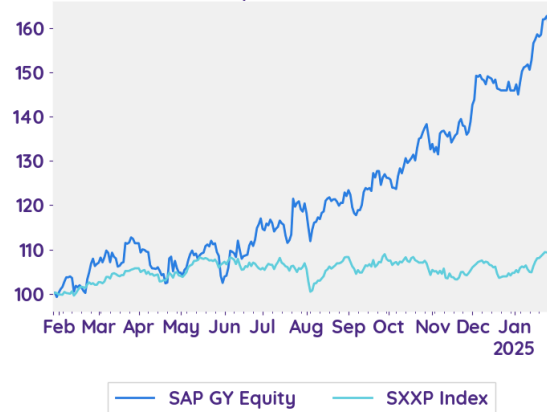
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลง 16% อยู่ที่ 5,220 ล้านยูโร จากค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรและการชำระหนี้ชดเชย อย่างไรก็ตาม SAP สามารถรักษาสภาพคล่องสุทธิอยู่ที่ 1,695 ล้านยูโร ณ สิ้นปี 2024 ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของฐานะการเงิน

แนวโน้มปี 2025

SAP คาดการณ์รายได้จากคลาวด์จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 26-28% โดยตั้งเป้าที่ 21,600-21,900 ล้านยูโร และคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานแบบ Non-IFRS จะเพิ่มขึ้น 26-30% ขณะที่ 10,300-10,600 ล้านยูโร ความเชื่อมั่นนี้มาจากการเติบโตของคำสั่งซื้อในตลาดที่เพิ่มขึ้น 32% ในปีที่ผ่านมา และความแข็งแกร่งของโซลูชัน AI และ ERP ที่เป็นหัวใจสำคัญของธุรกิจ

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cloud & Software	5.8%	9.5%	10.3%	11.2%	12.0%
Cloud	20.2%	23.6%	25.2%	25.3%	27.3%
Software License & Support	-5.5%	-4.7%	-5.3%	-4.0%	-3.5%
Services	0.0%	-0.2%	6.2%	-2.3%	2.2%

Relative price Performance



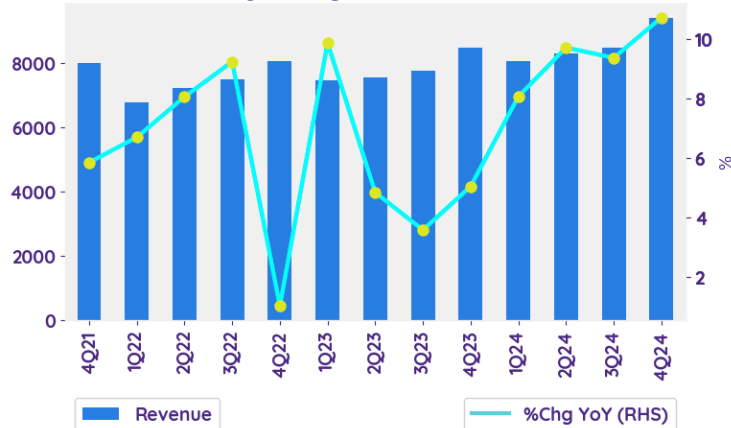
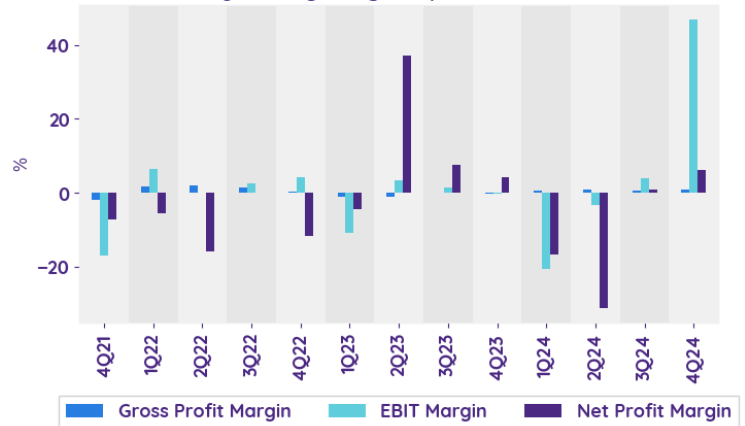
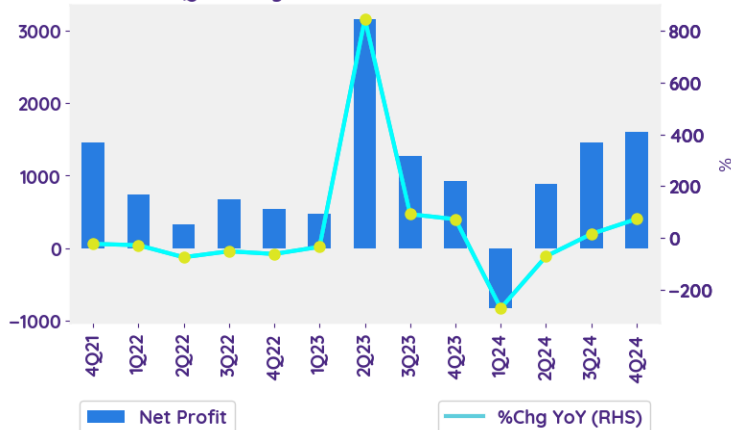
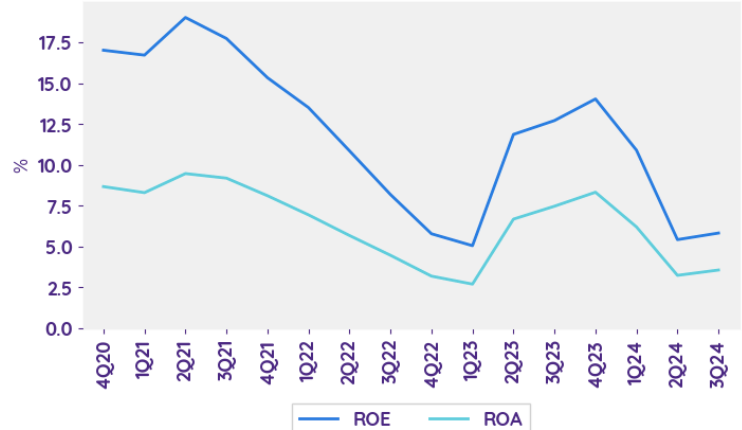
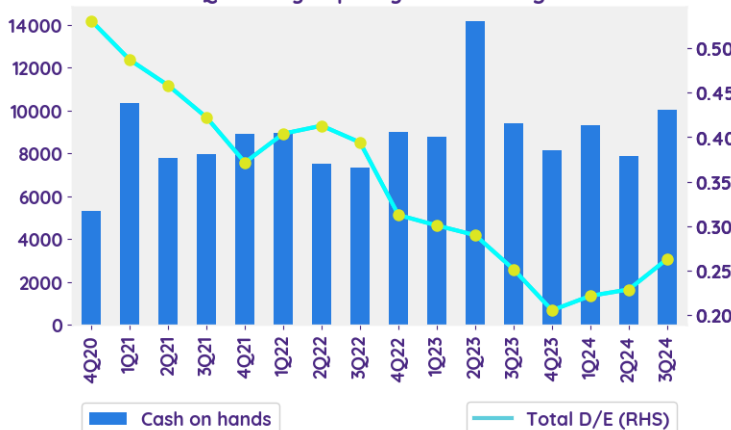
SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Negative	Negative	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Neutral	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	321.13
Beta	0.92
Last close	261.40
12-m Low / High	159.4 / 264.9
Target price	275.00
Return Potential	5.2 %
% of Buy / Sell rating	69.0 % / 9.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	41.47	42.98
P/B	7.20	3.86
P/S	9.45	5.41
EV/EBITDA	36.08	32.92
Dividend Yield	0.0 %	

SAP SE

SAP SE is a multinational software company. The Company develops business software, including e-business and enterprise management software, consults on organizational usage of its applications software, and provides training services. SAP markets its products and services worldwide.

Quarterly Revenue Trend**Quarterly Margin Expansion Trend****Quarterly Net Profit Growth Trend****Quarterly ROE and ROA Trend****Quarterly Liquidity and Leverage****Quarterly Cash Flows Trend**