

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

22 October 2024

SAP SE

Bloomberg
ReutersSAP
SAPG

SAP จบ 3Q24 เติบโตเพิ่มขึ้นในด้าน backlog และรายได้ของคลาวด์ สนับสนุนปรับเพิ่มประมาณการปี 2024

Earnings Result

SAP รายงาน 3Q24 มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดย Current Cloud Backlog เพิ่มขึ้น 25% และรายได้จากคลาวด์เพิ่มขึ้น 25% เป็น €4.35 พันล้านยูโร กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 29%YoY เป็น €2.21 พันล้านยูโร, SAP ได้ปรับประมาณการปี 2024 เพิ่มขึ้น โดยคาดว่ารายได้คลาวด์และซอฟต์แวร์จะเพิ่มขึ้น 10-11% และกำไรจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 20-23% และเพิ่มกระแสเงินสดขึ้น การเคลื่อนไหวในทางบวกนี้แสดงถึงการปฏิบัติที่แข็งแกร่งและอนาคตที่น่าพอใจสำหรับบริษัท

กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและดีกว่าคาด

กำไรจากการดำเนินงาน 3Q24 เพิ่มขึ้น 29%YoY เป็น €2.21 พันล้านยูโร และดีกว่าตลาดคาด 8.7% อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 370 bps จาก 3Q23 เป็น 26.5% สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง การบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

รายได้จากคลาวด์และซอฟต์แวร์เติบโตแกร่ง

ใน 3Q24 มีผลการดำเนินงานทางด้านรายได้ที่แข็งแกร่งในธุรกิจคลาวด์และซอฟต์แวร์. รายได้จากคลาวด์เพิ่มขึ้น 25% เป็น €4.35 พันล้าน, ได้รับแรงขับเคลื่อนจากการที่รายได้จาก Cloud ERP Suite เพิ่มขึ้น 34%. อย่างไรก็ตาม, รายได้จากการขายไลเซนส์ซอฟต์แวร์ลดลง 15%. ในภาพรวม, รายได้ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 9% เป็น €8.47 พันล้าน. ส่วนแบ่งของรายได้ที่สามารถคาดการณ์ได้มากขึ้น 2 จุดเปอร์เซ็นต์เป็น 84%.

Business Highlights

ใน 3Q24 ลูกค้าทั่วโลกยังคงเลือก "RISE with SAP" เพื่อขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงธุรกิจโดยรวม โดยมีบริษัทชั้นนำหลายแห่งใช้งาน SAP S/4HANA Cloud รวมถึง Nvidia และ VistaPrint นอกจากนี้ "GROW with SAP" ช่วยลูกค้านำ AI และ Cloud ERP ไปใช้ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ รายได้คลาวด์ของ SAP เติบโตอย่างแข็งแกร่งใน APJ, EMEA และอเมริกา ทั้งนี้ SAP ได้ประกาศเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ WalkMe

Balance sheet and cashflow

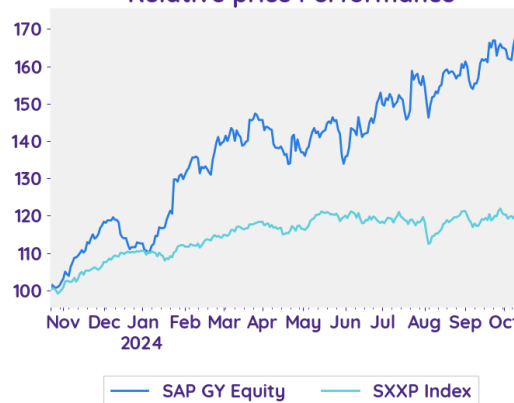
งบดุลแสดงว่าเงินสดและเงินเทียบเท่าของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก €9,378 ล้านในปี 2023 เป็น €10,005 ล้านในปี 2024. งบกระแสเงินสดระบุว่าบริษัทได้เงินสดจากการดำเนินงานรวม €5,772 ล้านในไตรมาส 1-3 ปี 2024 เพิ่มขึ้นจาก €4,284 ล้านในช่วงเวลาเดียวกันในปี 2023. บริษัทยังมีกระแสเงินสดที่ไม่คาดคิดจากการลงทุนและการเงินในสองปีนี้.

Outlook

SAP ได้ปรับเพิ่มประมาณการสำหรับปี 2024 โดยคาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้น 10-11% ในรายได้คลาวด์และซอฟต์แวร์, การเพิ่มขึ้น 20-23% ในกำไรจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดอิสระ €3.5-4.0 พันล้าน. พวกเขายังประมาณการว่าจะมีการเติบโต 24-27% ในรายได้คลาวด์ และอัตราภาษีทางธุรกิจที่ประมาณ 32% SAP ให้ความสำคัญกับปี 2024 คือ AI ในธุรกิจและการขยายสเกลของการดำเนินงาน. SAP กำลังดำเนินการปรับโครงสร้างที่อาจมีผลกระทบต่อตำแหน่ง 9,000-10,000 ตำแหน่ง.

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cloud & Software	4.2%	5.8%	9.5%	10.3%	11.2%
Cloud	23.0%	25.0%	25.0%	25.0%	27.0%
Software Licenses & Support	-6.3%	-5.5%	-4.7%	-5.3%	-4.0%
Services	-0.3%	0.0%	-0.2%	6.2%	-2.3%

Relative price Performance



SENTIMENT	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
net profit	Positive	Negative	Negative	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Positive	Neutral

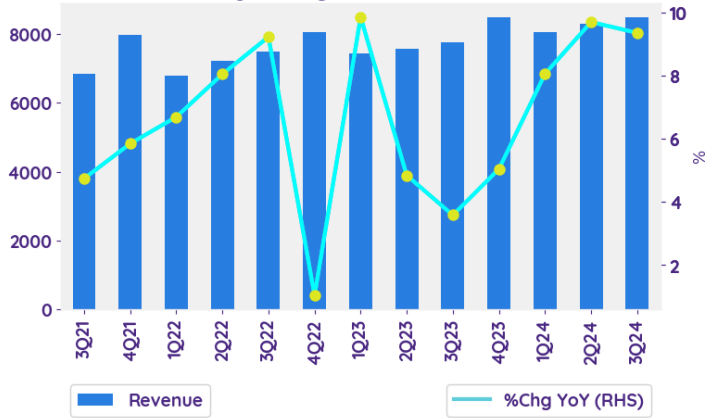
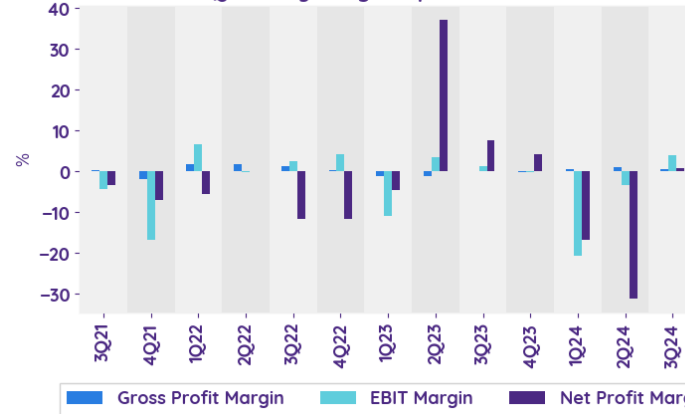
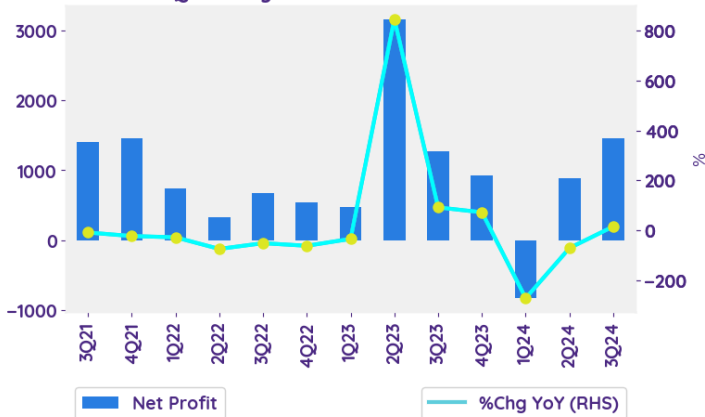
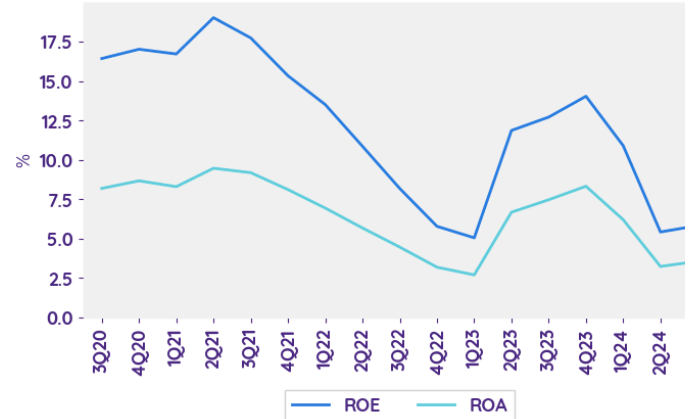
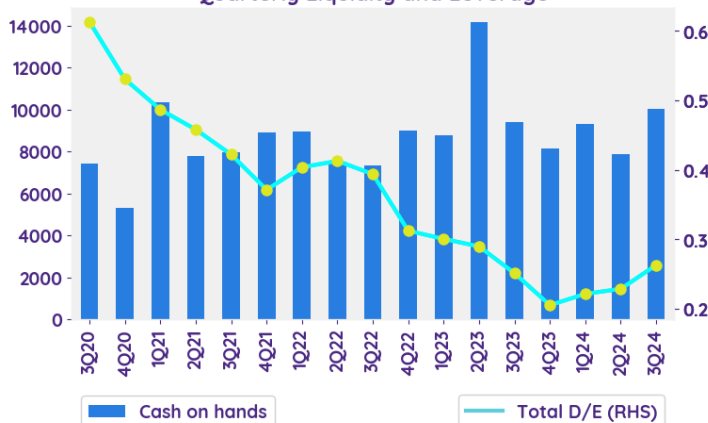
STOCK DATA

Market Cap (EUR Billion)	258.91
Beta	0.98
Last close	210.75
12-m Low / High	122.5 / 214.6
Target price	220.00
Return Potential	4.4 %
% of Buy / Sell rating	68.0 % / 10.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	36.90	34.00
P/B	5.73	3.86
P/S	7.68	4.84
EV/EBITDA	30.58	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**