



หุ้บแะน่ำน่า

SPA : ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะจากจีนที่กลับมาปกติ และทำจุดสดใหม่

- คาค SPA ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าไทยต่อเนื่อง โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยวจากจีน ที่กลับมาเป็นปกติ และกำลังทำสถิติจุดสูงสุดใหม่ในเดือนก.ค. หลังได้ผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญเมื่อ 4Q/59 ที่ผ่านมา พร้อมคาดการณ์เติบโตของนักท่องเที่ยวจีน ยังคงแข็งแกร่งตลอดช่วง 5 ปีข้างหน้า โดยมีไทยเป็นจุดหมายแรกๆ ของการท่องเที่ยว
- SPA มีเป้าหมายขยายเพิ่มปีละ 10 สาขาในช่วง 2 ปีข้างหน้า (Secure พื้นที่สำหรับปีหน้าแล้ว 4 แห่ง) ล่าสุดขยายเข้าสู่ตลาดระดับกลางตามหัวเมืองรองต่างๆ รวมถึงสปรระดับ Luxury เพื่อรองรับชาวต่างชาติที่พำนักรในไทย นอกจากนี้ SPA ยังมุ่งเน้นเข้าไปให้บริการสปาในโรงแรมต่างๆ ซึ่งใช้เงินลงทุนน้อยกว่าสาขาปกติ
- คาค SPA ยังมีโอกาสเติบโตในตลาดสปาเพื่อนักท่องเที่ยว ที่มูลค่าสูงถึง 30,000 ล้านบาท เนื่องจากคู่แข่งส่วนใหญ่เป็นรายเล็ก ขณะที่ SPA มีความพร้อมทั้งด้านเงินทุนและมาตรฐานในการให้บริการ สะท้อนจากการขยายสาขาได้อย่างรวดเร็ว นับจากช่วงเข้า Listed เมื่อ 3 ปีก่อน ซึ่งขณะนั้น SPA มีสาขาเพียง 13 แห่ง เทียบกับสิ้น 2Q/60 ที่มีจำนวนสาขาถึง 36 แห่ง
- ประเมินการเติบโตของกำไรเฉลี่ย ปี'60 - 62 สูงถึง 33%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 15.70 บาท

Financial Summary

Unit: MB.	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Revenue	338	533	725	985	1,301	1,674
Growth (%)	6%	58%	36%	36%	32%	29%
Net Profit	33	106	141	194	256	330
Growth (%)	-42%	220%	32%	38%	32%	29%
EPS	0.06	0.19	0.25	0.34	0.45	0.58
BVPS	0.85	0.97	1.12	1.36	1.67	2.07
DPS	0.03	0.10	0.10	0.14	0.18	0.23
PE	69.95	50.85	55.40	38.51	29.12	22.63
PBV	4.82	9.76	12.22	9.63	7.82	6.32
Dividend Yield (%)	0.6%	1.1%	0.7%	1.0%	1.4%	1.8%

Source: SPA, AIRA Estimate



ที่มา : BIZNEWS

ข้อมูล Consensus (www.settrade.com) : ราคาเป้าหมายเฉลี่ย - บาท



Equity Market

	COUNTRIES	Day (Million\$)	%DOD	WTD (Million\$)	MTD (Million\$)	YTD (Million\$)	AS OF
ASIAN	India	(192.81)	-196.45%	(257.85)	(809.52)	6353.28	9/12/2017
	Indonesia	(36.36)	-20.14%	(113.37)	(605.00)	(567.15)	9/13/2017
	Japan	(5977.38)	#VALUE!	(5977.38)	(7412.30)	(8994.10)	9/8/2017
	Pakistan	2.10	-45.03%	5.69	5.39	(450.76)	9/13/2017
	Philippines	65.52	1537.82%	60.96	39.29	535.34	9/13/2017
	S. Korea	(23.71)	-210.75%	(227.79)	(534.67)	6680.11	9/14/2017
	Sri Lanka	(0.20)	80.00%	(0.90)	0.70	181.10	9/13/2017
	Taiwan	(286.19)	-195.59%	(526.09)	(592.00)	8154.67	9/13/2017
	Thailand	28.83	399.65%	23.21	131.48	200.50	9/13/2017
	Vietnam	(1.12)	63.04%	(0.60)	(0.47)	634.67	9/13/2017
M.EAST	Abu Dhabi	(11.94)	-2440.43%	(5.58)	(4.39)	435.92	9/13/2017
	Dubai	3.64	-23.53%	9.69	25.94	(113.72)	9/13/2017
	Qatar	(4.05)	20.90%	(16.68)	(24.45)	677.18	9/13/2017

Fixed Income Market

	Countries	Day - 1 (M\$)	Day (M\$)	WTD (M\$)	MTD (M\$)	QTD (M\$)	YTD (M\$)	AS OF
ASIAN	India	53.50	1.72	55.22	461.18	5735.05	20351.70	9/12/2017
	Indonesia	245.53	753.30	998.83	1627.43	2658.74	10582.15	9/12/2017
	Japan			12388.70	12388.70	23843.40	40767.20	9/1/2017
	Malaysia				486.26	312.51	(3874.80)	8/31/2017
	Philippines				40.68	40.68	727.04	7/31/2017
	S. Korea	188.68	11.69	443.11	1008.59	5738.38	28819.50	9/13/2017
	Thailand	318.41	244.92	1079.26	3145.82	4800.43	9292.68	9/13/2017

ASIA	Headline Inflation (%)	Policy Rate (%)	G-10	Headline Inflation (%)	Policy Rate (%)	BRICS	Headline Inflation (%)	Policy Rate (%)
China	1.80	4.40	US	1.70	1.30	Brazil	2.50	8.30
Hong Kong	2.00	1.50	EURO	1.50	0.0	Russia	3.30	9.00
India	3.40	6.00	Japan	0.40	0.10	India	3.40	6.00
Indonesia	3.80	4.50	UK	2.90	0.30	China	1.80	4.40
Malaysia	3.20	3.00	Canada	1.20	1.00	S.Africa	4.60	6.80
Pakistan	3.40	6.30	Australia	1.90	1.50			
Philippines	3.10	3.00	New Zealand	1.70	1.80			
Singapore	0.60	--	Switzerland	0.50	(0.80)			
S.Korea	2.60	1.30	Denmark	1.50	0.10			
Taiwan	1.00	1.40	Norway	1.30	0.50			
Thailand	0.30	1.50	Sweden	2.20	(0.50)			
Vietnam	3.40	9.00						



Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFECO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIL, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTLs, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIILK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

www.aira.co.th