

Fundamental views

6 FEB 2023

SPA

คาดการณ์ไรสุทรี 4Q/66 ทำ All Time High

- คาดกำไรสุทรี 4Q/66 ที่ 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 557.4 % yoy และ 14.9% qoq แม้ต่ำสุดก่อนหน้าเล็กน้อยจากเหตุการณ์ที่สยามพารากอนทำให้ลูกค้าเข้าใช้สาขาในห้างลดลง ก่อนจะกลับมาเพิ่มอีกครั้งช่วง 2-3 สัปดาห์ต่อมา โดยเฉพาะเดือน ธ.ค. ซึ่งตรงกับช่วงเทศกาล/วันหยุดยาวหนุนลูกค้าไทยและต่างชาติ ซึ่งคิดเป็น 40% และ 60% ของลูกค้าทั้งหมดเข้าใช้บริการอย่างล้นหลาม ส่งผลให้ U-Rate เพิ่มขึ้นเป็น 80% จากช่วงเดียวกันปีก่อน 65% ขณะที่หมอนวดกลับเข้ามาทำงานเต็ม 100% เท่าช่วงก่อน COVID-19 ทำให้รองรับลูกค้าได้มากขึ้น และเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 2 แห่ง ส่งผลให้รายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น 50.4% yoy และ 7.0% qoq เป็น 411 ล้านบาท และ GPM เท่ากับ 32.7% เพิ่มขึ้นจาก 4Q/65 และ 3Q/66 ที่ 22.1% และ 32.0% กอปรกับ SG&A/Sales ลดลง yoy และ qoq ที่ 9.0%
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 ลุ้นดีตัว yoy และ qoq ตามท้องเกี่ยวที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน (ซึ่งเดิมก่อน COVID-19 คิดเป็น 55% ของกลุ่มลูกค้าทั้งหมด และปัจจุบันอยู่ที่ 30%) เริ่มเห็นการฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ต้นปีจากจำนวนเที่ยวบินจีนขาออกที่เพิ่มขึ้น และแรงกระตุ้นจากมาตรการฟรีวีซ่าไทย-จีน ทาวเวอร์ จะเริ่ม 1 มี.ค. นี้ หนุนจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเร่งตัวขึ้นเรื่อยๆ ไปจนถึงช่วงตรุษจีน ตลอดจนช่วงที่เหลือของปี
- สำหรับแผนขยายสาขาปี 67 เบื้องต้นคาดเปิดเพิ่มอีก 5 แห่ง จากสิ้นปี 66 อยู่ที่ 70 สาขา
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15.50 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 15.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	411	384	356	320	273	7%	50%
Cost of Sale	276	261	252	232	213	6%	30%
Gross Profit	134	123	104	88	60	9%	122%
SG&A	37	36	35	27	34	2%	8%
Operating Profit	97	87	70	61	26	12%	272%
EBITDA	169	154	140	135	108	10%	56%
Net profit	93	81	60	50	14	15%	557%
Gross Profit Margin (%)	33%	32%	29%	28%	22%		
EBITDA Margin (%)	41%	40%	39%	42%	40%		
Net Profit Margin (%)	23%	21%	17%	16%	5%		

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไรสุทรี จำกัด (มหาชน) ("ไรสุทรี") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรสุทรีเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไรสุทรี รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไรสุทรี และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรสุทรี และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินยืมฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรสุทรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรสุทรีเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน