

Fundamental views

22 FEB 2024

BH

กำไรสุทธิ 4Q/66 ใกล้เคียงคาด; แนวโน้ม 1Q/67 คาดชะลอ qoq

- BH ประกาศกำไร 4Q/66 ที่ 1,720 ล้านบาท ใกล้เคียงเราและตลาดคาด ปรับตัวดีขึ้น 11.3% yoy แต่ย่อตัว 12.0% qoq จากปัจจัยฤดูกาล แต่อย่างไรก็ดีหากไม่รวม FX กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% yoy แต่ลดลง 12.7% qoq ตามรายได้รฟ.ที่เพิ่มขึ้น 8.9% yoy แต่ชะลอ 3.3% qoq โดยจากรายได้คนใช้ต่างชาติ +11.9% yoy และคนไทย +2.9% yoy ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 6.2% yoy แต่ลดลง 1.2% qoq เป็นผลให้ GPM อยู่ที่ 48.7% เพิ่มขึ้นจาก 4Q/65 ที่ 47.4% แต่ลดลงจาก 3Q/66 ที่ 49.8% หักลบ SG&A ที่เพิ่มขึ้น 9.0% yoy และ 9.6% qoq จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น หากแก้ไข SG&A/Sales ทรงตัว yoy ก็ตาม แต่ยวบยขึ้นมาก qoq ที่ 17.6%
- จ่ายปันผล 3.15 บาท/หุ้น XD 13 มี.ค.
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดเติบโต yoy แต่ชะลอเล็กน้อย qoq จากคนใช้ Middle East ที่ปกติมักชะลอเข้าใช้บริการช่วง Ramadan ซึ่งในปีนี้คร่อมเดือน มี.ค. มากกว่าปีก่อน โดยคาดเริ่ม 10 มี.ค. - 9 เม.ย. 67 เทียบกับปีก่อนหน้าตรงกับวันที่ 22 มี.ค. - 21 เม.ย. 66 โดยเบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 250 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 250 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	6,497	6,720	6,029	6,050	5,968	-3%	9%
Cost of Sale	3,332	3,371	3,041	3,150	3,136	-1%	6%
Gross Profit	3,164	3,349	2,988	2,900	2,831	-6%	12%
SG&A	1,140	1,040	986	1,013	1,046	10%	9%
Operating Profit	2,024	2,309	2,001	1,887	1,785	-12%	13%
EBITDA	2,024	2,581	2,277	2,162	2,069	-22%	-2%
Net profit	1,720	1,954	1,748	1,584	1,546	-12%	11%
Gross Profit Margin (%)	49%	50%	50%	48%	47%		
EBITDA Margin (%)	31%	38%	38%	36%	35%		
Net Profit Margin (%)	26%	29%	29%	26%	26%		

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือชี้แจงโดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทร่วมการดำเนินงาน กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน