

Fundamental views

27 FEB 2024

SPA

กำไร 4Q/66 พุ่งแรงกว่าคาด

- SPA ประกาศกำไร 4Q/66 (เข้าวัน) ที่ 141 ล้านบาท สูงกว่าเราและตลาดคาดมาก หลักเป็นผลจากเครดิตภาษีเงินได้คืน 55 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีเทียบการดำเนินงานปกติกำไรยังทำ All Time High ที่ 85 ล้านบาท จากเป็นช่วง High Season, ลูกค้าหลักชาวจีนที่กลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้น รวมถึงลูกค้าใหม่จาก Middle East, ยุโรป, อินเดีย ส่งผลให้รายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น 41.3% yoy แม็ดขึ้นเล็กน้อย 0.5% qoq จากเหตุการณ์ที่ยามพารากอนทำให้ลูกค้าสาขาตามห้างชะงักเล็กน้อยก่อนค่อยดีขึ้น wow และหมอนวดกลับเข้าทำงานเต็มเท่าช่วงก่อน COVID-19 ทำให้สามารถรองรับลูกค้าได้มากขึ้น แต่เปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง เป็นผลให้จำนวนสาขาในประเทศ ณ สิ้นปี 66 เพิ่มขึ้นเป็น 70 แห่ง หากเทียบ GPM คิดเป็น 31.2% ลดลงจาก 3Q/66 ที่ 32.0% แต่ดีขึ้นจาก 4Q/65 ที่ 22.1% และ SG&A/Sales ที่ 10.6% ลดลง yoy แต่ขยับขึ้นเล็กน้อย qoq กว่าต้นทุนการเงินลดลง yoy และ qoq จากคืนเงินกู้ยืม
- แจกหุ้นปันผล 2:1 และเงินสด 0.014 บาท/หุ้น XD 26 เม.ย., เตรียมย้ายเข้า SET ปีนี้
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดดีดตัวแรง yoy ตามท่วงเทียวที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีโดยเฉพาะช่วงตรุษจีน และยังได้อานิสงส์บวกต่อเนื่องจากมาตรการฟรีวีซ่าไทย-จีน ถาวร เริ่ม 1 มี.ค. นี้ โดยผู้บริหารมองเป้าหมายยอดขายทั้งปี 1,700 ล้านบาท และปี 67 จะขยายสาขาเพิ่มอีก 5 สาขา
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 15.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	386	384	356	320	273	1%	41%
Cost of Sale	265	261	252	232	213	2%	25%
Gross Profit	120	123	104	88	60	-2%	99%
SG&A	41	36	35	27	34	13%	19%
Operating Profit	80	87	70	61	26	-8%	204%
EBITDA	149	154	140	135	108	-4%	37%
Net profit	141	81	60	50	14	74%	897%
Gross Profit Margin (%)	31%	32%	29%	28%	22%		
EBITDA Margin (%)	39%	40%	39%	42%	40%		
Net Profit Margin (%)	37%	21%	17%	16%	5%		

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อเป็นการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน