



สยามเวลเนสกรุป

SPA

มองเป็นบวกเล็กน้อย หลัง
ขายธุรกิจ nail care ซึ่งมี
กำไรต่ำ ออกไป

- **SPA** แจ้งธุรกรรมการขายหุ้นในสัดส่วน 76% ใน บ. ชบา เอลลิแกนซ์ คืนแก่เจ้าของเดิมในราคาเดิมที่ซื้อ (ซื้อเมื่อสิ้นปี 61 ทำผ่านมา)
- เรามองในแง่ดีว่าการที่ขาย **CHABA** ซึ่งมีกำไรต่ำ (1H62 **CHABA** มีกำไรบางๆ หลักล้านบาท) จะลดความเสี่ยงในช่วงสิ้นปีที่ **SPA** จะถูก Impairment ตัว **Goodwill** ที่ตั้งไว้ 90 ล้านบาท
- การขายฯ ครั้งนี้กระทบกำไรปกติในปี 63 เพียงราว 3% แต่เรามองว่าคุ้มค่า เมื่อแลกกับอัตรากำไรขั้นต้น/สุทธิ ที่ดีขึ้น รวมถึงความเสี่ยงเรื่อง **Goodwill Impairment** ที่ลดลง
- ยังคงแนะนำ “ซื้อ” อิงมูลค่าเหมาะสม 17.20 บาท

Financial Summary

Unit: MB.	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	725	948	1,134	1,402	1,670
Growth (%)	36%	31%	20%	24%	19%
Net Profit	141	175	206	263	313
Growth (%)	32%	24%	17%	28%	19%
EPS	0.25	0.31	0.36	0.46	0.55
BVPS	1.12	1.32	1.70	2.01	2.38
DPS	0.10	0.12	0.15	0.18	0.22
PE	55.40	66.38	31.05	31.66	26.62
PBV	12.22	15.41	6.58	7.25	6.14
Dividend Yield (%)	0.7%	0.6%	1.3%	1.3%	1.5%

Source: SPA, AIRA Estimate

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด