



2Q63 Review

SPA

2Q63 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 81 ล้านบาท จากรายได้ที่ -90.7% YoY ผลจาก Lock-down และการปิดน่านฟ้า แนวโน้มฟื้นช้ากว่าคาด จาก Travel Bubble ที่มีโอกาสเกิดต่ำ เน้นเพียง “ถือ” FV. ที่ 6.25 บาท (เดิม 8.85 บาท)

- รายได้ไตรมาส -90.7% YoY (เรคาด -95% YoY) ผลจากการ Lock-down ที่ทำให้ SPA ต้องปิดสาขาราว 2 เดือน และการปิดน่านฟ้าตั้งแต่ช่วงต้น เม.ย. 63 ทำให้ขาดลูกค้าหลักคือชาวต่างชาติที่เคยคิดเป็นสัดส่วนราว 75% เป็นผลให้ SPA พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 81 ล้านบาท (ขาดทุนปกติราว 75 ล้านบาท)
- เปิดบริการแล้ว 35 สาขาจาก 59 สาขา แต่เรามองว่า ต้องใช้เวลาในการสร้างความมั่นใจแก่ผู้ใช้บริการชาวไทย และระหว่างนี้ที่ปิดน่านฟ้า SPA จะยังมีผลขาดทุนราว 50 ล้านบาท และมี Cash Burn ราว 20 ล้านบาท ต่อไตรมาส ซึ่งแม้ไม่เพิ่มทุน เงินสดฯ ในมือ 126 ล้านบาท น่าจะรับมือสถานการณ์ไปได้อีกราว 1-1.5 ปี
- แนวโน้มฟื้นตัวช้า จาก Travel Bubble ที่มีโอกาสเกิดน้อย ปรับประมาณการ และ FV. ลงเป็น 6.25 บ. (เดิม 8.85) เน้นเพียง “ถือ”

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	%QoQ	%YoY	FY19	FY20F	FY21F
Total Revenue	341	337	368	338	238	31	-86.8%	-90.7%	1,384	427	832
Cost of Sale	231	240	245	227	201	82	-59.3%	-65.9%	943	521	545
Gross Profit	110	98	122	111	37	50	-235.1%	-151.3%	441	94	288
SG&A	42	46	42	33	30	27	-12.4%	-41.7%	163	111	106
Core Profit	59	47	70	69	4	75	-1817.1%	-257.8%	242	186	162
Net Profit	59	47	70	69	4	81	-1953.4%	-270.3%	242	186	162
EPS (Bt./Share)	0.07	0.06	0.08	0.08	0.01	0.09			0.28	0.22	0.19
Gross Profit Margin (%)	32.31%	28.97%	33.26%	32.85%	15.61%	-159.27%			31.88%	-22.00%	34.55%
Net Profit Margin (%)	17.38%	14.03%	19.14%	20.43%	1.83%	-256.07%			17.48%	-43.64%	19.41%

Source: SPA

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