

Fundamental views

30 June 2023

SPA

การดำเนินงานปกติ 2Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq

- คาดกำไรปกติ 2Q/66 ที่ 52 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 2Q/65 ขาดทุนปกติ 29 ล้านบาท และ สูงขึ้นจาก 1Q/66 กำไรปกติ 44 ล้านบาท หนุนจากนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักของ SPA อย่างจีน, ไต้หวัน, ฮ่องกง และสิงคโปร์ รวมถึงฐานลูกค้าใหม่จาก Middle East, อินเดีย และ ยุโรป ทำให้ต่างชาติปัจจุบันขยับขึ้นเป็น 60% ใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด-19 ที่ 70% และ U-Rate ขยับขึ้นเป็น 85% จาก 1Q/66 ที่ 80% โดยไตรมาสนี้ยังไม่มีเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้รายได้บริการ ปรับเพิ่มขึ้น 178.8% yoy และ 7.9% qoq ส่วนทางกับอุตุฯ ที่เป็นช่วง Low Season
- ด้าน GPM อยู่ที่ 27.8% แม้ทรงตัว qoq จากปรับเพิ่มเงินเดือนพนักงานสาขา เมื่อ เม.ย. ที่ผ่านมา และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง อย่างไรก็ตามเพิ่มขึ้นจาก 2Q/65 ที่เพียง 8.5% และยังคง SG&A/Sales ได้ดี แม้สูงขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลงมาก yoy ที่ 8.6% และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง qoq จากทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม
- มองบวกต่อ 2H/66 คาดฟื้นตัวแรง hoh และ yoy ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน จากการเพิ่มเที่ยวบินมาไทย ตั้งแต่ 1 มิ.ย. เป็นต้นมา และ เดือน ก.ค. คาดปรับระบบใหม่ ช่วยทำให้ขั้นตอนอนุมัติวีซ่ารวดเร็วมากขึ้น ประเมินกำไรทั้งปี 220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 350.0 % yoy ตามสมมติฐานรายได้ 1,215 ล้านบาท สูงขึ้น 98.1% yoy
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 14 บาท (อิง DCF)

Recommendation

“Buy ” Target 14.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	358	130	613	1,215	1,362
Growth (%)	-72.30%	-63.64%	370.83%	98.10%	12.05%
Net Profit	-	209	88	220	268
Growth (%)	-185.35%	-37.13%	69.30%	349.99%	21.93%
EPS (Bt.)	-	0.24	0.34	0.26	0.31
BV (Bt.)	1.06	0.72	0.67	0.92	1.13
Dividend (Bt.)	-	-	-	0.10	0.13
PE (x)	-	-	-	45.07	36.96
PBV (x)	10.96	16.04	17.43	12.57	10.23
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.89%	1.09%

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินกับ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจสนใจในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชช มุลวงศ์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์