

Fundamental views

11 August 2023

SPA

ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq

- รายงานกำไรปกติ 2Q/66 ที่ 60 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าตลาดและเราคาด 15% จาก 2Q/65 ขาดทุนที่ 29 ล้านบาท และสูงขึ้นจาก 1Q/66 กำไรปกติ 44 ล้านบาท หนุนจากยอดขายและมาร์จินที่ดีขึ้น โดย SSSG เพิ่มขึ้น 142% yoy ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น โดยเฉพาะจีนที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่จาก Middle East, อินเดีย และ ยุโรป ทำให้สัดส่วนต่างชาติขยับขึ้นเป็น 60% ใกล้เคียงกับช่วง Pre COVID-19 ที่ 70% และ U-Rate สูงขึ้นเป็น 85% จาก 1Q/66 ที่ 80% ส่งผลให้รายได้บริการเพิ่มขึ้น 189.4% yoy และ 12.0% qoq และ GPM ขยับเพิ่มขึ้นตามทั้ง yoy และ qoq อยู่ที่ 29.3% บวกกับคุม SG&A/Sales ได้ดี แม้สูงขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลงมาก yoy ที่ 9.8% และต้นทุนทางการเงินลดลง qoq จากทยอยคืนเงินกู้ยืม และรายการกลับรายได้ภาษี
- มองบวกมากขึ้นต่อการดำเนินงาน 2H/66 ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนเมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมารุ่งตัวขึ้นเป็นอันดับ 1 หลังจากเพิ่มเที่ยวบินมาไทยมากขึ้น อีกทั้งเดือน ต.ค. ยังตรงกับช่วง Golden Week ของจีน ซึ่งนิยมเดินทางออกมาท่องเที่ยวนอกประเทศ เราจึงปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นเป็น 231 ล้านบาท เติบโต 362.8% yoy ซึ่งสอดคล้องกับมุมมอง ผบห. ที่ปรับเป้าหมายปี 66 ขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 14.20 บาท (อิง DCF)

Recommendation

"Buy " Target 14.20 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	356	320	273	196	132	11%	169%
Cost of Sale	252	232	213	168	121	9%	108%
Gross Profit	104	88	60	28	11	18%	832%
SG&A	35	27	34	33	32	29%	10%
Operating Profit	70	61	26	5	20	13%	-443%
EBITDA	140	135	108	75	54	4%	157%
Net profit	60	50	14	15	29	19%	-305%
Gross Profit Margin (%)	29%	28%	22%	14%	8%		
EBITDA Margin (%)	39%	42%	40%	38%	41%		
Net Profit Margin (%)	17%	16%	5%	-8%	-22%		

ที่มา : SPA, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาที่จะรักษาความสัมพันธ์ในความซื่อสัตย์และเปิดเผยจากข้อมูลในรายงานนี้ มิใช่การจูงใจหรือชักชวน ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางอำนาจบริหารกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์