

Fundamental views

28 September 2023

SPA

การดำเนินงาน 3Q/66 สดใส; เตรียมเข้า High Season 4Q/66 ดีกว่าคาดก่อนหน้านี้

- ประเมินกำไรสุทธิ 3Q/66 ที่ 71 ล้านบาท พลิกจาก 3Q/65 ขาดทุน 15 ล้านบาท และดีขึ้นจาก 2Q/66 กำไรสุทธิ 60 ล้านบาท ตามภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น โดยเฉพาะเดือน ก.ค.- ส.ค. ที่มีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยมากถึงเดือนละ 2.5 ล้านราย แม้เดือน ก.ย. ลดลง mom ก็ตามจากฤดูกาล โดยต่างชาติเข้าใช้บริการสปาคิดเป็น 60% ของลูกค้าทั้งหมด ส่งผลให้ U-Rate ทรงตัวสูง 400 ที่ 85% แม้เพิ่มจำนวนหมอนวด ซึ่งคิดเป็น 90% ของ Pre COVID-19 และค่าใช้จ่ายต่อหัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะแบรนด์หลัก Let's Relax เพิ่มขึ้น 20% เป็น 1.4-1.5 พันบาท จึงหนุนรายได้บริการเพิ่มขึ้น 104.8% yoy และ สูงขึ้น 10.4% 400 ทั้งนี้เปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง (รวมเป็น 66 สาขา) และ GPM อยู่ที่ 29.8% ดีขึ้นมาก yoy และสูงขึ้นจาก 2Q/66 ที่ 29.3% หากยังคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy แม้ทรงตัว 400 ที่ 9.7%
- 4Q/66 ซึ่งเป็น High Season มีแนวโน้มดีกว่าคาดก่อนหน้านี้สะท้อนจาก Booking ล่วงหน้า เดือน ต.ค. ขยับเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะจากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน คาดเป็นผลจากมาตรการ VISA Free (25 ก.ย. 66 – 29 ก.พ. 67), Golden Week ของจีน (1-7 ต.ค.) และทางการจีนที่เพิ่มเที่ยวบินมาไทยมากขึ้น รวมถึงจะเปิดสาขาเพิ่มอย่างน้อยอีก 2 แห่ง ทั้งนี้เราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นเป็น 267 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าขาดทุน 88 ล้านบาท
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15.10 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy " Target 15.10 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23F	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%400	%yoy
Sale	392	356	320	273	196	10%	100%
Cost of Sale	275	252	232	213	168	9%	64%
Gross Profit	117	104	88	60	28	12%	318%
SG&A	38	35	27	34	33	10%	18%
Operating Profit	78	70	61	26 -	5	13%	1809%
EBITDA	150	140	135	108	75	7%	100%
Net profit	71	60	50	14 -	15	19%	564%
Gross Profit Margin (%)	30%	29%	28%	22%	14%		
EBITDA Margin (%)	38%	39%	42%	40%	38%		
Net Profit Margin (%)	18%	17%	16%	5%	-8%		

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาที่จะรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับผิดชอบตามกฎหมายของไอราหรือผู้เกี่ยวข้องของไอราในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ บูลวอร์ค, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์