

Fundamental views

13 NOV 2023

SPA

กำไรสุทธิ 3Q/66 ออกมาดีเกินคาด

- SPA ประกาศกำไร 3Q/66 เหนือความคาดหมายที่ 81 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าขาดทุน 15 ล้านบาท และสูงขึ้น 35.0% qoq หนุนจาก GPM ที่ทำได้ดีกว่าคาดใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด-19 ที่ 32.0% จาก 3Q/65 ที่ 14.3% และ 2Q/66 เท่ากับ 29.3% อีกทั้งคุม SG&A/Sales ได้ดีลดลง yoy และ qoq ที่เพียง 9.4% ขนส่งยอดขายใกล้เคียง คาด เพิ่มขึ้น 96% yoy และ 7.7% qoq จาก SSSG เพิ่มขึ้น 86% yoy จากการเข้าใช้บริการสปาทั้งชาวไทยและจีน อีกทั้งกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ เช่น Middle East, ยุโรป, อินเดีย และขยายสาขาอีก 2 แห่ง ทำให้ สิ้น 3Q/66 จำนวนสาขาในประเทศ รวมเป็น 68 สาขา และต้นทุนการเงินลดลงจากรีไฟแนนซ์ และชำระคืนระหว่างงวด
- แนวโน้ม 4Q/66 ลุ้นกำไรดี New High จากเป็นช่วง High Season ของท่องเที่ยว อีกทั้งมาตรการ VISA Free ล่าสุดรวม 3 เฟส ได้แก่ i) นักท่องเที่ยวจีน-คาซัคสถาน (25 ก.ย. 66 – 29 ก.พ. 67) ii) รัสเซีย ตั้งแต่ 1 พ.ย. 66 – 30 เม.ย. 67 อีกทั้งเพิ่มพนักในไทยเป็นสูงสุดไม่เกิน 90 วัน เดิม 30 วัน และ iii) นักท่องเที่ยวอินเดีย-ไต้หวัน ตั้งแต่ 10 พ.ย. 66 – 10 พ.ค. 67 หนุนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยมากขึ้น และไตรมาสนี้คาด SPA จะเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 2 -3 แห่ง เราปรับกำไรปี 66 ขึ้นเป็น 290 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าขาดทุน 88 ล้านบาท
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 15.50 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 15.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	384	356	320	273	196	8%	96%
Cost of Sale	261	252	232	213	168	4%	55%
Gross Profit	123	104	88	60	28	17%	340%
SG&A	36	35	27	34	33	4%	11%
Operating Profit	87	70	61	26	5	24%	1985%
EBITDA	154	140	135	108	75	10%	106%
Net profit	81	60	50	14	15	35%	626%
Gross Profit Margin (%)	32%	29%	28%	22%	14%		
EBITDA Margin (%)	40%	39%	42%	40%	38%		
Net Profit Margin (%)	21%	17%	16%	5%	-8%		

ที่มา : SPA, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์