

Fundamental views

13 AUG 2024

SPA

SET ESG Rating : N/A

กำไรสุทธิ 2Q/67 โตแผ่วลง yoy จากอัตราภาษีจ่าย

- SPA ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 62 ล้านบาท ลดลง 17.1% qoq จากปัจจัยฤดูกาล แม้ดีขึ้นเล็กน้อย 3.6% yoy แต่ต่ำกว่าเราและตลาดคาด โดยกำไรเติบโตแผ่วลง yoy จากบริษัทเริ่มกลับมาบันทึกภาษีเงินได้ตามอัตราปกติ ตั้งแต่ 1Q/67 เป็นต้นเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีผลขาดทุนสะสมจากสถานการณ์ COVID-19 แต่อย่างไรก็ดี หากไม่รวมผลกระทบฐานภาษีดังกล่าวกำไรสุทธิ 2Q/67 จะอยู่ที่ 76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3% yoy
- รายได้บริการแม้อลดลง 2.3% qoq แต่เพิ่มขึ้น 8.1% yoy ตามภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว โดย SSSG +4% yoy และ U-Rate อยู่ที่ 81% ลดลงจาก 1Q/67 ที่ 83% จากเป็น Low Season ท่อเกี่ยว ทั้งนี้ GPM ย่อเล็กน้อยจาก 2Q/66 ที่ 30.6% และ 1Q/67 ที่ 33.3% มาที่ 30.1% จากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้นรองรับการเปิดสาขาใหม่ครั้งหลัง และ SG&A/Sales ขยับขึ้น yoy และ qoq ที่ 10.5% หักลบดอกเบี่ยจ่ายที่ลดลงจากจ่ายคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนด
- โมเมนตัมการดำเนินงานครั้งหลังแม้คาดดีกว่า 1H/67 จาก 4Q/67 เป็นช่วง High Season ท่อเกี่ยว แต่เทียบ yoy ค่อนข้างท้าทายจากแผนขยายสาขา Aggressive โดย 3Q/67 คาดจะเปิด 5 สาขา และ 4Q/67 อย่างน้อย 3 สาขาอาจเป็นผลให้ SG&A/Sales ขยับขึ้น บวกกับฐานปีก่อนค่อนข้างสูงจากผลประโยชน์ภาษีดังกล่าวก่อนหน้านี้ หากคาดจะกลับสู่ช่วงปกติต้นปีหน้าเป็นต้นไป
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 8 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 8.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	360	369	360	360	333	-2%	8%
Cost of Sale	252	246	248	246	231	2%	9%
Gross Profit	108	123	111	114	102	-12%	6%
SG&A	40	36	41	36	35	11%	15%
Operating Profit	74	96	80	87	70	-22%	7%
EBITDA	141	162	149	154	140	-13%	1%
Net profit	62	75	140	81	60	-17%	4%
Gross Profit Margin (%)	30%	33%	31%	32%	31%		
EBITDA Margin (%)	39%	44%	41%	43%	42%		
Net Profit Margin (%)	17%	20%	39%	22%	18%		

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหาย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการอื่นใด และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่ กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวรงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน