

Fundamental views

24 FEB 2025

SPA

SET ESG Rating : N/A

กำไรสุทธิ 4Q/67 โตใกล้เคียงคาด; โดยในปี 68 พบห. ตั้งเป้ารายได้แตะ 2 พันล้านบาท

- SPA ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/67 ใกล้เคียงกับที่เราคาด 92 ล้านบาท แม็ดขึ้น 12.4% qoq แต่ลดลง 34.3% yoy จากฐานภาษีปีก่อนที่ผิดปกติเนื่องจากได้รับรัฐบาลทุนสะสมจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งบริษัทเริ่มกลับมาจ่ายตามปกติตั้งแต่ต้นปี 1Q/67 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตามกำไรก็ดีกว่ากำไรก่อนภาษีฯ ที่ 99 ล้านบาท โต 17.2% yoy แม็ดลดลง 2.0% qoq จากรายได้อื่นที่ลดลง
- เติบโตดี yoy มุ่งเน้นบริการที่ปรับขึ้น 10.7% yoy แม็ดทรงตัว qoq โดย SSSG เพิ่มขึ้น 5% yoy บวกกับเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสเพิ่ม 1 แห่ง ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 67 จำนวนสาขาในประเทศรวมทั้งหมด 76 สาขา (เปิดทั้งปี 7 แห่ง และปิดไปจำนวน 1 สาขา) ขณะที่ GPM เท่ากับ 33.4% สูงขึ้นจาก 4Q/66 และ 3Q/67 ที่ 31.0% และ 32.7% หักลบ SG&A/Sales ที่ขยับขึ้น yoy แม็ดทรงตัว qoq ที่ 11.1% จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับขายและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงดีที่ต้นทุนการเงินลดลง yoy จากการคืนเงินกู้ยืม
- ประกาศจ่ายปันผล 0.10 บาท/หุ้น XD 23 เม.ย. 68
- โหมเมตตามการดำเนินงาน 1Q/68 คาดกำไรสุทธิสูงขึ้นต่อเนื่อง yoy สะท้อนจาก SSSG Qtd เติบโตดี High Single Digit yoy และมีลูนิดดีขึ้น qoq ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น, ตรงกับช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งลูกค้าคนจีนคิดเป็นร้อยละ 40 ของลูกค้าทั้งหมด ทั้งนี้พบห. มองเป้ารายได้ปี 68 มีโอกาสแตะที่ 2 พันล้านบาท ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและนักท่องเที่ยวจีนคาดว่าจะเข้ามามากขึ้น ประกอบกับเปิดสาขาใหม่ราว 10 แห่ง โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรเดิม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 ที่ 9.50 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 9.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	398	398	360	369	360	0%	11%
Cost of Sale	265	268	252	246	248	-1%	7%
Gross Profit	133	131	108	123	111	2%	20%
SG&A	48	47	40	36	41	0%	17%
Operating Profit	95	92	74	96	80	4%	20%
EBITDA	152	159	141	162	149	-4%	3%
Net profit	92	82	62	75	140	12%	-34%
Gross Profit Margin (%)	33%	33%	30%	33%	31%		
EBITDA Margin (%)	38%	40%	39%	44%	41%		
Net Profit Margin (%)	23%	21%	17%	20%	39%		

ที่มา : SPA และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัทฯทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทฯที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน