

Fundamental views

27 FEB 2025

BH

SET ESG Rating : N/A

งบ 4Q/67 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย

- BH รายงานงบ 4Q/67 กำไรปกติ (ไม่รวม FX) ที่ 1,896 ล้านบาท โต 10% yoy แต่ลดลง 4.7% qoq จากฤดูกาล
- แม้รายได้รว.เท่ากับ 6,452 ล้านบาท ดีขึ้นเล็กน้อย 1.1% qoq แต่ย่อตัว 0.7% yoy โดยเป็นผลจากรายได้คนใช้ต่างชาติ ลดลง 5.8% yoy หักลบรายได้คนไทยที่เพิ่มขึ้น 10.2% yoy ทั้งนี้สัดส่วนรายได้คนใช้ต่างชาติและคนไทยคิดเป็น ร้อยละ 64.5 และ ร้อยละ 35.5 ตามลำดับ ด้านต้นทุนปรับตัวลดลง 2.2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 5.5% qoq คิดเป็น GPM อยู่ที่ 49.5% แม้ดีขึ้นจาก 4Q/66 ที่ 48.7% แต่ลดลงจาก 3Q/67 ที่ 51.6% หักลบ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 17.7% จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น แต่ยังดีได้ส่วนช่วยจากสิทธิประโยชน์ BOI ผลักดันอัตราภาษีจ่ายลดลง yoy และ qoq เหลือที่ 12.7%
- จ่ายปันผลครึ่งหลัง 3.00 บาท/หุ้น XD 19 มี.ค.
- แนวโน้มการดำเนินงาน 1Q/68 คาดกำไรอาจทรงตัวถึงปรับลดลง qoq แต่ชะลอตัว yoy จากปีนี้เดือน Ramadan ตรงกับวันที่ 28 ก.พ. – 29 มี.ค. เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนอยู่ระหว่างวันที่ 11 มี.ค. – 9 เม.ย. 67 คนใช้ทะวันออก กลางชะลอเข้าใช้บริการ ทั้งนี้ BH จะมีจัด Analyst Meeting วันที่ 5 มี.ค. 68
- เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการและราคาพื้นฐานปี 68 เบื้องต้นแนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness"

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	6,452	6,384	6,282	6,516	6,497	1%	-1%
Cost of Sale	3,259	3,089	3,008	3,146	3,332	5%	-2%
Gross Profit	3,193	3,294	3,274	3,370	3,164	-3%	1%
SG&A	1,142	1,003	1,007	1,020	1,140	14%	0%
Operating Profit	2,051	2,292	2,267	2,350	2,024	-10%	1%
EBITDA	2,326	2,561	2,534	2,617	2,299	-9%	1%
Core profit	1,896	1,990	1,932	1,985	1,720	-5%	10%
Gross Profit Margin (%)	49%	52%	52%	52%	49%		
EBITDA Margin (%)	36%	40%	40%	40%	35%		
Net Profit Margin (%)	29%	31%	31%	30%	26%		

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

รหัสชชก มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน