

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 13 March 2024



SPA “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 14.80 บาท : รายงานกำไร 4Q66 ดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

SPA	4Q66A	3Q66A	QoQ(%)	4Q65A	YoY(%)	2566A	2567F	YoY(%)
Net Profit (MB)	140	82	72	14	923	332	317	-5
EPS (Bt)	0.16	0.10	72	0.02	923	0.39	0.37	-5

Source : Globlex Securities estimated

- รายงานกำไร 4Q66 ที่ 140 ลบ. เติบโต 72%QoQ และเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากภาษีอากร 56 ลบ. (Loss Carrying forward) ด้านรายได้เติบโต 3%QoQ และ 45%YoY สู่ 400 ลบ.ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นสู่ 3.2 ล้านคนในเดือน ธ.ค. 66 ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 31% เนื่องจากมี Economies of Scales ตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวขึ้น 11% สู่ 40 ลบ. ทั้งนี้ปี 66 รายงานกำไร 332 ลบ. ดีกว่าที่เราคาด 18%
- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการ 1Q67 จะทรงตัวในระดับสูงตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยในเดือน ม.ค. 67 มีจำนวนนักท่องเที่ยว 3 ล้านคน ขณะที่ยังมีขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้อีก 10-20 ลบ. ซึ่งเราคาดว่าจะใช้หมดภายใน 1H67 อย่างไรก็ตามบริษัทจะกลับมาจ่ายภาษีตามปกติที่อัตรา 20% หลังใช้ Loss Carrying forward หมดทำให้ผลประกอบการ 2567 หดตัวราว 5% สู่ 317 ลบ.
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเหมาะสมสู่ 14.80 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 5 ปี ได้ค่าเฉลี่ย 40 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2567 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ราว 14.80 บาทต่อหุ้นลดลงจากราคาเหมาะสมครั้งก่อนที่ 15.60 บาทแต่ยังมี upside ได้อีก เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer :** ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.