

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

19 July 2024

CG Report : SET ESG Rating : n/a CAC Anti-Corruption : n/a

SPA “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.90 บาท : คาดกำไรปกติ 2Q67 อ่อนตัว QoQ แต่เติบโต YoY

SPA	2Q67E	1Q67A	QoQ(%)	2Q66A	YoY(%)	2566A	YoY(%)	2567F	YoY(%)
Revenue (MB)	387	399	-3	358	8	1,473	14	1,674	14
Net Profit (MB)	70	74	-5	60	16	332	N/A	317	-5
EPS (Bt)	0.08	0.09	-5	0.07	16	0.39	N/A	0.37	-5

Source : Globlex Securities estimated

- **คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 อ่อนตัว QoQ แต่เติบโต YoY** : คาดกำไรปกติ 2Q67 อยู่ที่ 70 ลบ. -5%QoQ แต่เติบโต 16%YoY เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น 26%YoY แต่ลดลง13%QoQ สู่ 8.13 ล้านคนซึ่งชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดว่าจะรายได้จะอ่อนตัวลง 3%QoQ แต่เติบโต 8%YoY สู่ 387 ลบ. เนื่องจากไม่มีการเปิดสาขาใหม่ใน 1H67 ณ ปลาย มิ.ย. มี 72 สาขา ทั้งนี้คาดว่าอัตราการใช้จ่ายการนวดลดลงจาก 83% เหลือ 80% อย่างไรก็ตามบริษัทยังมี Loss Carryforward เหลืออีก 11 ลบ.ที่จะใช้ในปี 67 ซึ่งหากนำมาใช้ใน 2Q67 จะช่วยหนุนให้กำไรอยู่ที่ 81 ลบ. เติบโต 10%QoQ และเติบโต 35%YoY

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

- **คาด 2H67 เติบโตจากการเปิดสาขาอย่างน้อย 6-7 สาขา :** ผู้บริหารมีแผนเปิดสาขาเชิงรุกมากขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย โดยวางแผนเปิดสาขาในปี 67 อย่างน้อย 6-7 สาขา โดย 2 สาขาจะเป็น Stand Alone คือ ไอคอนสยาม และอโศก ซึ่งจะมีพื้นที่ใช้สอยมากกว่า 1,000 ตร.ม. และที่เหลือจะเปิดในโรงแรมหรือรับจ้างบริหาร โดยล่าสุดได้ทำสัญญากับ 3 โรงแรม 1. Holiday Inn Resort Phuket Karon Beach 2. Centara Ao Nang Beach Resort & Spa และ 3. Centara Anda Dhevi Resort & Spa Krabi คาดเปิดบริการเดือน ก.ค. 67 ส.ค. 67 และ ส.ค. 67 ตามลำดับ นอกจากนี้ได้ขยายพื้นที่โรงเรียนสอนทักษะการนวดที่พญาไทเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับการจัดหาหมอนวดให้สอดคล้องกับการขยายสาขาเชิงรุก ทั้งนี้ 1H67 บริษัทมีสาขา 72 สาขาไม่เปลี่ยนแปลงจากปลายปี 66
- **คาดย้ายจาก mai ไป SET ภายใน 3Q67 :** เตรียมย้ายจาก mai ไป SET ภายใน 3Q67 หลังประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้น 2:1 ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นสู่ 320.6 ล้านบาทเพื่อให้ตรงตามคุณสมบัติของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คาดจะแล้วเสร็จภายในปี 67
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” :** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปี ได้ค่าเฉลี่ย 36 เท่าซึ่งลดลงจากครั้งที่ 40 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2567 ราว 0.248 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ 8.90 บาทต่อหุ้นลดลงจากครั้งที่ 9.90 บาทต่อหุ้น แต่ยังมี upside ราว 40% 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 การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ 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.