

COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 22 March 2024

Globlex Securities Co., Ltd.

SPA “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 14.80 บาท : คาดกำไรปกติ 1Q67 ยังสูงแต่กำไรสุทธิลดลง

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 Scale ตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวขึ้น 11% สู่ 40 ลบ. ทั้งนี้ปี 66 รายงานกำไร 332 ลบ. ดีกว่าที่เราคาด 18%
- ผู้บริหารมีแผนขยายสาขาเชิงรุกเพิ่มขึ้นหลัง COVID-19 คลี่คลาย : ผู้บริหารมีแผนเปิดสาขาเชิงรุกมากขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย โดยวางแผนเปิดสาขาในปี 67 อย่างน้อย 5 สาขา โดย 2 สาขาจะเป็น Stand Alone คือ ไอคอนสยาม และอโศก ซึ่งจะมีพื้นที่ใช้สอยมากกว่า 1,000 ตร.ม. และที่เหลือจะเปิดในโรงแรมหรือรับจ้างบริหาร นอกจากนี้ได้ขยายพื้นที่โรงเรียนสอนทักษะการนวดที่พญาไทเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับการจัดหาหมอนวดให้สอดคล้องกับการขยายสาขาเชิงรุก ด้านธุรกิจกัญชาเพื่อการแพทย์ยังชะลอออกไปก่อนเนื่องจากรอความชัดเจนของนโยบายรัฐบาลเพิ่มเติม
- คาดย้ายเข้า SET ภายในปี 67 : เตรียมย้ายจาก mai ไป SET หลังประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้น 2:1 ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นสู่ 320.6 ล้านบาทเพื่อให้ตรงตามคุณสมบัติของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คาดจะแล้วเสร็จภายในปี 67

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

- **ปรับลดประมาณการณ์กำไรปี 67 ลงจาก 361 ลบ. เหลือ 317 ลบ. :** เนื่องจาก Loss Carrying forward เหลือเพียง 10-20 ลบ. (ปี 66 ใช้ Loss Carrying forward 56 ลบ.) ซึ่งเราคาดว่าจะใช้หมดภายใน 1H67 โดยบริษัทจะกลับมาจ่ายภาษีตามปกติที่อัตรา 20% หลังใช้ Loss Carrying forward หมดทำให้ผลประกอบการ 2567 หดตัวราว 5%YoY สู่ 317 ลบ. และลดลงจากประมาณการณ์ครั้งก่อนที่ 361 ลบ. อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 จะทรงตัวในระดับสูงตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยในเดือน ม.ค. 67 มีจำนวนนักท่องเที่ยว 3 ล้านคน แต่กำไรสุทธิจะลดลงเนื่องจาก Loss Carrying forward ที่ลดลงจาก 56 ลบ. เหลือ 10-20 ลบ.
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเหมาะสมสู่ 14.80 บาท :** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 5 ปี ได้ค่าเฉลี่ย 40 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2567 ราว 0.37 บาทต่อหุ้นซึ่งลดลงจากครั้งก่อนที่ 0.40 บาทต่อหุ้น คำแนะนำเป็นราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ราว 14.80 บาทต่อหุ้น (ราคาเหมาะสมก่อนปันผลเป็นหุ้นหากรวมผลกระทบจากปันผลเป็นหุ้นราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ 9.90 บาท) ลดลงจากราคาเหมาะสมครั้งก่อนที่ 15.60 บาทแต่ยังมี upside ได้ อีก 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 ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ 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 เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.