

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

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 วันที่ที่ปรากฏ ในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือ ผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน บทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุก ประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการ สำรองและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อ สาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ ถือเป็น การให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การ เปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการ ปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมี การเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการ ประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.