

ตารางที่ 1 : สาขาของ ชบา เออลิแกนซ์(CHABA)

สาขาของ CHABA	วันที่เปิดดำเนินงาน
สาขา สยามสแควร์ ซอย 2	16-มิ.ย.-52
สาขา สยามสแควร์ วัน ชั้น 6	10-เม.ย.-58
สาขา Central Westgate ชั้น 2	28-ส.ค.-58
สาขา Central East Ville ชั้น 3	27-พ.ย.-58
สาขา Central Plaza ปิ่นเกล้า ชั้น 4	25-พ.ย.-59
สาขา Gaysorn Village ชั้น L	25-พ.ย.-60
สาขา Iconsiam ชั้น 5	9-พ.ย.-61

- **คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 แม้ได้รับผลกระทบจากพายุปาบิก แต่มี CHABA มาชดเชย:** สำหรับปี 62 เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิที่ราว 255 ลบ. เติบโต 19%YoY แม้คาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากพายุปาบิกที่สร้างความเสียหายต่อการท่องเที่ยวในภาคใต้ ซึ่งจะส่งกระทบกับผลดำเนินงานในช่วง 1Q62 โดยภาคใต้เป็นภาคที่บริษัทมีการเปิดสาขาไปถึง 10 สาขาจากสาขาทั้งหมดจำนวน 50 สาขา แต่ในปี 62 จะรวมผลการดำเนินงานของ CHABA เข้ามา ทำให้มีรายได้เข้ามาชดเชยผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 1 ที่บริษัทได้รับผลกระทบ
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 14.00 บาท :** ฝ่ายวิจัยมองว่า SPA จะถูกกดดันจากความเสียหายจากพายุปาบิกที่จะส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวในภาคใต้และรายได้ในช่วงไตรมาส 1 โดยเราประเมินมูลค่าตามพื้นฐานด้วยวิธี DCF ใช้สมมติฐาน WACC 7.3% , Terminal Growth 4.0% (ลดจากเดิม 5%) ได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 14.00 บาท (จากเดิม 16.80 บาท) มีอ็อปไซส์ราว 15% จากราคาปัจจุบันที่ 12.20 บาท ฝ่ายวิจัยจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปัจจัยสนับสนุน	ความเสี่ยง
1. การเติบโตจากสาขาแฟรนไชส์ที่จีน และกัมพูชา	1. เปิดสาขาได้ล่าช้ากว่าแผนงาน
2. ร้านนวัตกรรมใหม่ “Stretch me by Let’s Relax” ได้รับการตอบรับที่ดี	2. จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่ปกติ
3. บริษัทสามารถสร้าง Synergy กับ CHABA ได้	3. การขยายสาขาของแฟรนไชส์ที่ต่างประเทศไม่เป็นไปตามคาด