



กระแสหลักทรัพย์

● SPA : ประเด็นสำคัญจาก TISCO corporate day

- เป้าหมายรายได้ของผู้บริหารปี 2023F ถูกปรับจาก 1.1 พันล้านบาท เป็น 1.4 พันล้านบาท หลังจากที่ SPA มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 2Q23 (อัตราส่วนรายได้ของนักท่องเที่ยว : ประชากรท้องถิ่น 60 : 40) และบริษัทกำลังเล็งรายได้ที่สูงกว่า 1.6 พันล้านบาทสำหรับในปี 2024F ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ประมาณ 40% ทั้งนี้ การใช้จ่ายเฉลี่ยของสาขา Let's Relax เพิ่มขึ้นเป็น 1,500 บาท/ท่าน (เทียบกับ 1,200 บาทในปี 2019)
- นักท่องเที่ยวจีนยังกลับมาไม่เต็มที่ โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักในขณะนี้ ได้แก่ กลุ่มตะวันออกกลาง (นำโดยซาอุดีอาระเบีย) ที่ 5% ของทั้งหมด อินเดีย 3% และสหภาพยุโรป 1-2% อำนาจการใช้จ่ายของกลุ่มตะวันออกกลางนั้นสูงกว่าของจีน และแนวโน้มยังสดใสขึ้นอีกหลังจากประสบความสำเร็จในแคมเปญการตลาดกับอินฟลูเอนเซอร์ในดูไบ และกาตาร์
- จำนวนพนักงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวสู่ระดับก่อนโควิด (ประมาณ 1,200 คน) ใน 4Q23 ทันช่วง high season ทั้งนี้รายได้ของ SPA เกินระดับก่อนโควิดไปแล้ว
- การตอบรับจาก Sleep Lab - SPA มีส่วนร่วมในการประเมินผลิตภัณฑ์/บริการ Sleep Lab ใหม่เพื่อให้เหมาะกับผู้ป่วยในวงกว้าง (เทียบกับที่เน้นเฉพาะผู้ป่วยที่ไม่รุนแรงถึงปานกลาง) หลังจากเผชิญกับกรณีผู้ป่วย "รุนแรง" จำนวนมากขึ้นในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น SPA จะพยายามหาพาร์ทเนอร์เพิ่มเติม (รวมถึง CPAP และโรงพยาบาล) เพื่อจัดการกับลูกค้ากลุ่มใหญ่ขึ้น
- ฝ่ายบริหารคิดว่ากลุ่มตะวันออกกลางจะไม่ได้มีผลมากนักเทียบกับลูกค้าชาวจีนในช่วง high season ของ 4Q23F เนื่องจากลูกค้าในตะวันออกกลาง (ซึ่งมีกำลังซื้อสูงกว่า) มีแนวโน้มที่จะมาเยือนในช่วงฤดูฝนของ 2Q-3Q23 มากกว่า
- ฝ่ายบริหารไม่ได้ตื่นตัวกับนโยบายของรัฐบาลมากนัก เนื่องจากตอนนี้ประเทศไทยเป็นประเทศที่ 27 ที่ให้วีซ่านักท่องเที่ยวชาวจีนฟรี นอกจากนี้ ประเด็นด้านความปลอดภัยยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของจีนในการเดินทางเข้าประเทศไทย
- ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ SPA โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 14.90 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กันยายน 2566