



SIRI

การขายส่วนลงทุนของธุรกิจโรงแรมในเครือ The Standard

- จากการแจ้งตลาดเข้านี้เรื่องการขายส่วนลงทุนของธุรกิจโรงแรมในเครือ The Standard
- การรับผลตอบแทนจะแบ่งเป็น 4 ก้อน
 - 1) Upfront \$US150 ล้าน
 - 2) Earnout \$US175 ล้าน
 - 3) Bonus \$US10 ล้าน
 - 4) ค่าตอบแทนการใช้ Brand \$US20 ล้าน
- เรามีการพูดคุยกับบริษัทเข้านี้ โดยสรุปคือ
 - 1) ค่า upfront จำนวน \$US150 ล้านมีโอกาที่จะบันทึกใน 3Q24 หากมีการ closed deal ได้ทัน
 - 2) ส่วน earnout ยังไม่สามารถระบุหรือเปิดเผยรายละเอียดได้ว่าจะมี asset ที่ขึ้นเพิ่มเติมและในช่วงระยะเวลาที่ปีต่อจากนี้จนกว่า deal จะ closed
- สิ่งที่ SIRI จะได้รับคือกำไรเบื้องต้นจากค่า upfront และคาดว่าจะต้องมีหักค่า fee และภาษี ก่อนการบันทึกกำไร
- ส่วน bonus และ earnout ต้องรอรายละเอียดหลังปิด deal
- เรามองบวกต่อดีลนี้ เนื่องจากธุรกิจโรงแรมไม่ใช่ธุรกิจหลักของ SIRI และที่ผ่านมาผลประกอบการเป็นขาดทุนมาตลอด อย่างไรก็ตาม SIRI จะอาจมีผลกระทบในส่วนของ การต่อยอด brand value ในส่วนของ residence ซึ่งไม่ได้มีสาระสำคัญเนื่องจากเรามองว่า SIRI มี brand ของตัวเองที่แข็งแกร่งพอ
- หากดีลปิดใน 3Q24 จะหนุนให้ประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และเราเชื่อว่าประเด็นนี้จะเพิ่ม cash flow และทำให้ SIRI ไม่ออกหุ้นกู้เพิ่มใน 4Q24 และใช้ส่วนนี้ repay debt จำนวน 4,900 ล้านใน 4Q24
- มุมมองเป็นบวกและจะส่งให้ประมาณการสูงกว่าคาดเดิม

เต็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



เพิ่มเติมจากการประชุม SIRI ในช่วงบ่าย

- SIRI อยู่ระหว่างคุยกับ Auditor ที่จะบันทึกรายรับบางส่วนจากส่วนที่ 2 (Earnout)
- ส่วนที่เหลือของ Earnout (2) + Bonus (3) ยังไม่สามารถระบุจำนวน asset มูลค่าและระยะเวลาได้
- ส่วนที่ 4 คือการตอบแทนการใช้ Brand
- ตั้งนั้นหากไม่ล่าช้าใน 3Q24 คาดจะมีการบันทึกกำไร ประมาณ \$US37 ล้าน (ก่อนการจ่ายภาษี สหรัฐอเมริกาและค่า fee)
- เบื้องต้นคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรที่ประมาณ +/-700-800 ล้านบาท หรือ 0.05 บาทต่อหุ้น

