

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 3 May 2024

MASTER “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 73.00 บาท ผลประกอบการ 1Q67 ทดตัว QoQ จาก Low season

MASTER	1Q67	4Q66A	QoQ(%)	1Q66A	YoY(%)	2566A	2567F	YoY(%)
Revenue (MB)	468	543	-14	436	7	1,917	2,350	23
Net Profit (MB)	106	164	-35	72	47	416	550	32
EPS (Bt)	0.40	0.62	-35	0.27	47	1.58	2.08	32

Source : Globlex Securities estimated

- 1Q67 มีกำไรสุทธิ 106 ลบ. -35%QoQ +72%YoY : งวด 1Q67 มีรายได้เท่ากับ 468 ล้านบาท ลดลง -14%QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่ยังเติบโต +7%YoY โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นในทุกหัตถการ ทั้งค่าธรรมเนียมยักคิว ค่าธรรมเนียมเสริมจมูก สุขภาพชาย และค่าบริการตรวจสุขภาพ เนื่องจากมีการเพิ่มจำนวนแพทย์ ด้านอัตราค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารเมื่อเทียบกับรายได้ อยู่ที่ระดับ 34% เพิ่มขึ้นจาก 28% ใน 4Q66 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ลดลงจาก 37% ใน 1Q66 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของการโฆษณาผ่านทางสื่อออนไลน์ที่ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้เข้าถึงลูกค้ามากขึ้น และลดจุดโฆษณาผ่าน Billboard ขนาดใหญ่ นอกจากนี้บริษัทมีรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนอีก 10 ล้านบาท จาก 5 ล้านบาทใน 4Q66 ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 106 ล้านบาท ทดตัว -35%QoQ แต่ยังเติบโต +72%YoY โดยกำไร 1Q67 คิดเป็น 19.3% ของประมาณการทั้งปีของเรา

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Watcharin Jongyanyong
02 672 5936
watcharain@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 3 May 2024

- ผลประกอบการ 2Q67 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง : ผลประกอบการรายไตรมาสในช่วงเวลาที่เหลือมีแนวโน้มขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY ในทุกไตรมาส โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต +20%YoY และคาดสัดส่วนกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ในปี 67 ที่ระดับ 10-15% ของกำไรสุทธิ โดยเพิ่มจาก V Square (คลินิกเสริมความงาม) CMNH (ศูนย์ดูแลผู้ป่วย) The Skin Clinic (2Q67) (คลินิกปลูกผม) S45 (3Q67) (คลินิกศัลยกรรมจมูก) สำหรับ Korawin (คลินิกความงาม) บริษัทมีแผนจะลงทุนเพิ่มจากปัจจุบันที่ถืออยู่ 15% คาดตัดสินใจในเดือน ก.ย. นี้ เราคงประมาณการรายได้และกำไรปีสุทธิปี 67 เท่ากับ 2,350 ล้านบาท และ 550 ล้านบาท เติบโต +23%YoY และ +32%YoY ตามลำดับ
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 73 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลเฉพาะทาง ได้ PER เฉลี่ยที่ 35 เท่า เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 2.08 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 ได้เท่ากับ 73 บาทต่อหุ้น โดยราคาเหมาะสมยังมีUpside จากราคาปัจจุบัน เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Watcharin Jongyanyong
02 672 5936
watcharain@globlex.co.th

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 การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ 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.