

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 20 September 2024

CG Report : n/a

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption : n/a

D “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 5.06 บาท คาดการณ์ 2H67 จะฟื้นตัวจากที่หดตัวใน 1H67

D	2Q67	%YoY	%QoQ	1H67	%YoY	67F	%YoY	68F	%YoY
Revenue (Btm)	240.6	-1%	6%	468	-3%	965	4%	1,013	5%
Net Profit (Btm)	15.6	-12%	-16%	34	-24%	73	3%	78	7%
EPS (Bt)	0.05	-12%	2%	0.10	-24%	0.21	3%	0.23	7%

Source : Financial Statement and Globlex estimated

- กำไรงวด 2Q67 แฉวลง -12%YoY -16%QoQ และ -24%YoY ใน 1H67 : คลินิกบริการทันตกรรมในปัจจุบันมี 14 แห่งเปิดใหม่ในปีนี้เพียง 1 แห่ง ในงวด 2Q67 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 240.6 ล้านบาท -1%QoQ +6%YoY โดยมีรายได้หลักจากการให้บริการทันตกรรมซึ่งมีสัดส่วน 69% ของรายได้รวมยังเติบโต 6%YoY แม้จำนวนครั้งที่ใช้บริการใกล้เคียงไตรมาสก่อนแต่จำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น (ลูกค้าคนไทย +3%YoY ลูกค้าต่างชาติ +8%YoY) สัดส่วนรายได้ที่เหลืออีก 31% ของรายได้รวมเป็นรายได้จากการจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทางทันตกรรมซึ่งลดลง 12%YoY เนื่องจากในงวด 2Q66 มีการส่งมอบงาน Dental Simulation มูลค่า 26 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นสื่อการสอนนักศึกษาทันตแพทย์ ทั้งนี้ รายได้อื่นลดลงเนื่องจาก 2Q66 ได้รับเงินสนับสนุนค่าเปลี่ยนพื้นที่จากศูนย์การค้า อัตรากำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 28% เพิ่มขึ้นจาก 23% ในงวด 2Q66 เนื่องจากงานจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมมีต้นทุนต่ำลงจากการนำเข้าเครื่อง X-Ray จากประเทศจีนมาจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 9%YoY จากการใช้งบโฆษณาประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 15.6 ล้านบาท -12%YoY +2%QoQ อัตรากำไรสุทธิ 6.5% ลดลงจาก 8.1% ใน 1Q67 และ 7.3% ใน 2Q66 กำไรสุทธิในช่วง 6M67 เท่ากับ 34 ล้านบาท -24%YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ 35.4% และ 7.3% ตามลำดับ

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 20 September 2024

- **คาดการณ์กำไรปี 67 เติบโต 3%YoY** : ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H67 มีแนวโน้มดีกว่า 1H67 เนื่องจาก 1) แผนส่งมอบอุปกรณ์ทันตกรรมสำหรับใช้ในการเรียนการสอนมูลค่า 50 ล้านบาทที่จะทยอยส่งมอบและรับรู้เป็นรายได้ 2) การเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นด้านการท่องเที่ยวใน 4Q67 ทั้งนี้คลินิกบริการทันตกรรมมีกลุ่มลูกค้าต่างชาติที่มีสัดส่วนราว 60% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวจากทวีปยุโรป ออสเตรเลีย และอเมริกาที่เดินทางท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ และ 3) แผนทยอยรีแบรนด์ตั้งคลินิกทำฟันสาขาเดิมบางส่วนเพื่อนำบริการลูกค้าคนไทยซึ่งคาดว่าจะเริ่มบริการได้ในเดือนตุลาคม 2567 เราประมาณการรายได้ในปี 67 ราว 965 ล้านบาทซึ่งเติบโต 4%YoY ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 35% ประมาณการกำไรสุทธิปี 67 อยู่ที่ราว 73 ล้านบาท เติบโต 3%YoY กำไร 1H67 คิดเป็น 47% ของประมาณกำไรทั้งปี
- **คาดการณ์กำไรมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง 7%YoY ในปี 68** : ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมรายได้การบริการและการขายในปี 68 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจาก 1) มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 68 น และ 2) การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี 68 3) แผนการทำการตลาดยาสีฟันสำหรับคนจัดฟัน และ 4) แผนระยะยาวใน 3 ปีข้างหน้าทยอยปรับปรุงคลินิคสาขาที่อยู่ในเมืองท่องเที่ยวในจังหวัดเชียงใหม่และภูเก็ตให้เป็นโรงพยาบาลฟันเหมือนกับโรงพยาบาลทันตกรรม กรุงเทพ อินเตอร์เนชั่นแนล (BIDH) ฝ่ายวิจัยประมาณการรายได้รวมปี 68 ราว 1,013 ล้านบาทเติบโต 5%YoY เราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 35% ใกล้เคียงกับปี 67 และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 ราว 78 ล้านบาท เติบโต 7%YoY
- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 5.06 บาทสำหรับปี 68** : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของผลประกอบการ ในการประเมินราคาเหมาะสมสำหรับปี 68 ซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 22 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มการแพทย์ใน SET และ mai โดยประมาณกำไรต่อหุ้นในปี 68 ได้เท่ากับ 0.23 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 5.06 บาท ซึ่งยังมีอัฟไซต์จากราคาปิดล่าสุด 45% พร้อมคาดการณ์ yield ปี 67-68 ราว 2.4-2.6% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ ภาคนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.