

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 14 November 2024

CG Report :

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption : n/a

TRP “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 10.80 บาท
รายงานกำไร 3Q67 +49%QoQ แต่ -10%YoY

TRP	3Q67A	2Q67A	QoQ(%)	3Q66A	YoY(%)	2566A	YoY(%)	2567F	YoY(%)
Revenue (MB)	132	121	9	173	-24	708	-17	541	-24
Net Profit (MB)	38	26	49	42	-10	193	-29	147	-24
EPS (Bt)	0.11	0.07	49	0.12	-10	0.55	-29	0.42	-24

Source : Globlex Securities estimated

- รายงานกำไร 3Q67 ที่ 38 ลบ. เติบโต 49%QoQ แต่หดตัว 10%YoY รายได้ปรับตัวขึ้น 9%QoQ แต่ลดลง 24%YoY ที่ 132 ลบ. จากรายได้ศัลยกรรมผ่าตัดตา ผ่าตัดจมูก และ Skin&Wellness เพิ่มขึ้น 15%QoQ 30%QoQ และ 185%QoQ ตามลำดับ แต่ศัลยกรรมผ่าตัดตึงหน้าปรับลง 4%QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เป็นตัวเงินปรับลง 7%QoQ ที่ 32.9 ลบ. และสัดส่วน SG&A/Sales ลดลงจาก 29.2% ใน 2Q67 เป็น 25.0% ใน 3Q67 อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถรักษาอัตราการทำกำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ระดับ 55.4%

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak
02 687 5805
nuttawut@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 67 ลงจาก 138 ลบ. สู่ 147 ลบ. เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 7% แต่หดตัว 24% จากปี 66 เนื่องจากคาดว่ารายได้ปี 67 จะชะลอตัว 24%YoY สู่ 541 ลบ. และเป็นการสร้างฐานรายได้ใหม่เนื่องจากกลุ่มลูกค้าเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นแทนการทำศัลยกรรม นอกจากนี้คาดว่าดีลการซื้อกิจการและการหาพันธมิตรใหม่ที่ยังไม่ชัดเจน ทำให้ไม่มีการเติบโตของรายได้และกำไรจากธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้และกำไรปี 68 ที่ 596 ลบ. และ 165 ลบ. เติบโต 10%YoY และ 12%YoY ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจาก 1.การออกโปรโมชั่นให้ตรงตามกลุ่มเป้าหมาย 2.การสร้าง Branding รักษาฐานลูกค้า 3. การเพิ่มยอดการใช้จ่ายของลูกค้าที่เข้ารับบริการทั้งการขายหัตถการอื่นๆ และ 4. คาดโรงพยาบาลแห่งใหม่จะแล้วเสร็จภายใน 1Q68 เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 10.80 บาท ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีได้ค่าเฉลี่ย 23 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2568 อยู่ที่ราว 0.47 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2568 ได้ 10.80 บาทต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจากราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 9.75 บาท เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” เนื่องจาก 1) มี Upside อีก 18% 2) คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และ 3) โรงพยาบาลใหม่เริ่มดำเนินการใน 1Q68

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 การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ 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.