

ESG Rating : -

CG Rating :



Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	270	193	139	105	115
Core EPS (Bt.)	0.77	0.55	0.40	0.32	0.34
EPS Growth (%)	139.8	-28.7	-27.6	-21.6	9.5
P/E (x)	8.6	12.1	16.7	18.6	17.0
DPS (Bt)	0.17	0.86	0.30	0.23	0.26
Yield (%)	2.6	13.0	4.5	4.0	4.4
BVPS (Bt.)	1.63	4.82	4.92	4.84	4.93
P/BV (x)	4.1	1.4	1.4	1.2	1.2

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,140.63
Market Cap.	Bt 2,030 m
Total Shares	350 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 30, 2024	
บริษัท สานฝันโฮลดิ้ง จำกัด	33.94%
น.ท.หญิง สุวรรณี จิระยัยน	22.86%
นาย กฤตภาส จิระยัยน	3.58%
% Free Float	40.13%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)



Source: SET

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02-672-5805
nuttawut@globlex.co.th

(Btm)	1Q68	4Q67	%QoQ	1Q67	%YoY	66	67	%YoY
Sales	106.6	133.3	-20	147.3	-28	707.8	533.7	33%
Net Profit	21.4	32.6	-34	43.3	-50	192.6	139.4	38%
EPS	0.1	0.1	-34	0.1	-51	0.6	0.4	39%
%GPM	52	52	-0.3	54	-1.4	55	53	2%
%NPM	24	29	-4.4	29	-4.9	27	26	-1%

ปัจจัยเสี่ยง

- i) เศรษฐกิจจะชะลอตัวทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย
- ii) คู่แข่งใหม่เข้ามาทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น

กำไร 1Q68 ต่ำสุดตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ พร้อมปรับลดประมาณการปี 68 ลง

- กำไร 1Q68 หดตัว 50%YoY และหดตัว 34%QoQ
- ปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 68 ลดลง 22% และ 21% ของประมาณการเดิมตามลำดับ
- ปรับคำแนะนำเหลือ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเหมาะสมสู่ 6.50 บาท

Investment Highlight

กำไร 1Q68 หดตัว 50%YoY และหดตัว 34%QoQ

รายงานกำไร 1Q68 ที่ 21 ลบ. หดตัว 50%YoY และ หดตัว 34%QoQ โดยรายได้ปรับตัวลงสู่ 107 ลบ. ลดลง 28%YoY และลดลง 20%QoQ จากรายได้ผ่าตัดตึงหน้า ผ่าตัดตา และผ่าตัดจมูกปรับตัวลง 34.3% 22.4% และ 37.6% ตามลำดับ ตามลูกค้าที่ใช้บริการลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่สูงขึ้น ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 53.5% สู่ 52.1% ตามอัตรากำไรให้บริการที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวลงสู่ 30 ลบ. ลดลง 10%จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้กำไร 1Q68 คิดเป็นเพียง 15% ของประมาณการปี 68 เดิม

ปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 68 ลดลง 22% และ 21% ของประมาณการเดิมตามลำดับ

เราคาดการณ์ว่าจะอ่อนตัวลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอีกทั้งการขยายบริการใหม่ยังไม่เห็นความคืบหน้ามากนัก ทำให้เราปรับลดรายได้และกำไรปี 68 ลง 22% และ 21% จากประมาณการเดิมสู่ 438 ลบ. และ 105 ลบ. ตามลำดับ โดยบริษัทมีแผนขยายการให้บริการทั้งหมดจากโรงพยาบาลไปโรงพยาบาลสิริพรใน 2Q68 ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นกดดันกำไร นอกจากนี้บริษัทได้เพิ่มบุคลากรทางการแพทย์ในปี 67 อีก 5 ท่านรวมมีบุคลากรทางการแพทย์ 26 ท่านเพื่อรองรับการเปิดโรงพยาบาลสิริพรทำให้ต้นทุนปรับตัวขึ้นกดดันการทำกำไร นอกจากนี้เราปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 69 จาก 580 เหลือ 459 ลบ. ลดลง 21% และปรับลดกำไรจาก 152 ลบ. เหลือ 115 ลบ. ลดลง 24%

ปรับคำแนะนำเหลือ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเหมาะสมสู่ 6.50 บาท

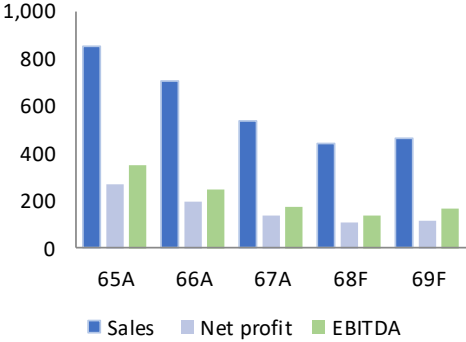
ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีได้ค่าเฉลี่ย 20 เท่า และเราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2568 อยู่ที่ราว 0.32 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมที่ 6.50 บาทต่อหุ้นซึ่งลดลงจากกำไรต่อหุ้นเดิม 0.43 บาทต่อหุ้นและราคาเหมาะสมครั้งก่อนที่ 8.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเหลือ Upside เพียง 7% เราจึงปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เหลือ “ถือ” ล่าสุดบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้วราว 9 ล้านหุ้นจากเป้า 14 ล้านหุ้น และใช้เงินไปแล้ว 57 ลบ. จากวงเงินที่ตั้งไว้ 120 ลบ. โดยช่วงเวลาการซื้อหุ้นคืนวันที่ 3 มี.ค.-2 ก.ย. 68

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	354	1,255	1,008	1,061	627
Receivables	4	6	14	2	2
Inventory	4	3	4	3	3
Other current assets	0	1	0	0	0
Current assets	362	1,266	1,026	1,066	631
Non-current assets	441	529	846	624	1,086
Total assets	803	1,795	1,872	1,690	1,717
Current liabilities	125	97	132	60	58
Long-term liabilities	109	12	19	3	3
Total liabilities	233	109	151	63	61
Paid-up, prem share & others	289	1,508	1,508	1,508	1,508
Retained earnings	281	178	213	239	268
Tresury Stock	0	0	0	120	120
Equity	570	1,686	1,721	1,627	1,656
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales	854	708	534	438	459
Cost of sales	-381	-319	-252	-210	-214
Gross profit	473	388	281	228	246
Other Revenues	0	5	21	11	10
Selling & admin exp.	-131	-148	-133	-107	-112
EBIT	342	245	170	131	144
Interest exp.	-3	-2	-0	-0	0
EBT	340	244	169	131	144
Taxes	-69	-51	-30	-26	-29
Net profit	270	193	139	105	115
EBITDA	346	249	174	140	168
Fully Diluted EPS (Bt)	0.77	0.55	0.40	0.31	0.34
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
EBIT(1-t)	273	194	140	105	115
Dep. & Amortization	3	4	5	9	25
Change in net working capital	0	26	1	-18	1
Capital expenditure	-1	-4	-315	-186	-464
Firm free cashflow	275	220	-170	-90	-323
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Gross profit margin	55.4%	54.9%	52.7%	52.0%	53.5%
Net profit margin	31.7%	27.0%	26.1%	24.0%	25.0%
Current ratio (x)	2.9	13.1	7.8	17.8	10.9
Times interest earned (x)	97.9	102.7	351.9	N/A	N/A
Debt to Equity (x)	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0
ROA	34%	15%	8%	6%	7%
ROE	95%	17%	8%	6%	7%
Trends (%)		66A	67A	68F	69F
Sales growth		-17%	-25%	-18%	5%
Expense growth		13%	-10%	-19%	5%
EBIT growth		-28%	-31%	-23%	9%
Net Profit growth		-29%	-28%	-25%	10%
EBITDA Margin		-28%	-30%	-20%	20%
EPS growth		-29%	-28%	-22%	10%
Quarterly performance (Btm)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Sales	147	121	132	133	107
Cost of sales	68	59	62	63	51
Selling & admin exp.	31	35	33	33	30
Interest exp.	-0	-0	-0	-0	-0
Taxes	-11	-7	-3	-8	-7
Net profit	43	26	38	33	21
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated					

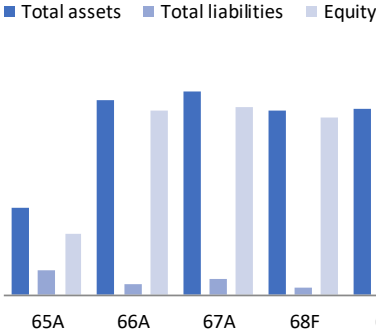
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight

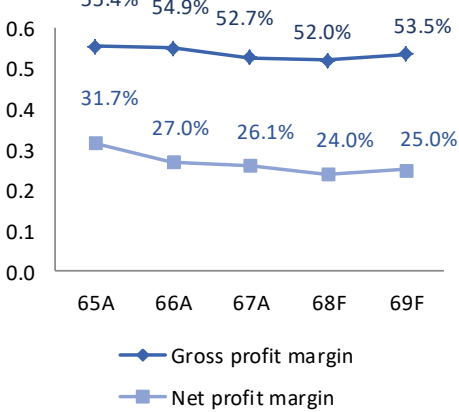
Yearly Performance



Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE

