

ESG Rating : -

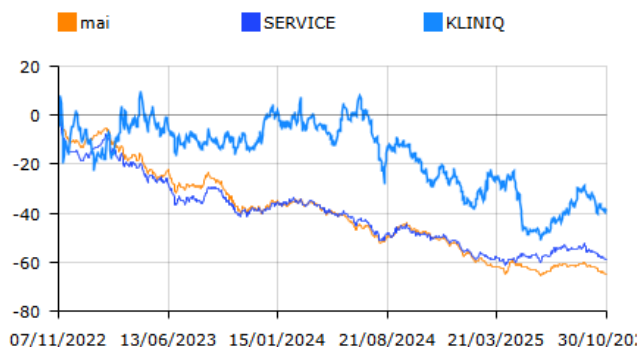
CG Rating : -

| Year to Dec     | 2565 | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F |
|-----------------|------|------|------|-------|-------|
| Net Profit (Mb) | 205  | 289  | 322  | 387   | 428   |
| Core EPS (Bt.)  | 0.93 | 1.31 | 1.46 | 1.76  | 1.95  |
| EPS Growth (%)  | 59   | 41   | 12   | 20    | 11    |
| P/E (x)         | 27   | 19   | 17   | 14    | 13    |
| DPS (Bt)        | 0.70 | 1.30 | 1.40 | 1.58  | 1.65  |
| Yield (%)       | 2.8  | 5.1  | 5.5  | 6.3   | 6.6   |
| BVPS (Bt.)      | 7.5  | 7.7  | 7.8  | 8.0   | 8.3   |
| P/BV (x)        | 3.4  | 3.3  | 3.2  | 3.2   | 3.0   |

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

| PERTINENT INFORMATION                        |                               |
|----------------------------------------------|-------------------------------|
| SET Index                                    | 1,314.65                      |
| Market Cap.                                  | Bt 5,555 m                    |
| Total Shares                                 | 220m common share Par Bt 0.50 |
| Major Shareholders as of Aug 27, 2025        |                               |
| นายแพทย์ อภิรุจ ทองวัฒนะ                     | 32.73%                        |
| บริษัท ทีเควิเคส แคปปิตอล แมนเนจเม้นท์ จำกัด | 10.91%                        |
| นาง พงษ์นที ศรีอภัย                          | 7.98%                         |
| นาย ไพบุลย์ เสรีวัฒนา                        | 6.70%                         |
| % Free Float                                 | 34.31%                        |

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: Panachai Kritthanachai  
02 672 5997  
[panachai@globlex.co.th](mailto:panachai@globlex.co.th)

## ปัจจัยเสี่ยง

1. การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจเสริมความงาม
2. การพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์
3. การพึ่งพิงธุรกิจในช่องทางห้างสรรพสินค้าเป็นหลัก
4. การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

คาดการณ์กำไรงวด 3Q68 ราว 89 ลบ.  
+20%YoY, -1%QoQ

- คาดกำไรงวด 3Q68 เท่ากับ 89 ลบ. +20%YoY, -1%QoQ คาด SSSG +8.1%YoY
- คงคาดการณ์กำไรปี 68 เท่ากับ 387 ลบ. +20%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และการเปิดสาขาใหม่ 10 แห่ง
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 31.60 บาท

## Investment Highlight

งวด 3Q68 เราคาดการณ์รายได้จากการขายและบริการจำนวน 872 ลบ. +2%QoQ, +16%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตราว 8.1%YoY และการเติบโตของยอดขายสาขาใหม่ โดยในงวด 3Q68 มีการเปิดสาขาใหม่ 4 สาขา แบ่งเป็นแบรนด์ L.A.B.X 2 สาขา แบรนด์ The KLINIQUE 1 สาขา และแบรนด์ L'Clinic 1 สาขา ขณะที่มีการปิด 2 สาขา แบรนด์ L.A.B.X 1 สาขา ที่เซ็นทรัลพระราม 3 และแบรนด์ The KLINIQUE สาขา One Bangkok ทำให้สิ้นงวด 3Q68 มีสาขารวม 79 สาขา คาดอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ที่ระดับ 51.0% ปรับตัวขึ้น QoQ จาก 50.8% ใน 2Q68 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในสาขาที่เปิดใหม่ในช่วงก่อนหน้า แต่ลดลง YoY จาก 51.5% ในงวด 3Q67 จากสัดส่วนรายได้ของแบรนด์ L.A.B.X ที่เพิ่มขึ้นซึ่งมี margin น้อยกว่าแบรนด์ The KLINIQUE และจากการปิดสาขา 2 แห่งทำให้มีรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time) เป็นค่าตัดจำหน่ายในการปิดสาขา ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิงวด 3Q68 อยู่ที่ราว 89 ลบ. -1%QoQ, +20%YoY

คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 จำนวน 387 ลบ. เติบโต 20%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และจากสาขาใหม่จำนวน 10 สาขา

คงคาดการณ์รายได้ปี 68 เท่ากับ 3,401 ลบ. +14%YoY ปัจจัยการเติบโตมาจากยอดขายสาขาเดิม และการเปิดสาขาใหม่ 13 แห่ง (ปิด 3 สาขา) ทำให้มีสาขาใหม่ทั้งสิ้น 10 สาขา จาก 72 สาขาเมื่อปี 67 เป็น 82 สาขาในปี 68 แบ่งเป็นแบรนด์ The KLINIQUE 2 สาขา L.A.B.X 3 สาขาและ L Clinic 5 สาขา ช่วง 9M68 เปิดแล้ว 7 สาขา คงสมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 53.0% %GPM เพิ่มขึ้นจากปี 67 ที่ระดับ 51.7% สาเหตุหลักจากรายได้ที่เติบโตมากกว่าการเติบโตของต้นทุนขาย และการเปิดสาขาใหม่ที่น้อยกว่าในปี ก่อนที่ปี 20 สาขา ส่งผลให้เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 เท่ากับ 387 ลบ. +20%YoY หากกำไรเป็นไปตามที่คาด ช่วง 9M68 กำไรสุทธิจะคิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรปี 68

คงคำแนะนำ “โอ” ราคาเหมาะสม 31.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมโดยใช้ Prospective PER ที่ระดับ 18x ใกล้เคียงที่ระดับ -1SD. ของค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 68 จำนวน 1.76 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 68 เท่ากับ 31.60 บาท โดยราคาน้ำมันมีอัพไซด์จากราคาปัจจุบันราว 25% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 6.3% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

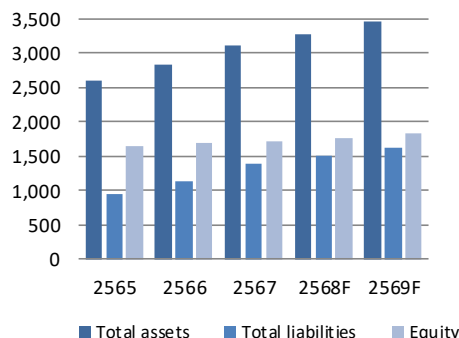
## ข้อมูลการดำเนินงานด้าน ESG

E: นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม บริษัท ได้กำหนดนโยบายที่สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบและข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อมซึ่งเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและลักษณะธุรกิจของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมในประเด็นต่างๆ เช่น พลังงาน น้ำ ขยะ ของเสียมลพิษ และการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจก

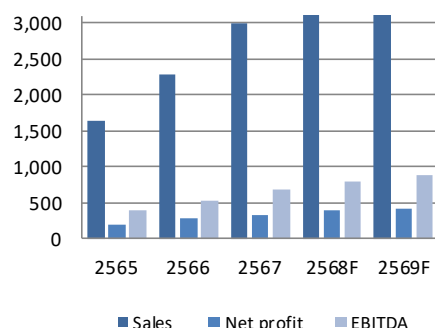
**S:** นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสังคมและสิทธิมนุษยชน บริษัทให้ความสำคัญกับเรื่องสิทธิมนุษยชน ซึ่งแสดงถึง การประกอบธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ดังนั้นนโยบายและแนวปฏิบัติของบริษัทที่จัดให้มี เพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายระเบียบและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องครอบคลุมในเรื่องการเคารพสิทธิมนุษยชน ด้วย

G: นโยบายและแนวปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการ บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทให้มีประสิทธิภาพและมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งจะนำไปสู่ประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย ตั้งแต่พนักงานผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ บริษัทจึงได้จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยยึดหลักปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 ซึ่งจัดทำโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

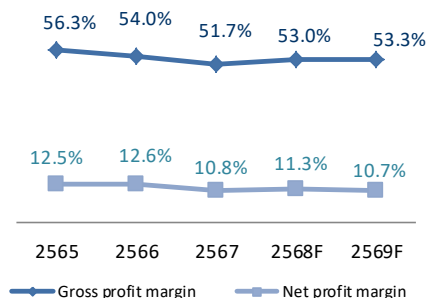
## Assets, Liabilities & Equity



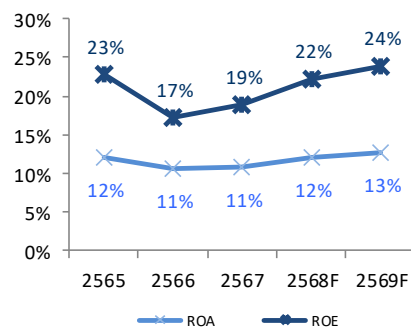
## Yearly Performance



### Gross & Net Profit Margin



## ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globex Securities estimated