

COMPANY REPORT

MAI / Services

THE KLINIQUE MEDICAL CLINIC PLC. (KLINIQ) “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 46.50 บาท

1 ธันวาคม 2566

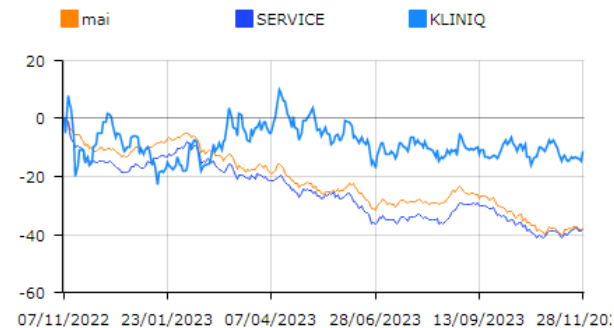
ราคาปิด 36.75 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563	2564	2565	2566F	2567F
Net Profit (Mb)	145	129	205	287	365
EPS (Bt.)	0.66	0.59	0.93	1.30	1.66
Growth (%)	n/a	-10.7	59.0	39.5	27.4
P/E (x)	55.9	62.6	39.3	28.2	22.1
DPS (Bt.)	1.36	0.36	0.70	1.05	0.75
Yield (%)	3.7	1.0	1.9	2.9	2.0
BV (Bt.)	0.51	0.73	7.48	7.73	8.65
P/BV (x)	72.7	50.4	4.9	4.8	4.3

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,380.18
Market Cap.	Bt 8,085 m
Total Shares	220m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of March 17, 2023	
นายอภิรักษ์ ทองวัฒนะ	32.73
บริษัท ทีเคคิวเอช แคปปิตอล แมนเนจเม้นท์ จำกัด	10.91
นาง พจนันท์ ศรีอภัย	9.31
บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	7.27
Free Float	32.41

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst : **Panachai Kritthanachai**
02 672 5997
panachai@globlex.co.th

Anti-Corruption score : -
CORPORATE GOVERNANCE Rating : -

ปัจจัยเสี่ยง :

1. การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจเสริมความงาม
2. การพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์
3. การพึ่งพิงธุรกิจอื่นช่องทางห้างสรรพสินค้าเป็นหลัก
4. การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค
5. ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 67 ทำ New High ศูนย์ศัลยกรรมพริกมีกำไร

- กำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 71.0 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 59.3%YoY
- คาดการณ์กำไรงวด 4Q66 เท่ากับ 76 ลบ. +7.1%QoQ, +25.1%YoY
- ประเมินการกำไรสุทธิปี 66 ที่ 287 ลบ. เติบโต 39.5%YoY
- ประเมินการกำไรสุทธิปี 67 ที่ 365 ลบ. เติบโต 27.4%YoY ทำระดับสูงสุดใหม่
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 46.50 บาท (PEG Ratio ที่ 1 เท่า)

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 71.0 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 59.3%YoY: บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 591 ลบ. +9.6%QoQ, +36.8%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม(SSSG) +16.4%YoY ตามจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มบริการใหม่ๆ ประกอบกับมีการเปิดสาขาใหม่ แปรนต์ L.A.B.X จำนวน 4 สาขา บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น(%GPM) ที่ระดับ 53.8% ลดลงทั้ง YoY, QoQ จาก 55.3% ใน 3Q65 และ 54.9% ใน 2Q66 เนื่องจากการเติบโตของรายได้ THE KLINIQUE SURGERY CENTER และ L.A.B.X ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมี %GPM ต่ำกว่าแปรนต์ THE KLINIQUE ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิงวด 3Q66 เท่ากับ 71.0 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 59.3%YoY คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ 12.0% เพิ่มขึ้น YoY, หดตัว QoQ จาก 10.2% ใน 3Q65 และ 13.0% ใน 2Q66 โดยกำไรงวด 9M66 เท่ากับ 211 ลบ. คิดเป็น 73% ของประเมินการกำไรปี 66
- คาดการณ์กำไรงวด 4Q66 เท่ากับ 76 ลบ. +7.1%QoQ, +25.1%YoY: คาดบริษัทจะมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 636 ลบ. +7.6%QoQ, +29.4%YoY จากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น การกลับมาเปิดดำเนินการของแปรนต์ THE KLINIQUE สาขาเดอะมอลล์บางกะปิ และเดอะมอลล์บางแค ที่ปิดปรับปรุงในงวดก่อนหน้า และการเปิดสาขาใหม่จำนวน 4 สาขา แบ่งเป็นแปรนต์ THE KLINIQUE 1 สาขา แปรนต์ L.A.B.X 3 สาขา คาดอัตรากำไรขั้นต้น(%GPM) ที่ระดับ 53.7% ลดลง YoY, ทรงตัว QoQ จาก 56.0% ใน 4Q65 และ 53.8% ใน 3Q66 เนื่องจากการเติบโตของรายได้ THE KLINIQUE SURGERY CENTER และ L.A.B.X ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมี %GPM ต่ำกว่าแปรนต์ THE KLINIQUE โดยคาดว่าศูนย์ศัลยกรรม จะถึงจุดคุ้มทุน(Break-Even Point) ในงวด 4Q23 ส่งผลให้เรคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 เท่ากับ

76.0 ลบ. + 7QoQ, +25.1%YoY กำไรสุทธิทำ New High รายไตรมาส ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ 11.9%

- **ประมาณการกำไรสุทธิปี 66 ที่ 287 ลบ. เติบโต 39.5%YoY:** เราคาดการณ์รายได้จำนวน 2,276 ลบ. เติบโต 38.9%YoY จากคาดการณ์ว่าในปี 66 บริษัทเปิดสาขาใหม่ทั้งสิ้นจำนวน 14 สาขา รวมเป็น 54 สาขา จากสิ้นปี 65 ที่มีจำนวนทั้งสิ้น 40 สาขา โดยใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น IPO รวบรวม 1,420 ลบ. ในการขยายกิจการ การลงทุนในซื้อเครื่องมือทางการแพทย์ เราใช้สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 54.2% ลดลงจากปี 65 ที่ระดับ 56.3% เนื่องจากการเติบโตของรายได้แบรนด์ L.A.B.X ที่มี Margin ต่ำกว่าแบรนด์ THE KLINIQUE ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 287 ลบ.+39.5%YoY
- **ประมาณการกำไรสุทธิปี 67 ที่ 365 ลบ. เติบโต 27.4%YoY ทำระดับสูงสุดใหม่:** เราคาดการณ์รายได้จำนวน 3,046 ลบ. เติบโต 33.8%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่มีจำนวน 54 สาขา และการเติบโตจากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 15 สาขา แบ่งเป็นแบรนด์ THE KLINIQUE 8 สาขา และ L.A.B.X 7 สาขา ประกอบกับการเติบโตของรายได้ศูนย์ศัลยกรรมที่โดดเด่นในเรื่องการทำหน้าอก และการทำจุก รวมถึงการให้บริการศัลยกรรมใหม่ๆ เพิ่มเติม เช่น การยุบโหนก ตัดกราม (Bone Surgery) เราใช้สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 54.3% ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 66 ที่คาดว่าจะมี %GPM 54.2% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิเท่ากับ 365 ลบ. +27.4%YoY ทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยคาดว่าศูนย์ศัลยกรรมจะเริ่มรับรู้กำไรตั้งแต่งวด 1Q67



(ที่มา :Opportunity Day 3Q66)

- **เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 46.50 บาท:** ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท เนื่องจากธุรกิจของบริษัท อยู่ในอุตสาหกรรมที่เติบโต โดยในปี 2021-2030 เติบโตเฉลี่ย(CAGR) 10% ต่อปี (Source: GRAND VIEW RESEARCH) เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PEG Ratio ที่ 1 เท่า เพื่อสะท้อนถึงการเติบโตของผลประกอบการ โดยคาดว่ากำไรปี 67 จะเติบโต 27.4% YoY และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 เท่ากับ 1.66 บาทต่อหุ้น ทำให้ได้ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 46.50 บาท ราคาเหมาะสมมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 26.5% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 2.0% ต่อปี เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ๙ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลกำไรหรือขาดทุน รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ถือหุ้นเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปเป็นข้อมูลมี ส่วน
 นักลงทุนควรใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจประกอบการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทได้ ซึ่งหากมีกรณีดังกล่าว (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตาม
 นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีผลกระทบต่อผลประโยชน์ทับซ้อนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) เพื่อลดข้อสงสัยและเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นทราบต่อไปตามรหัสชี้แจงได้ ส่วนนี้ ผลสำรวจที่เสร็จสิ้นไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและ ไม่ได้อธิบายให้ชัดเจน
 ในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาความเสี่ยงและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีได้ยื่นขอรับมอบสิทธิการดำเนินงานและข้อมูลของผลสำรวจดังกล่าวต่อสื่อมวลชน การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ
 บริษัทจะเปิดเผยชี้แจงค่าโดยส่วนที่ซื้อขาย เป็นที่พึงปรารถนาผลการประเมินโดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและเปิดเผยและมีได้ข้อมูลภายในต่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นการเปิดเผยการประเมิน ๙ บริษัทที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีได้ยื่นขอรับมอบสิทธิการดำเนินงานและข้อมูลของผลสำรวจดังกล่าวต่อสื่อมวลชนได้ ที่มา : www.ctgthailand.org

