

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.60 บาท | ราคาปิด 6.55 บาท

7 มีนาคม 2568

ESG Rating : -

CG Rating :



Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	270	193	139	143	152
Core EPS (Bt.)	0.77	0.55	0.40	0.43	0.45
EPS Growth (%)	139.8	-28.7	-27.6	7.1	6.1
P/E (x)	8.6	12.1	16.7	15.6	14.7
DPS (Bt)	0.17	0.86	0.30	0.32	0.34
Yield (%)	2.6	13.0	4.5	4.8	5.1
BVPS (Bt.)	1.63	4.82	4.92	4.87	4.99
P/BV (x)	4.1	1.4	1.4	1.4	1.3

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,189.55
Market Cap.	Bt 2,293 m
Total Shares	350.0 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 30, 2024	
บริษัท สานฝันโฮลดิ้ง จำกัด	33.94%
น.ท.หญิง สุวรรณี จิรัชย์ยืน	22.86%
นาย ไพบุญย์ เสรีวิวัฒนา	3.40%
% 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)	4Q67	3Q67	%QoQ	4Q66	%YoY	66	67	%YoY
Sales	133.3	131.8	1%	166.4	-20%	707.8	533.7	33%
NetProfit	32.6	38.0	-14%	44.6	-27%	192.6	139.4	38%
EPS	0.1	0.1	-14%	0.1	-28%	0.6	0.4	39%
%GPM	52	53	-1%	54	-2%	55	53	-2%
%NPM	29	21	8%	27	2%	27	26	-1%

ปัจจัยเสี่ยง

- i) เศรษฐกิจชะลอตัวทำให้ผู้บริโภคชะลอการทำการค้า
- ii) คู่แข่งใหม่เข้ามาทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น

กำไร 4Q67 หดตัวทั้ง QoQ และ YoY พร้อมปรับลดประมาณการปี 68 ลง 7%

- กำไร 4Q67 หดตัว 27%YoY และหดตัว 14%QoQ
- ปรับลดประมาณการรายได้และกำไรปี 68 ลง 6% และ 7% ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 8.60 บาท

Investment Highlight

กำไร 4Q67 หดตัว 27%YoY และหดตัว 14%QoQ

รายงานกำไร 4Q67 ที่ 33 ลบ. หดตัว 27%YoY และ หดตัว 14%QoQ โดยรายได้เติบโต 1%QoQ แต่หดตัว 20%YoY สู 133 ลบ. จากลูกค้าเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นหลังการแพร่ระบาด COVID-19 ลื่นสุดลงทำให้การทำคัลยกรรมลดลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 53.2% ในไตรมาสก่อนสู่ 52.4% เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทรงตัวที่ระดับ 33 ลบ. ใกล้เคียงไตรมาสก่อน ทั้งนี้ รายงานกำไรปี 67 ที่ 139 ลบ. -28%YoY และต่ำกว่าที่ราคา 5%

ปรับลดประมาณการรายได้และกำไรปี 68 ลง 6% และ 7% ตามลำดับ

ราคาขายได้ 1H68 อ่อนตัวจาก 1H67 ที่มีฐานสูงใน 1Q67 แต่หากเทียบกับ 2H67 จะทรงตัว โดยคาดว่ารายได้จะเร่งตัวขึ้นใน 2H68 เนื่องจากเตรียมออกบริการใหม่ และมีแผนย้ายการให้บริการทั้งหมดจากธีรพรคลินิกไปยังโรงพยาบาลธีรพรใน 2Q68 (ล่าช้าจาก 1Q68) โดยบริษัทได้เพิ่มบุคลากรทางการแพทย์ในปี 67 อีก 5 ท่านรวมมีบุคลากรทางการแพทย์ 26 ท่านเพื่อรองรับการเปิดโรงพยาบาลธีรพร ทั้งนี้เราปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 68 จาก 593 เหลือ 560 ลบ. ลดลง 6% แต่เติบโต 5%จากปีก่อน และปรับลดกำไรจาก 153 ลบ. เหลือ 143 ลบ. ลดลง 7% แต่เติบโต 7% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจาก 1.การออกผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ให้ตรงตามกลุ่มเป้าหมาย 2.การสร้าง Branding รักษาฐานลูกค้า 3. การเพิ่มยอดการใช้จ่ายของลูกค้าที่เข้ารับบริการทั้งการขยายหัตถการอื่นๆ และ 4. คาดโรงพยาบาลแห่งใหม่จะแล้วเสร็จภายใน 2Q68 เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเหมาะสมสู่ 8.60 บาท

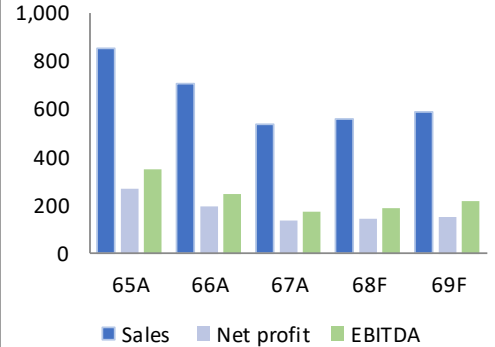
ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีได้ค่าเฉลี่ย 20 เท่า และราคาการณกำไรต่อหุ้นปี 2568 อยู่ที่ราว 0.43 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2568 ได้ 8.60 บาทต่อหุ้นลดลงจากราคาเหมาะสมครั้งก่อนที่ 10.80 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามบริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.20 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2.7%ต่อปี และการประกาศซื้อหุ้นคืน 14 ล้านหุ้นในวงเงินไม่เกิน 120 ลบ.ช่วง 3 มี.ค.-2ก.ย. 68 ช่วยหนุนต่อราคาหุ้น เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	354	1,255	1,008	1,080	656
Receivables	4	6	14	3	2
Inventory	4	3	4	4	3
Other current assets	0	1	-	0	0
Current assets	362	1,266	1,026	1,087	662
Non-current assets	441	529	846	624	1,086
Total assets	803	1,795	1,872	1,711	1,748
Current liabilities	125	97	132	71	70
Long-term liabilities	109	12	19	3	3
Total liabilities	233	109	151	74	73
Paid-up, prem share & others	289	1,508	1,508	1,508	1,508
Retained earnings	281	178	213	249	287
Treasury Stock	0	0	0	120	120
Equity	570	1,686	1,721	1,637	1,675
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales	854	708	534	560	588
Cost of sales	-381	-319	-252	-263	-274
Gross profit	473	388	281	297	315
Other Revenues	0	5	21	11	10
Selling & admin exp.	-131	-148	-133	-128	-135
EBIT	342	245	170	179	190
Interest exp.	-3	-2	-0	-0	0
EBT	340	244	169	179	190
Taxes	-69	-51	-30	-36	-38
Net profit	270	193	139	143	152
EBITDA	346	249	174	188	215
Fully Diluted EPS (Bt)	0.77	0.55	0.40	0.43	0.45
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
EBIT(1-t)	273	194	140	143	152
Dep. & Amortization	3	4	5	9	25
Change in net working capital	0	26	1	-13	2
Capital expenditure	-1	-4	-315	-186	-464
Firm free cashflow	275	220	-170	-47	-285
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Gross profit margin	55.4%	54.9%	52.7%	53.0%	53.5%
Net profit margin	31.7%	27.0%	26.1%	25.6%	25.8%
Current ratio (x)	2.9	13.1	7.8	15.3	9.5
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%	8%	9%
ROE	95%	17%	8%	8%	9%
Trends (%)	66A	67A	68F	69F	
Sales growth	-17%	-25%	5%	5%	
Expense growth	13%	-10%	-3%	5%	
EBIT growth	-28%	-31%	6%	6%	
Net Profit growth	-29%	-28%	3%	6%	
EBITDA Margin	-28%	-30%	8%	14%	
EPS growth	-29%	-28%	7%	6%	
Quarterly performance (Btm)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Sales	166	147	121	132	133
Cost of sales	76	68	59	62	63
Selling & admin exp.	39	31	35	33	33
Interest exp.	0	-0	-0	-0	-0
Taxes	-11	-11	-7	-3	-8
Net profit	45	43	26	38	33

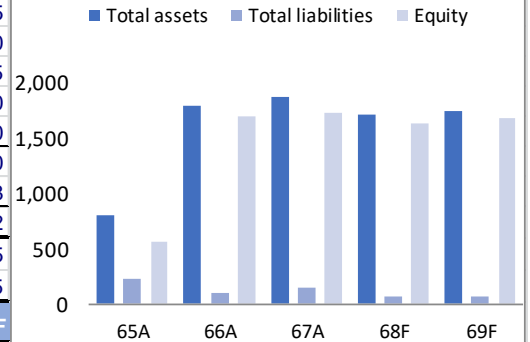
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight

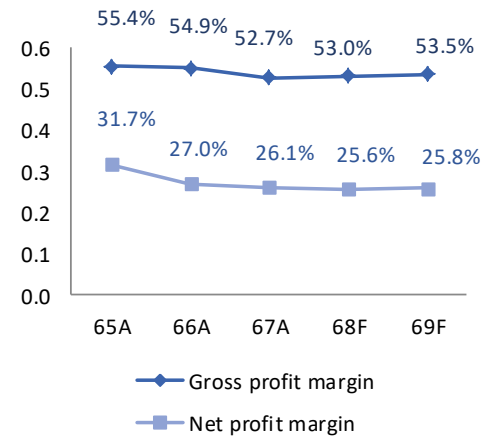
Yearly Performance



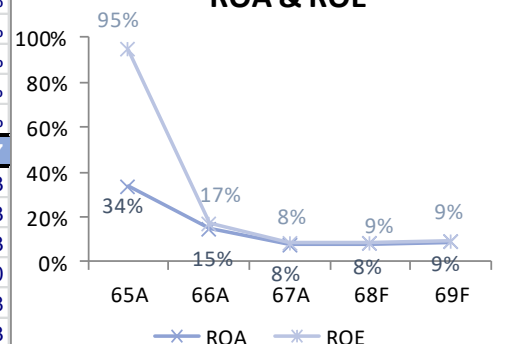
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer: ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นข้อมูลเบื้องต้น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการเปิดเผยข้อมูลโดยบริษัทในอีกต่อไป การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทหลักทรัพย์ (SIC) หรือการฝ่าฝืนข้อกำหนดของบริษัทหลักทรัพย์ (SIC) อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของท่านได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ (SIC) เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการรับรองใดๆ ในรายงานฉบับนี้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ (SIC) เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการรับรองใดๆ ในรายงานฉบับนี้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ (SIC) เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการรับรองใดๆ ในรายงานฉบับนี้