

2Q68 Earnings Preview

KLINIQ

Outperform

ไตรมาสแรก

ราคาปัจจุบัน (บาท)

22.40

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Upside (%)

33.93

Dividend yield (%)

7.10

Flash Points

- 2Q68 คาดกำไร 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.4%YoY และ 4.4%QoQ สนับสนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ยังเพิ่มขึ้น 8.7%YoY ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่อีก 5 สาขา และฐานต่ำจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. รวมถึงมาร์จินที่ปรับตัวขึ้น YoY และ QoQ ที่ 51.3% ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ Product Mix แม้ SG&A/Sales ยังขึ้นเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ และค่าตัดจำหน่ายจากการปิดสาขา ประมาณ 2 ล้านบาท
- รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า (Cash Sales) เติบโตต่อเนื่อง สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยไตรมาสนี้คาดว่าจะมีกำไร 859 ล้านบาท

Impact Insight

- คาดการณ์ดำเนินงาน 2H68 ได้ดีกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 4Q68 ที่จะเป็จุดพีคของปี เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มักเข้ารับบริการคลินิกเสริมความงามในช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เดือน ธ.ค. หรือก่อนถึงเทศกาลปีใหม่ ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้คนต้องการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงภาพลักษณ์ รวมถึงดูแลตัวเองให้ดูดีเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเฉลิมฉลองและกิจกรรมทางสังคมต่างๆ และการกลับมาให้บริการของลูกค้าต่างชาติ โดยปีนี้ KLINIQ ตั้งเป้าจะเปิดเพิ่ม 11 สาขา ทำให้สิ้นปีมีสาขารวม 83 สาขา
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรทั้งปีเท่าเดิม โดยคาดว่าจะเติบโต 14.3% YoY จากสมมติฐานรายได้ขายและบริการอยู่ที่ 3,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7% YoY ไกลเคียงกับผู้บริหารที่ยังคงเป้ารายได้ทั้งปี 3,500 ล้านบาท

Execution

- ราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท มี Upside สูงถึง 34% ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 เติบโตต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนมีโอกาสชนะตลาดได้ อีกทั้ง KLINIQ จ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield มากถึง 7% ต่อปี คงน้ำหนักการลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 19.70/17.30 บาท

แนวต้าน : 24.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.62	3%
2569F	1.91	1.80	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	15.41	15.11	3.52	3.16
BANGKOK DUSIT MD	18.99	17.70	3.03	2.90
BANGKOK CHAIN HO	21.10	18.71	2.35	2.22
PRARAM 9 HOSPITA	22.83	20.55	3.24	2.98
CHULARAT HOSPITA	15.30	14.04	2.07	2.01
MASTER STYLE PCL	8.15	7.19	1.05	0.99
KLINIQUE	14.55	13.55	2.85	2.78

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,983	3,421	3,863	4,319
กำไรสุทธิ	322	368	421	472
Norm Profit	322	368	421	472
EPS (บาท)	1.46	1.67	1.91	2.14
DPS (บาท)	1.40	1.59	1.82	2.04
PER (เท่า)	15.3	13.4	11.7	10.5
Dividend Yield (%)	6.25%	7.10%	8.12%	9.09%
PBV (เท่า)	2.87	2.77	2.67	2.57
EV/EBITDA	7.00	5.60	4.58	3.77
ROE (%)	18.8%	20.7%	22.8%	24.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

หทัยชนก นวลวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือเป็นเหตุฟ้องร้องกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

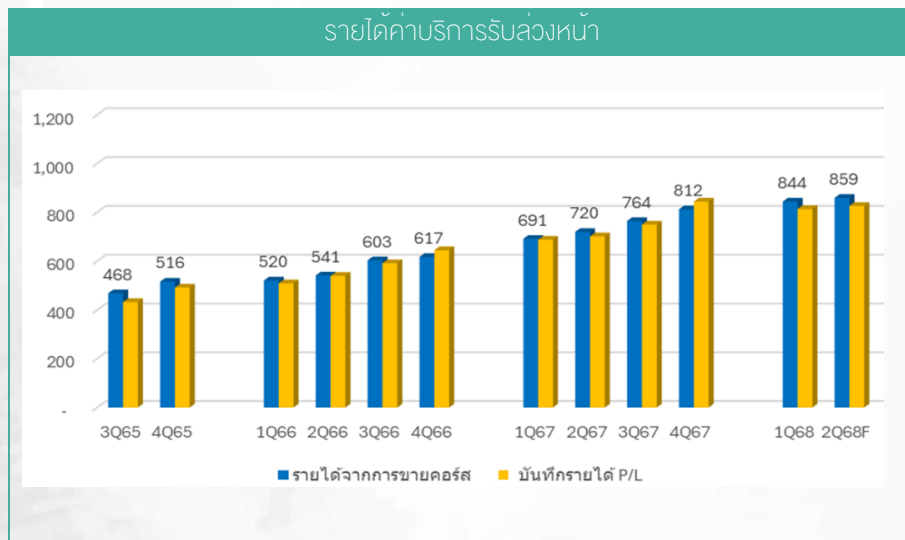
คาดการณ์ 2Q68 โต 19.4%YoY และ 4.4%QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ของ KLINIQ อยู่ที่ 89 ล้านบาท เติบโต 19.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และขยายตัว 4.4% QoQ ตามรายได้ขายและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้น 17.8%YoY และ 1.5%QoQ โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ปรับตัวขึ้น 8.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แม้ลดลงจาก 11.4% ใน 2Q67 และ 21.3% ใน 1Q68 บวกกับการขยายสาขาใหม่เพิ่มอีก 5 แห่ง ซึ่งประกอบไปด้วยแบรนด์ “THE KLINIQUE” จำนวน 1 สาขา, L.A.B.X 2 สาขา และ L’CLINIC 1 สาขา และฐานต่ำจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือน มี.ค. 68 ส่งผลกระทบต่อการให้บริการของลูกค้า ทำให้ยอดขายชะลอตัวลงชั่วคราวก่อนจะกลับสู่ภาวะปกติภายใน 2-3 วันต่อมา

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดการณ์อยู่ที่ 51.3% ปรับตัวดีขึ้นจาก 50.5% ใน 2Q67 และ 50.8% ใน 1Q68 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรวม และ Product Mix โดยเฉพาะความสำเร็จของแบรนด์น้องใหม่ “L.A.B.X” ที่มีการเติบโตสูงอย่างต่อเนื่องภายหลังการเปิดตัวมากขึ้นทำให้แบรนด์เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในวงกว้าง สำหรับ SG&A/Sales คาดจะยับยั้งเล็กน้อยจาก 37.6% ใน 1Q68 เป็น 38.1% ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่และค่าตัดจำหน่ายจากการปิดสาขาไปจำนวน 1 แห่ง ประมาณ 2 ล้านบาท

รายได้รับล่วงหน้า New High ทุกไตรมาส

สำหรับรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า หรือที่เรียกว่า “Cash Sales” ของ KLINIQ ในไตรมาสนี้คาดว่าจะสูงที่สุดใหม่อย่างต่อเนื่องที่ระดับ 859 ล้านบาท จาก 720 ล้านบาท ใน 2Q67 และ 844 ล้านบาท ใน 1Q68 ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งแสดงให้เห็นถึงพฤติกรรมของลูกค้า KLINIQ ที่ยังคงมีความเชื่อมั่นและพร้อมที่จะลงทุนในการดูแลตนเองอย่างต่อเนื่องสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะยาว นอกจากนี้การใช้กลยุทธ์ Multi-brand strategy เพื่อขยาย Segment ช่วยให้ KLINIQ เข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายมากขึ้น และมีความทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจมากกว่าคู่แข่งรายอื่นในตลาด



ที่มา : รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ดำเนินงาน 2H68 เติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการเติบโตช่วงครึ่งหลังมากกว่า 1H68 โดยเฉพาะ 4Q68 คาดเป็นจุดพีคของปี โดยอิงจากข้อมูลในอดีตที่แสดงให้เห็นว่าลูกค้าส่วนใหญ่มีแนวโน้มเข้ามาใช้บริการคลินิกเสริมความงามในช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือน ธ.ค. ของทุกปี หรือช่วงก่อนเทศกาลปีใหม่ ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้คนต้องการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงภาพลักษณ์ของตนเอง รวมถึงดูแลตัวเองให้ดูดีที่สุดเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเฉลิมฉลองและกิจกรรมทางสังคมต่างๆ และการกลับมาใช้บริการของลูกค้าต่างชาติ เช่น กลุ่ม CLMV, มาเลเซีย และจีน ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วน 10-15% ของรายได้ขายและบริการ สำหรับสาขาใหม่ KLINIQ ได้ปรับแผนการขยายสาขาโดยจะเปิดเพิ่มอีก 1 แห่งจากเดิมที่คาดว่าจะเปิดทั้งปี 10 สาขา รวมเป็น 11 สาขาใหม่ในปีนี้ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 68 จำนวนสาขา รวมจะอยู่ที่ 83 สาขา ซึ่งช่วยเพิ่มการเข้าถึงของลูกค้าใหม่พื้นที่ใหม่ๆ และสร้างฐานรายได้ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรทั้งปี 368 ล้านบาท เติบโต 14.3% YoY และสมมติฐานรายได้ขายและบริการอยู่ที่ 3,421 ล้านบาท เติบโต 14.7% YoY ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองผู้บริหารที่ยังคงเป้ารายได้ทั้งปีไว้ที่ 3,500 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน Outperform ราคาเหมาะสม 30 บาท

คงราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท โดยมี Upside สูงถึง 34% ขณะที่ผลประกอบการ 2Q68 ยังเติบโตต่อเนื่องแม้ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว สนับสนุนจาก SSSG ที่ยังเป็นบวก, การเปิดสาขาใหม่ รวมถึงความสำเร็จในการสร้างสรรคแบรนด์น้องใหม่อย่าง “L.A.B.X” ที่สามารถดึงดูดลูกค้าใหม่เข้าใช้บริการต่อเนื่อง นำไปสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scales) ส่งผลดีต่อมาร์จิ้นของกลุ่ม ฝ่ายวิจัยคาดผลตอบแทนจากการลงทุนมีโอกาสชนะตลาดได้ อีกทั้ง KLINIQ จ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield มากถึง 7% ต่อปี แนะนำการลงทุน Outperform

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: KLINIQ ส่งเสริมและปลูกฝังจิตสำนึกด้านคุณภาพ ความปลอดภัยอาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อมให้เป็นวิถีชีวิตประจำวันของบุคลากรเพื่อประโยชน์ของทุกฝ่าย อีกทั้งสนับสนุนเพื่อลดการใช้ทรัพยากรที่สิ้นเปลือง โดยได้กำหนดนโยบายที่สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบและข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อมในประเด็นต่างๆ เช่น พลังงาน น้ำ ขยะ ของเสีย มลพิษ และการจัดการเพื่อปัญหาก๊าซเรือนกระจก

มิติด้านสังคม: เน้นให้เกิดการพัฒนาสังคมชุมชน คุณภาพชีวิต และส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนสร้างสรรค์และอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติรวมทั้งสนับสนุนการศึกษาแก่เยาวชนและกิจกรรมสาธารณประโยชน์แก่ชุมชน เช่น โครงการฝึกอบรมพัฒนาอาชีพ Beauty Therapist เมื่อเดือน ต.ค. 2567 ให้ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการดูแลผิวหน้า ทำสปาหน้า ทักษะการนวดหน้าตามมาตรฐาน THE KLINIQUE เพื่อเพิ่มความมั่นใจและสร้างแรงบันดาลใจในการประกอบอาชีพ ซึ่งกลุ่มเป้าหมายเป็นเด็กและเยาวชนหญิงบ้านปราณี อายุ 14-24 ปี

มิติด้านธรรมาภิบาล: จัดให้มีระบบบริหารจัดการตามหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการจัดการอย่างโปร่งใสเท่าเทียมและเป็นธรรมเพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง นักลงทุนและสาธารณชนต่อบริษัทและเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนปราศจากการดำเนินธุรกิจอย่างไม่เป็นธรรม

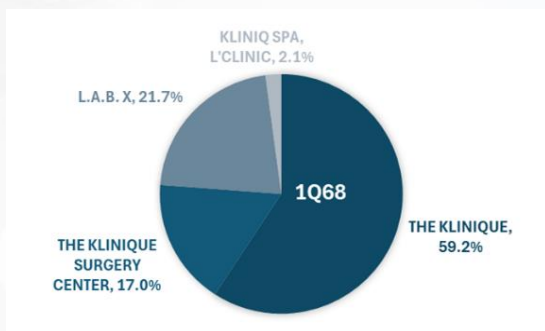
ESG Comment: KLINIQ ให้ความสำคัญกับการเติบโตแบบยั่งยืน นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความน่าสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทด้วยเช่นกัน ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท, ต้นทุนสิ้นเปลืองลดลงหนุนผลประกอบการเติบโตเพิ่มขึ้นอีกทาง

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H68F	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	688	702	750	844	814	826	2%	18%	1,640	1,389	18%
กำไรขั้นต้น	347	354	386	456	413	424	3%	20%	837	701	19%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	257	267	294	335	306	315	3%	18%	621	524	18%
รายได้อื่นๆ	6	7	4	8	6	8	41%	17%	14	13	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-6	-6	-6	-6	-6	1%	5%	-12	-11	9%
กำไรปกติ	75	74	74	99	85	89	4%	19%	173	149	16%
กำไรสุทธิ	75	74	74	99	85	89	4%	19%	173	149	16%
EPS	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39	0.40	4%	19%	0.79	0.68	16%
Gross Profit Margin (%)	50.4%	50.5%	51.5%	54.0%	50.8%	51.3%			51.0%	50.4%	
SG&A/Sales (%)	37.4%	38.1%	39.2%	39.7%	37.6%	38.1%			37.8%	37.7%	
Net Profit Margin (%)	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.7%			10.6%	10.7%	
Norm Profit Margin (%)	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.7%			10.6%	10.7%	

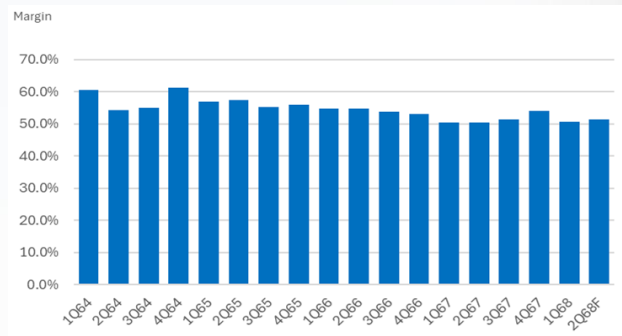
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้แยกตามแบรนด์



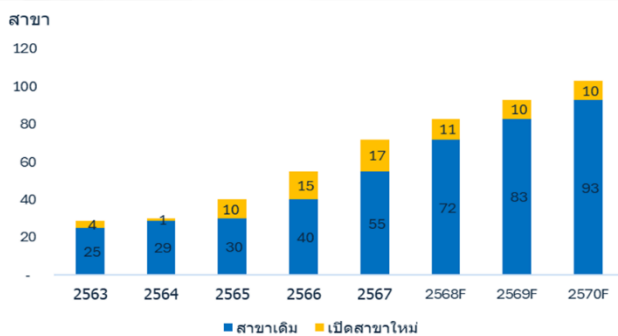
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เป้าหมายขยายสาขา 3 ปีข้างหน้า



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. การแข่งขันรุนแรงในธุรกิจเสริมความงาม
2. การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีการรักษา
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงห่วงโซ่อุปทาน, การต่ออายุสัญญาเช่า หรืออาจถูกปรับขึ้นอัตราค่าเช่าและค่าบริการ
5. ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามประกาศ ระเบียบข้อบังคับและกฎหมาย ซึ่งมีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น
6. ความเสี่ยงจากโรคระบาด เช่น COVID-19

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ KLINIQ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,983	3,421	3,863	4,319
ต้นทุนขาย	1,440	1,639	1,833	2,031
กำไรขั้นต้น	1,543	1,782	2,030	2,288
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,154	1,318	1,497	1,689
ดอกเบี้ยจ่าย	-24	-30	-33	-36
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	26	26	26	27
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	391	460	526	589
ภาษีเงินได้	-69	-92	-105	-118
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	322	368	421	472
กำไรจากการดำเนินงาน	322	368	421	472
Norm EPS	1.46	1.67	1.91	2.14
การเติบโตของยอดขาย	30.6%	14.7%	12.9%	11.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	11.6%	14.3%	14.4%	12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	51.7%	52.1%	52.5%	53.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.8%	10.8%	10.9%	10.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	702	750	844	820
ต้นทุนขาย	347	364	388	1,218
กำไรขั้นต้น	354	386	456	-398
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	267	294	335	306
ดอกเบี้ยจ่าย	-6	-6	-6	-6
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	7	4	8	6
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	88	90	123	107
ภาษีเงินได้	14	16	24	22
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	74	74	99	85
กำไรจากการดำเนินงาน	74	74	99	85
EPS	0.34	0.34	0.45	0.39
ยอดขาย (QoQ)	2.0%	6.9%	12.5%	-2.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	2.3%	8.9%	18.0%	-187.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-1.5%	-0.1%	33.4%	-14.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.38	1.53	1.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.01	1.05	1.19	1.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	405.19	405.19	405.19	405.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.30	5.26	5.21	5.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.76	11.11	11.11	11.11
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.82	0.86	0.90	0.94
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	11.5%	12.4%	13.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	21.1%	23.2%	25.0%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	391	460	526	589
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	282	371	460	549
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่น ๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	406	10	-59	-68
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	552	734	807	939
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	529	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-572	-400	-400	-400
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	16	-385	-385	-386
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-120	80	80	80
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-308	-308	-350	-400
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-428	-228	-270	-320
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	139	122	152	233

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	248	370	522	755
ลูกหนี้การค้า	7	8	10	11
สินค้าคงเหลือ	272	311	352	393
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16	17	19	22
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,158	1,187	1,127	978
สินทรัพย์รวม	3,118	3,304	3,510	3,718
เจ้าหนี้การค้า	277	308	348	389
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15	17	19	22
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	128	158	188	218
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	530	580	630	680
หนี้สินรวม	1,401	1,527	1,662	1,798
ทุนที่ชำระแล้ว	110	110	110	110
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,403	1,403	1,403	1,403
กำไรสะสม	192	252	324	395
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,717	1,777	1,848	1,920
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,118	3,304	3,510	3,718

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนสาขาคืนปี	55	72	82	92
เปิดสาขาใหม่	17	11	10	10
รวมสาขา ณ สิ้นปี	72	83	92	102
รายได้สาขาเดิม	2,279	2,952	3,428	3,879
รายได้สาขาใหม่	704	469	435	440
Gross margin	51.7%	52.1%	52.5%	53.0%
SG&A/Sale	38.7%	38.5%	38.8%	39.1%
Effective tax rate	17.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส