

2Q68 Result Notes

KLINIQ

Outperform

กำไรตามนัด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.80

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Upside (%)

20.97

Dividend yield (%)

6.41

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 89 ล้านบาท เป็นไปตามคาด เติบโต 20.4%YoY และ 5.3%QoQ สนับสนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ยังเพิ่มขึ้น 8.7%YoY ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่อีก 5 สาขา และฐานค่าจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากปีก่อน แม้ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้าที่ 50.8% โดยเป็นผลจาก Product Mix แต่สามารถคุม SG&A/Sales ได้ดีกว่าคาด แม้แบกรับค่าใช้จ่ายสาขาใหม่ และค่าตัดจำหน่ายจากการปิดสาขา ประมาณ 2 ล้านบาท
- รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า (Cash Sales) ในไตรมาสนี้ทำนิวไฮต่อเนื่องที่ 854 ล้านบาท สอนทางกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

Impact Insight

- กำไร 1H68 คิดเป็น 47% ของประมาณการทั้งปี ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการเติบโตช่วงครึ่งปีหลังมากกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 4Q68 ที่จะเป็จุดพีคของปี เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มักเข้ารับบริการคลินิกเสริมความงามในช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเดือน ธ.ค. หรือก่อนถึงเทศกาลปีใหม่ ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้คนต้องการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงภาพลักษณ์ รวมถึงดูแลตัวเองให้ดูดีเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเฉลิมฉลองและกิจกรรมทางสังคมต่างๆ และการกลับมาเข้ารับบริการของลูกค้าต่างชาติ อีกทั้งการเปิดสาขาใหม่ ทำให้สิ้นปีจะมีสาขารวมทั้งสิ้น 83 สาขา
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรทั้งปีเท่าเดิม โดยคาดจะเติบโต 14.3%YoY จากสมมติฐานรายได้ขายและบริการอยู่ที่ 3,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7%YoY

Execution

- ราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท มี Upside 21% ฝ่ายวิจัยคาดผลตอบแทนจากการลงทุนมีโอกาสชนะตลาดได้ อีกทั้ง KLINIQ จ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield มากถึง 6-7% ต่อปี คงน้ำหนักการลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 22.70 บาท

แนวต้าน : 27.50/30.00 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	20.41	19.75	4.83	4.31
BANGKOK DUSIT MD	21.79	20.36	3.47	3.32
BANGKOK CHAIN HO	23.70	21.28	2.63	2.49
PRARAM 9 HOSPITA	22.98	20.77	3.28	3.01
CHULARAT HOSPITA	17.60	16.79	2.51	2.42
MASTER STYLE PCL	10.79	9.66	1.08	1.02
KLINIQUE	15.86	14.49	3.16	3.08

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,285	2,983	3,421	3,863	4,319
กำไรสุทธิ	289	322	368	421	472
Norm Profit	289	322	368	421	472
EPS (บาท)	1.31	1.46	1.67	1.91	2.14
DPS (บาท)	1.30	1.40	1.59	1.82	2.04
PER (เท่า)	18.9	17.0	14.8	13.0	11.6
Dividend Yield (%)	5.24%	5.65%	6.41%	7.33%	8.21%
PBV (เท่า)	3.20	3.18	3.07	2.95	2.84
EV/EBITDA	7.74	7.00	5.60	4.58	3.77

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

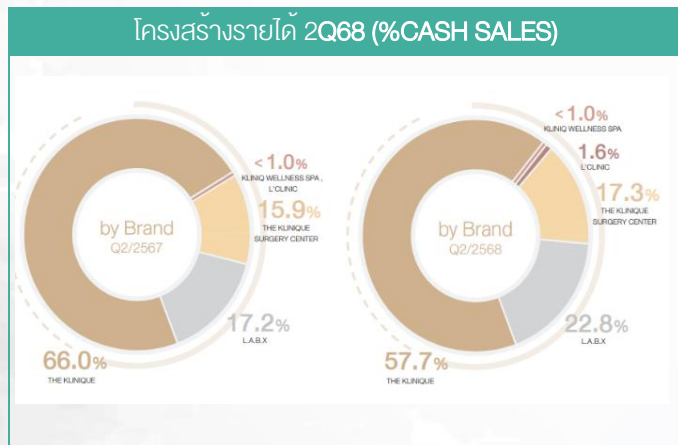
หทัยชนก นวลวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบนแพลตฟอร์มใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในวาระฉบับนี้

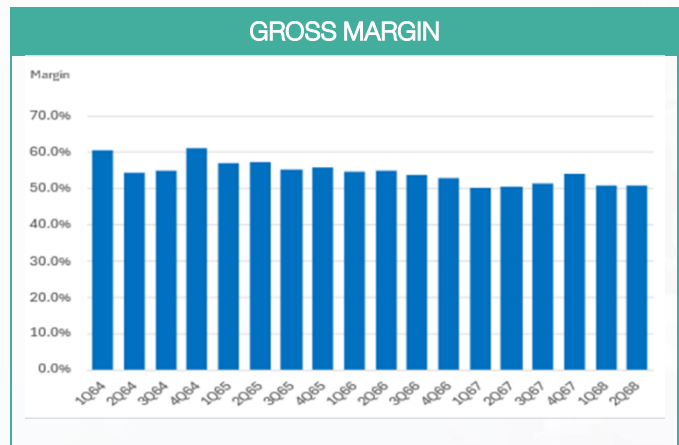
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 89 ล้านบาท เติบโต 20.4%YoY และ 5.3%QoQ

KLINIQ รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 น่าประทับใจ โดยมีกำไรสุทธิ 89 ล้านบาท เติบโตเด่น 20.4%YoY และเพิ่มขึ้น 5.3%QoQ เป็นไปตามคาด แรงขับเคลื่อนมาจากรายได้ขายและบริการที่ปรับตัวขึ้น 21.3%YoY และ 4.6%QoQ ดีกว่าคาดเล็กน้อย มาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ปรับตัวขึ้น 8.7%YoY แม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงจากงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่เติบโต 11.4%YoY และ 21.3%YoY ตามลำดับ บวกกับการเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 5 สาขา ซึ่งประกอบไปด้วยแบรนด์ “THE KLINIQUE” จำนวน 1 สาขา, L.A.B.X 2 สาขา และ L'CLINIC 1 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้น 2Q68 KLINIQ มีจำนวนสาขารวมทั้งสิ้น 77 สาขา ประกอบกับฐานรายได้ต่ำจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือน มี.ค. 68 ทำให้ยอดขายชะลอตัวลงชั่วคราวก่อนจะกลับสู่ภาวะปกติภายใน 2-3 วันต่อมา

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50.8% ปรับตัวดีขึ้นจาก 50.5% ใน 2Q67 แต่ยังคงทรงตัวใกล้เคียง 1Q68 ซึ่งต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix โดยเฉพาะการเติบโตของแบรนด์น้องใหม่ “L.A.B.X” ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าแบรนด์หลักอย่าง “The KLINIQUE” โดยมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 22.8% เทียบกับ 17.2% ในช่วงเดียวกันปีก่อน ภายหลังจากทำการตลาดมากขึ้นทำให้แบรนด์เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในวงกว้างมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีการเติบโตที่เด่นชัดของศูนย์ศัลยกรรมฯ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 17.3% ของรายได้ เทียบกับ 15.9% ในช่วงเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตาม KLINIQ สามารถคุม SG&A/Sales ได้ดีกว่าคาด อยู่ที่ 37.1% ลดลงจาก 38.1% ใน 2Q67 และ 38% ใน 1Q68 แม้จะมีค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่ และค่าตัดจำหน่ายจากการปิดสาขา ประมาณ 2 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิได้ปรับขึ้นเป็น 21.4% เทียบกับ 15.6% ใน 2Q67 และ 20.5% ใน 1Q68 เป็นผลมาจากการสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI



ที่มา : KLINIQ



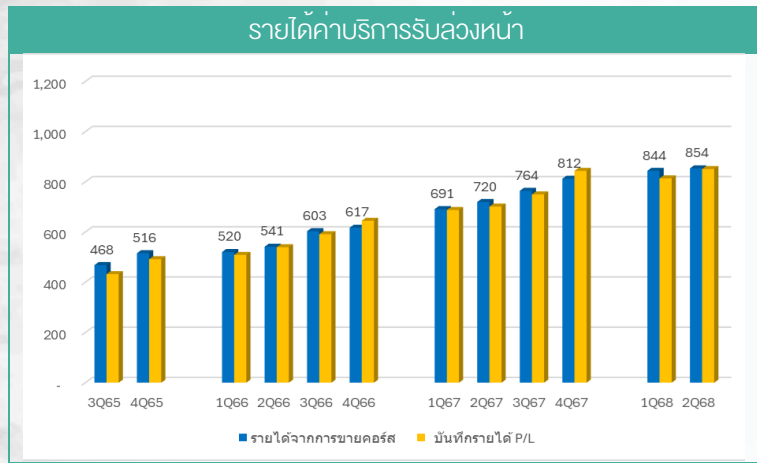
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับงวด 1H68 KLINIQ มีกำไรสุทธิ 174 ล้านบาท เติบโต 17%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 0.70 บาท คิดเป็น Dividend Yield 2.8% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD 26 ส.ค. 68

รายได้รับล่วงหน้า ทำ New High ต่อเนื่อง

สำหรับรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า หรือที่เรียกว่า “Cash Sales” ของ KLINIQ ในไตรมาสนี้ ทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องที่ระดับ 854 ล้านบาท จาก 720 ล้านบาท ใน 2Q67 และ 844 ล้านบาท ใน 1Q68 ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แสดงให้เห็นถึงพฤติกรรมของลูกค้า KINIQ ที่ยังคงมีความเชื่อมั่นและพร้อมที่จะลงทุนในการดูแลตนเองอย่างต่อเนื่องสนับสนุนการเติบโตของรายได้ระยะยาว นอกจากนี้การใช้กลยุทธ์ Multi-brand strategy เพื่อขยาย

Segment ช่วยให้ KLINIQ เข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายมากขึ้น และมีความทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจมากกว่าคู่แข่งรายอื่นในตลาด



คาดการณ์ดำเนินงานครึ่งหลังเติบโตดีกว่า 1H68

ฝ่ายวิจัยคงมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางการเติบโตช่วงครึ่งหลังของปี ที่คาดว่าจะดีกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 4Q68 ที่จะเป็นจุดสูงสุดของปี เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มักเลือกเข้ารับบริการคลินิกเสริมความงามในช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือน ธ.ค. ของทุกปี หรือช่วงก่อนเทศกาลปีใหม่ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ผู้คนต้องการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงภาพลักษณ์ของตนเอง รวมถึงดูแลตัวเองให้ดูดีที่สุดเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเฉลิมฉลองและกิจกรรมทางสังคมต่างๆ และการกลับเข้ามาใช้บริการของลูกค้าต่างชาติ เช่น กลุ่ม CLMV, มาเลเซีย และจีน ซึ่งช่วยเสริมสร้างฐานลูกค้าให้กว้างขวางยิ่งขึ้น ประกอบกับแผนการขยายสาขาใหม่ โดยคาดว่าจะเปิดสาขาเพิ่มอีก 5 แห่งในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะส่งผลให้ ณ สิ้นปี 68 จำนวนสาขารวมจะอยู่ที่ 83 สาขา การขยายตัวนี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงของลูกค้าใหม่พื้นที่ใหม่ๆ และสร้างฐานรายได้ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ค่าน้ำหนักการลงทุน Outperform ราคาเหมาะสม 30 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ไว้ที่ 368 ล้านบาท เติบโต 14.3%YoY และราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท โดยมี Upside จากราคาปัจจุบันสูงถึง 21% ขณะที่ภาพช่วงครึ่งหลังมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก สนับสนุนจากปัจจัยฤดูกาล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 4Q68 ที่คาดว่าจะเป็จุดสูงสุดของปี ทั้งจากแนวโน้ม SSSG ที่ยังเป็นบวก, การเติบโตของสาขาใหม่ โดยเฉพาะแบรนด์น้องใหม่อย่าง “L.A.B.X” ที่สามารถดึงดูดลูกค้าใหม่เข้าใช้บริการต่อเนื่อง นำไปสู่การประหยัดขนาด (Economy of Scales) ซึ่งจะส่งผลดีต่อมาร์จิ้นของกลุ่มธุรกิจโดยรวม นอกจากนี้ KLINIQ จ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield มากถึง 6-7% ต่อปี คณน้ำหนัการลงทุน 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

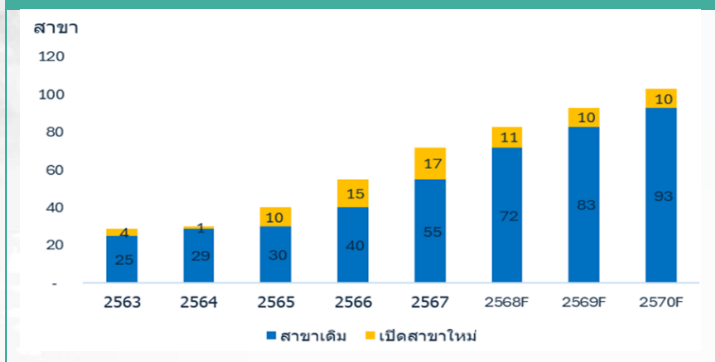
ESG Comment: KLINIQ ให้ความสำคัญกับการเติบโตแบบยั่งยืน นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความน่าสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทด้วยเช่นกัน ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท, ต้นทุนสิ้นเปลืองลดลงหนุนผลประกอบการเติบโตเพิ่มขึ้นอีกทาง

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	645	688	702	750	844	814	851	5%	21%	1,665	1,389	20%
กำไรขั้นต้น	342	347	354	386	456	413	432	5%	22%	845	701	21%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	262	257	267	294	335	306	316	3%	18%	622	524	19%
รายได้อื่นๆ	6	6	7	4	8	6	4	-28%	-40%	10	13	-24%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-5	-6	-6	-6	-6	-7	5%	9%	-13	-11	11%
กำไรปกติ	78	75	74	74	99	85	89	5%	20%	174	149	17%
กำไรสุทธิ	78	75	74	74	99	85	89	5%	20%	174	149	17%
EPS	0.36	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41	5%	20%	0.79	0.68	17%
Gross Profit Margin (%)	53.0%	50.4%	50.5%	51.5%	54.0%	50.8%	50.8%			50.8%	50.4%	
SG&A/Sales (%)	40.7%	37.4%	38.1%	39.2%	39.7%	37.6%	37.1%			37.3%	37.7%	
Net Profit Margin (%)	12.1%	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.5%			10.5%	10.7%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.5%			10.5%	10.7%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

เป้าหมายขยายสาขา 3 ปีข้างหน้า



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ KLINIQ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,983	3,421	3,863	4,319	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	1,440	1,639	1,833	2,031	กำไรก่อนภาษีเงินได้	391	460	526	589
กำไรขั้นต้น	1,543	1,782	2,030	2,288	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,154	1,318	1,497	1,689	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	282	371	460	549
ดอกเบี้ยจ่าย	-24	-30	-33	-36	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	26	26	26	27	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	406	10	-59	-68
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	391	460	526	589	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	552	734	807	939
ภาษีเงินได้	-69	-92	-105	-118	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	529	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-572	-400	-400	-400
กำไรสุทธิ	322	368	421	472	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	16	-385	-385	-386
กำไรจากการดำเนินงาน	322	368	421	472	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน				
Norm EPS	1.46	1.67	1.91	2.14	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-120	80	80	80
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	30.6%	14.7%	12.9%	11.8%	ลด จ่ายปันผล	-308	-308	-350	-400
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	11.6%	14.3%	14.4%	12.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	-428	-228	-270	-320
อัตรากำไรขั้นต้น	51.7%	52.1%	52.5%	53.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	139	122	152	233
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	10.8%	10.8%	10.9%	10.9%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	750	844	814	851	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	248	370	522	755
ต้นทุนขาย	364	388	401	419	ลูกหนี้การค้า	7	8	10	11
กำไรขั้นต้น	386	456	413	432	สินค้าคงเหลือ	272	311	352	393
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	294	335	306	316	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16	17	19	22
ดอกเบี้ยจ่าย	-6	-6	-6	-7	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,158	1,187	1,127	978
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	3,118	3,304	3,510	3,718
รายได้อื่น	4	8	6	4	เจ้าหนี้การค้า	277	308	348	389
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	90	123	107	114	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15	17	19	22
ภาษีเงินได้	16	24	22	24	หนี้สินที่มีการดอกรับ ระยะสั้น	128	158	188	218
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีการดอกรับ ระยะยาว	530	580	630	680
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	1	หนี้สินรวม	1,401	1,527	1,662	1,798
กำไรสุทธิ	74	99	85	89	ทุนที่ชำระแล้ว	110	110	110	110
กำไรจากการดำเนินงาน	74	99	85	89	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,403	1,403	1,403	1,403
EPS	0.34	0.45	0.39	0.41	กำไรสะสม	192	252	324	395
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,717	1,777	1,848	1,920
ยอดขาย (QoQ)	6.9%	12.5%	-3.5%	4.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	8.9%	18.0%	-9.3%	4.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,118	3,304	3,510	3,718
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-0.1%	33.4%	-14.2%	5.3%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.38	1.53	1.73	จำนวนสาขาต้นปี	55	72	82	92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.01	1.05	1.19	1.38	เปิดสาขาใหม่	17	11	10	10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	405.19	405.19	405.19	405.19	รวมสาขา ณ สิ้นปี	72	83	92	102
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.30	5.26	5.21	5.17	รายได้สาขาเดิม	2,279	2,952	3,428	3,879
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.76	11.11	11.11	11.11	รายได้สาขาใหม่	704	469	435	440
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.82	0.86	0.90	0.94					
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	Gross margin	51.7%	52.1%	52.5%	53.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	11.5%	12.4%	13.0%	SG&A/Sale	38.7%	38.5%	38.8%	39.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	21.1%	23.2%	25.0%	Effective tax rate	17.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส