

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

KLINIQ

Outperform

ขอสวยไว้อ่อน

Flash Points

- 3Q68 คัดกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท เติบโตเด่น 23.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และเพิ่มขึ้น 2.6%QoQ สนับสนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่เพิ่มขึ้น 8.1%YoY ซึ่งดีขึ้นจาก 2.8% ใน 3Q67 ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่ เพิ่มอีก 4 แห่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นคาคอยู่ที่ 51.6% ปรับตัวดีขึ้นจาก 51.5% ใน 3Q67 และ 50.8% ใน 2Q68 โดยเป็นผลจากการเติบโตของยอดขายรวม และ Product Mix อย่างไรก็ดีตาม SG&A/Sales แม้คาลดลงจาก 39.2% ใน 3Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 37.1% ใน 2Q68 มาอยู่ที่ 38.3% จากค่าใช้จ่ายในการปิดสาขา จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ แบรินด์ "L.A.B.X" และ "THE KLINIQUE" อย่างละ 1 สาขา รวมประมาณ 4-5 ล้านบาท
- รายได้รับล่วงหน้า (Cash Sales) ในไตรมาสนี้ คัดกำไร New High ต่อเนื่องที่ระดับ 895 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 764 ล้านบาท ใน 3Q67 และ 854 ล้านบาท ใน 2Q68

Impact Insight

- หากเป็นไปตามคาด จะส่งผลให้การดำเนินงาน 9M68 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรทั้งปี แนวโน้ม 4Q68 คาดจะเป็นไตรมาสที่ต่ำสุดของปี เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ นิยมเข้ารับบริการคลินิกเสริมความงามช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นช่วงเวลาแห่งการเฉลิมฉลอง และการเตรียมตัวสำหรับเทศกาลปีใหม่ และการกลับมาใช้บริการของลูกค้าต่างชาติ เช่น กลุ่ม CLMV, มาเลเซีย และจีน นอกจากนี้ KLINIQ มีแผนเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 3 สาขา รวมทั้งสิ้นเป็น 83 สาขา
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรทั้งปี 368 ล้านบาท เติบโต 14.3%YoY ภายใต้สมมติฐานรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 3,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7%YoY ซึ่งใกล้เคียงกับมุมมองผู้บริหารที่ยังคงเป้ารายได้ปี 68 ไว้ที่ 3,500 ล้านบาท

Execution

- ธุรกิจเติบโตได้ค่อนข้างดี อีกทั้ง KLINIQ จ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield มากถึง 6-7% ต่อปี และมีแผนจะย้ายเข้าเทรดใน SET ภายในสิ้นปีนี้ ฝ่ายวิจัยมองเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุน โดยคาดผลตอบแทนมีโอกาสชนะตลาดได้ คงน้ำหนักการลงทุน "Outperform" ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 69 อิง DCF อยู่ที่ 32.00 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 20.80 บาท

แนวต้าน : 28.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	32.00
Upside (%)	26.73
Dividend yield (%)	7.20

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.67	0%
2569F	1.91	1.89	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	19.04	18.29	4.47	3.99
BANGKOK DUSIT MD	19.59	18.34	3.05	2.91
BANGKOK CHAIN HO	20.55	18.69	2.27	2.16
PRARAM 9 HOSPITA	21.45	19.35	3.02	2.78
CHULARAT HOSPITA	16.88	15.73	2.23	2.15
MASTER STYLE PCL	10.82	9.55	0.94	0.89
KLINIQU	15.18	13.63	3.08	2.99

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)	19.3	17.3	15.1	13.2	11.8
Dividend Yield (%)	5.15%	5.54%	6.30%	7.20%	8.06%
PBV (เท่า)	3.26	3.24	3.13	3.01	2.89
EV/EBITDA	7.74	7.00	5.60	4.58	3.77
ROE (%)	16.9%	18.8%	20.7%	22.8%	24.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

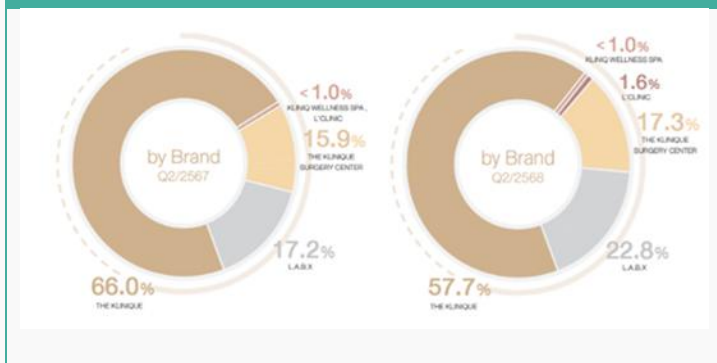
SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

3Q68 คาดกำไรโต 23.7%YoY

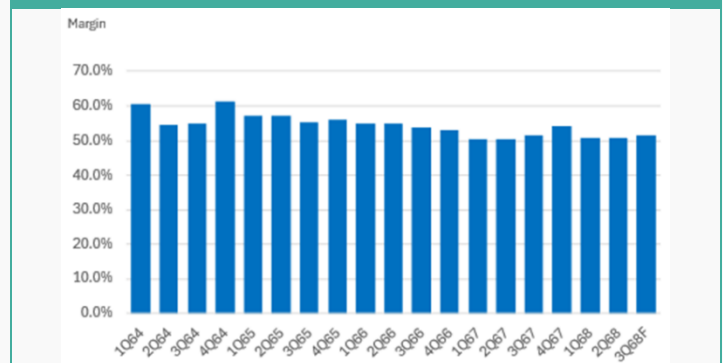
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 ของ KLINIQ อยู่ที่ 92 ล้านบาท เติบโตเด่น 23.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ เพิ่มขึ้น 2.6%QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ขายและบริการที่ปรับตัวดีขึ้น 17.0%YoY และ 3.1%QoQ มาอยู่ที่ 877 ล้านบาท แม้เติบโตชะลอเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องมาจากการลาออกของแพทย์ศัลยกรรมชื่อดังในช่วงเดือน ก.ค. - ก.ย. 68 ส่งผลให้ลูกค้าบางส่วนเลื่อนการเข้ารับบริการไปเป็น 4Q68 อย่างไรก็ตามแพทย์ท่านดังกล่าวได้กลับมาปฏิบัติงานตามปกติแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. ที่ผ่านมา สำหรับรายได้ขายและบริการที่เติบโตสูง YoY เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1%YoY ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก 2.8% ใน 3Q67 แม้ลดลงเล็กน้อยจาก 8.7% ใน 2Q68 ตามปัจจัยที่กล่าวไปข้างต้น ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 4 แห่ง ซึ่งประกอบไปด้วยแบรนด์ “THE KLINIQUE” จำนวน 1 สาขา, “L.A.B.X” จำนวน 2 สาขา และ “L’Clinic” อีก 1 สาขา ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 51.6% ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 51.5% ใน 3Q67 และ 50.8% ใน 2Q68 โดยเป็นผลจากการเติบโตของยอดขายรวม และ Product Mix โดยเฉพาะแบรนด์น้องใหม่อย่าง “L.A.B.X” ที่ได้รับการตอบรับอย่างดีหลังจากที่มีการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales แม้ลดลงจาก 39.2% ใน 3Q67 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ แต่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจาก 37.1% ใน 2Q68 มาอยู่ที่ 38.3% โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายจากการปิดสาขาที่มีผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ แบรนด์ “L.A.B.X” และ “THE KLINIQUE” อย่างละ 1 สาขา รวมเป็นมูลค่าประมาณ 4-5 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้ 2Q68 (%CASH SALES)



ที่มา : KLINIQ

GROSS MARGIN

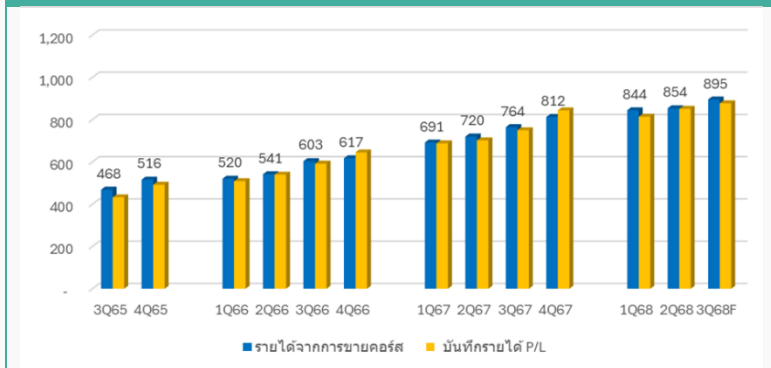


ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้รับล่วงหน้าทำ New High ต่อเนื่อง

สำหรับรายได้รับล่วงหน้า (Cash Sales) ของ KLINIQ ในไตรมาสนี้ คาดจะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ระดับ 895 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 764 ล้านบาท ใน 3Q67 และ 854 ล้านบาท ใน 2Q68 แม้จะอยู่ในภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของลูกค้าที่มีต่อแบรนด์ และความพร้อมในการลงทุนเพื่อดูแลสุขภาพและความงามอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงผลจากการใช้กลยุทธ์ Multi-brand ที่ช่วยขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ ทำให้มีจำนวนผู้เข้ารับบริการเพิ่มขึ้น บวกกับการ Monitor ลูกค้าอย่างใกล้ชิด ทั้งในด้านการติดตามผลและการดูแลหลังการบริการ ซึ่งจะช่วยให้ลูกค้ากลับมาใช้บริการซ้ำ และสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับแบรนด์

รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เดินหน้าเข้าสู่ High season 4Q68

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q68 โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี สะท้อนจากรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าที่ทำ New High ต่อเนื่องทุกไตรมาส และพฤติกรรมลูกค้าส่วนใหญ่ที่นิยมเข้ารับบริการคลินิกเสริมความงามในช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะในเดือน ธ.ค. ของทุกปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาแห่งการเฉลิมฉลอง และการเตรียมตัวสำหรับเทศกาลปีใหม่ ลูกค้าจำนวนมากมักเลือกใช้ช่วงเวลาดังกล่าวในการให้รางวัลกับตัวเอง ปรับปรุงภาพลักษณ์ และการดูแลสุขภาพความงามเพื่อพร้อมสำหรับกิจกรรมทางสังคมต่างๆ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการกลับมาใช้บริการของลูกค้าต่างชาติ เช่น กลุ่ม CLMV, มาเลเซีย และจีน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 14-15% ของรายได้ขายและบริการ ด้านการขยายสาขา KLINIQ มีแผนเปิดสาขาใหม่เพิ่มเติมจากเดิมเล็กน้อย โดยใน 4Q68 จะเปิดเพิ่มอีก 3 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 68 KLINIQ จะมีจำนวนสาขาสุทธิตั้งสิ้น 83 สาขา ซึ่งจะช่วยให้การเข้าถึงของกลุ่มลูกค้าใหม่และสนับสนุนการเติบโตของฐานรายได้ให้แข็งแกร่งมากขึ้น

คน้าหนักการลงทุน “Outperform” ราคาเหมาะสม 32 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ไว้ที่ 368 ล้านบาท เติบโต 14.3% YoY โดยปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 69 อิง DCF อยู่ที่ 32.00 บาท ซึ่งมี Upside จากราคาหุ้นปัจจุบันสูง 27% ขณะที่ผลประกอบการ 3Q68 คาดจะเติบโตเด่น YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก SSSG ที่ยังคงเป็นบวก แม้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมจะชะลอตัวก็ตาม รวมถึงการเติบโตของสาขาใหม่ๆ โดยเฉพาะแบรนด์น้องใหม่อย่าง “L.A.B.X” ที่ได้รับการตอบรับค่อนข้างดี และการเติบโตของศูนย์ศัลยกรรมซึ่งมีแผนจะปรับไปเป็น sw. ศัลยกรรมในอนาคต นอกจากนี้ KLINIQ ยังจ่ายปันผลค่อนข้างสูง คิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 6-7% ต่อปี อีกทั้งมีแผนจะย้ายเข้าเทรดใน SET ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องของหุ้น และสร้างความสนใจจากนักลงทุนรายใหม่ ฝ่ายวิจัยมองเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุน โดยคาดผลตอบแทนจากการลงทุนมีโอกาสชนะตลาดได้ จึงยังคงน้ำหนักการลงทุน “Outperform”

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

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

Governance (G)

- จัดให้มีระบบบริหารจัดการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการจัดการอย่างโปร่งใส เก่าเทียมและเป็นธรรมเพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง นักลงทุนและสาธารณชนต่อบริษัทและเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนปราศจากการดำเนินธุรกิจอย่างไม่เป็นธรรม

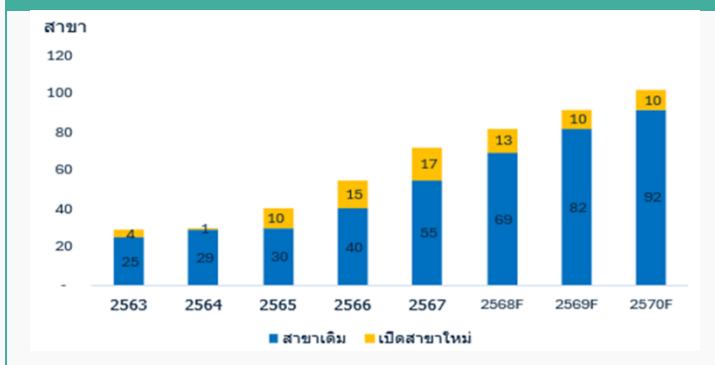
ESG Comment: KLINIQ ให้ความสำคัญกับการเติบโตแบบยั่งยืน นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความน่าสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทด้วยเช่นกัน ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท, ต้นทุนสิ้นเปลืองลดลงหนุนผลประกอบการเติบโตเพิ่มขึ้นอีกทาง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M68F	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	688	702	750	844	814	851	877	3%	17%	2,542	2,139	19%
กำไรขั้นต้น	347	354	386	456	413	432	452	5%	17%	1,298	1,087	19%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	257	267	294	335	306	316	336	6%	14%	958	819	17%
รายได้อื่นๆ	6	7	4	8	6	4	5	22%	14%	15	17	-15%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-6	-6	-6	-6	-7	-7	1%	9%	-19	-17	10%
กำไรปกติ	75	74	74	99	85	89	92	3%	24%	266	223	19%
กำไรสุทธิ	75	74	74	99	85	89	92	3%	24%	266	223	19%
EPS	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41	0.42	3%	24%	1.21	1.01	19%
Gross Profit Margin (%)	50.4%	50.5%	51.5%	54.0%	50.8%	50.8%	51.6%			51.0%	50.8%	
SG&A/Sales (%)	37.4%	38.1%	39.2%	39.7%	37.6%	37.1%	38.3%			37.7%	38.3%	
Net Profit Margin (%)	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.5%	10.4%			10.4%	10.4%	
Norm Profit Margin (%)	10.9%	10.6%	9.9%	11.7%	10.4%	10.5%	10.4%			10.4%	10.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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)

สิ้นสุด 31 ส.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)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	750	844	814	851
ต้นทุนขาย	364	388	401	419
กำไรขั้นต้น	386	456	413	432
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	294	335	306	316
ดอกเบี้ยจ่าย	-6	-6	-6	-7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	4	8	6	4
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	90	123	107	114
ภาษีเงินได้	16	24	22	24
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	1
กำไรสุทธิ	74	99	85	89
กำไรจากการดำเนินงาน	74	99	85	89
EPS	0.34	0.45	0.39	0.41
ยอดขาย (QoQ)	6.9%	12.5%	-3.5%	4.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	8.9%	18.0%	-9.3%	4.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-0.1%	33.4%	-14.2%	5.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	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%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	21.1%	23.2%	25.0%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	391	460	526	589
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	282	371	460	549
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	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 ส.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 และอุปกรณ์สุทธิ	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 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนสาขาต้นปี	55	72	82	92
เปิดสาขาใหม่	17	11	10	10
รวมสาขา ณ ต้นปี	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