



HOT STOCK PICK

KLINIQ

Trading

ความสวย ไม่มีวันสร้าง !!

ราคาปัจจุบัน (บาท)
20.20

เป้าทำกำไร (บาท)
30.00

มูลค่าตลาด (ลบ.)
4,444

Free Float (%)
34.31

Flash Points

- รายได้รับล่วงหน้า (Cash Sales) เดือน ต.ค. 68 ทำ New High และมีแนวโน้มดีต่อเนื่องไปถึงเดือน พ.ย. ขณะที่เดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นช่วงวันหยุดยาวคาดว่าจะเป็จุดพีคของปี เนื่องจากลูกค้านิยมเข้ารับบริการเสริมความงามเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับเทศกาลปีใหม่และกิจกรรมทางสังคมต่างๆ ด้านผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ขายและบริการทั้งปี 3,500 ล้านบาท โต 17%YoY และเป้าอัตรากำไรสุทธิ 11%
- แม้ลูกค้าจะมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น แต่บริษัทได้วางกลยุทธ์ "Bundle Package" ที่รวมหลายหัตถการเข้าด้วยกันเพื่อสร้างความคุ้มค่าและตอบโจทย์ความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อ พร้อมทั้งช่วยเพิ่มรายได้ต่อใบ (Average Selling per Bill) ให้กับบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

Impact Insight

- หาก KLINIQ ทำรายได้และอัตรากำไรปีนี้ได้ตามเป้าหมายของบริษัท หมายความว่า KLINIQ จะทำกำไรได้สูงสุดถึง 133 ล้านบาท ใน 4Q68 เติบโต 35%YoY และ 69%QoQ ซึ่งสูงกว่าฝ่ายวิจัยที่ประเมินกำไร 4Q68 เบื้องต้นไว้ที่ 102 ล้านบาท สนิบสนุนจาก SSSG, เปิดสาขาใหม่, อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากกลยุทธ์ขายแบบ Bundle และการฟื้นตัวของ บ.ย่อย หลังแพทย์คลายฯ ซ่อด้งกลับมาทำงานหลังลาออกไป 3 เดือน และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษปิดสาขาเหมือนไตรมาสก่อนหน้า หากทำได้ตามเป้าถือเป็น Positive Surprise ต่อผลประกอบการโดยรวม

Execution

- ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรงก่อนหน้าสะท้อนความกังวลด้านต่างๆ ไปแล้วระดับหนึ่ง ขณะที่ 4Q68 คาดจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนขึ้นเป็น "Outperform" FV'69 อิง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท ซึ่งมี Upside สูง 49%

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

"KLINIQ" ประกอบธุรกิจให้บริการด้านผิวห้ทั้งศัลยกรรมตกแต่งความงาม และการดูแลสุขภาพแบบองค์รวม โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ได้รับรองจากองค์การอาหารและยาประเทศสหรัฐอเมริกา ภายใต้แบรนด์ที่หลากหลาย ซึ่งประกอบไปด้วย "THE KLINIQUE", "THE KLINIQUE SURGERY CENTER", "L.A.B.X", "L'Clinic" และคลินิกกายภาพ "KLINIQ WELLNESS SPA"



ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	1,639	2,285	2,983	3,522	3,954
กำไรสุทธิ	205	289	322	355	402
Norm Profit	205	289	322	355	402
EPS (บาท)	1.21	1.31	1.46	1.62	1.83
DPS (บาท)	1.30	1.30	1.40	1.53	1.74
PER (เท่า)	16.7	15.4	13.8	12.5	11.0
Dividend Yield (%)	6.44%	6.44%	6.93%	7.60%	8.60%
PBV (เท่า)	2.70	2.61	2.59	2.52	2.43
EV/EBITDA	9.36	7.74	7.00	5.69	4.68
ROE (%)	12.5%	16.9%	18.8%	20.1%	22.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

วิเคราะห์ทางเทคนิค



กลยุทธ์การลงทุน: KLINIQ มีแนวโน้มเป็น Sideways Down จากราคาที่ถ่วงลงมาในรูปแบบคลื่น C ใน Corrective Zigzag อย่างไรก็ตามปัจจุบันราคาเข้าใกล้แนวรับสำคัญที่ 19.1 บาท และหากกลับตัว มีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านแรกที่ 21.3 บาท หากหลุด แนวรับถัดไปอยู่ที่ 17.7 บาท

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ทัศนัย นุรักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ในวาทะการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพบบนรูปใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในวาทะการใด

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน