



## กระแสหลักทรัพย์

### ● THG : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- **สรุปผลประกอบการใน 1Q24 ที่อ่อนแอ** : THG รายงานกำไรสุทธิ 6 ล้านบาท ใน 1Q24 ซึ่งเป็นการฟื้นตัวจากขาดทุนใน 4Q23 แต่ลดลง 97% จาก 1Q23 โดยกำไรหลักยังคงอ่อนแอเนื่องจากรายได้จากโรงพยาบาลลดลง ต้นทุนบริการทางการแพทย์สูงขึ้น ยอดขาย Jin Wellbeing อ่อนแอ ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น
- **สาเหตุหลัก** : ผู้บริหารได้บอกว่ารายได้ที่อ่อนแอ และต้นทุนที่สูงขึ้นใน 4Q23-1Q24 มาจากการลงทุนจำนวนมากใน THG บำรุงเมือง ซึ่ง THG วางแผนจะแยกกิจการในปี 2023 แต่แผนถูกระงับลงอย่างกะทันหันเนื่องจากตลาดหุ้นที่อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างมากจากการลงทุนหลัก ทำให้บริษัทตัดสินใจเลื่อนแผนการระดมทุนออกไป 5 ปี และจะกลับมาดำเนินการอีกครั้งหลังจากสาขาเหล่านั้นเติบโตเต็มที่ในเวลานั้น ในระหว่างนี้จะมุ่งเน้นตลาดในประเทศมากกว่า ผู้ป่วยต่างชาติระดับ high-end ที่วางแผนไว้ก่อนหน้านี้
- **มาตรการแก้ไข** : THG กำลังลดต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการระดมทุน รวมถึงบุคลากรด้านไอทีและค่าใช้จ่ายแพทย์ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนลดลงประมาณ 30 ล้านบาทใน 2Q24 และลดลงอย่างเห็นได้ชัดเจนตั้งแต่ 2H24 เป็นต้นไป ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะมี EBITDA เป็นบวกได้ภายในเดือนมิถุนายน
- **แผนขยายธุรกิจ** : บริษัทได้ขยายการให้บริการด้านสุขภาพผ่านร้านขายยาภายใต้แบรนด์ "THHealth" โดยได้เปิดสาขา 2 แห่งตั้งแต่ปลายปี 2023 และจะเปิดสาขาเพิ่มอีก 3 แห่งภายในเครือข่ายโรงพยาบาลและชุมชนต่างๆ ภายในปีนี้
- เราคงคำแนะนำ "ขาย" สำหรับ THG โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 22.00 บาท ■

**รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)**

**สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด**

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

12 มิถุนายน 2567