



LIB Today's Asia Update

บริษัทบิ๊กแอมด้านบริหารความมั่งคั่งของจีน Zhongzhi ได้ส่งจดหมายถึงนักลงทุนว่าบริษัทขาดสภาพคล่องอีกราว \$2 หมื่นล้าน เพื่อที่จะให้สถานะทางการเงินกลับมาเป็นปกติ โดยอ้างเหตุผลว่ามาจากการลาออกของผู้บริหารและการเสียชีวิตของผู้ก่อตั้งบริษัทในปี 2021 ด้านหุ้น Country Garden ขึ้น 14% เช้านี้ โดยคาดว่าจะได้เป็นหนึ่งในรายชื่อ 50 บริษัทอสังหาริมทรัพย์ (White List) ที่จะได้รับสนับสนุนทางการเงินจากแบงก์รัฐจีน

LIB Today's EU Update

ผลการเลือกตั้งใหญ่ของเนเธอร์แลนด์ ปรากฏว่าเกรท ไวลด์ เดอร์ส ผู้สมัครฝ่ายขวาจัดชนะการเลือกตั้งแบบพลิกความคาดหมาย และเตรียมเป็นผู้นำประเทศโดยจัดตั้งรัฐบาลใหม่แบบผสม นโยบายของไวลด์เดอร์ส คือการออกจากสหภาพยุโรป การหยุดความช่วยเหลือต่อยูเครน และลดการช่วยเหลือผู้อพยพ ทั้งนี้ แนวทางนี้คล้ายกับผู้นำใหม่ของอาร์เจนตินา

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	35,273.03 (+0.53%)
S&P500	4,556.62 (+0.41%)
NASDAQ	14,265.86 (+0.46%)
GOLD	1,996.70 (+0.20%)
10yrs T Yield	4.408% (+0.0781%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

23 พฤศจิกายน 16.00 น.	HCOB EU PMI (Nov)
23 พฤศจิกายน 19.30 น.	ECB Minute (Oct Meeting)
24 พฤศจิกายน 06.30 น.	Japan CPI (Oct)
24 พฤศจิกายน 17.00 น.	ECB's Lagarde Speak
24 พฤศจิกายน 21.45 น.	S&P Global US PMI (Nov)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ปิดทำการ เนื่องจาก Thanksgiving Day

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดในแดนบวกเมื่อคืนนี้ แม้ตัวเลขผลสำรวจจาก University of Michigan ประจำเดือน พ.ย. พบว่าคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า เพิ่มขึ้นเป็น 4.5% จาก 4.2% เมื่อเดือนที่แล้ว กว่าบอนด์ยีลด์ 10 ปี ยังคงอยู่ราว 4.4% สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Planet Fitness ซึ่งเป็นหุ้นขนาดกลางตัวแรกที่นำเสนอ โดยจุดเด่นคือแผนการตลาด ซึ่งได้ใช้งบกว่า \$1 พันล้าน นับตั้งแต่ IPO ในปี 2015 สร้างระบบการตลาดเพื่อดึงสมาชิกใหม่ๆเข้าเป็นลูกค้า โดยสามารถรับสมาชิกพัฒนาใหม่ในตลาดได้กว่า 90% ใน 10 ปีที่ผ่านมา โดยอีกจุดเด่น คือสัดส่วนรายได้ระหว่าง Franchise กับเจ้าของเอง ใกล้เคียงกัน

Planet Fitness [PLNT US]

หุ้นขนาดกลางตัวแรกที่เรานำเสนอ.. เหมาะกับสาย Growth

เจ้าของและผู้ดำเนินการบริหารเช่นของฟิตเนสคลับ โดยนำเสนอโปรแกรมการฝึกส่วนตัวให้กับสมาชิก รวมถึงธุรกิจ Franchise ให้กับผู้ประกอบการทั้งในและนอกสหรัฐ และจำหน่ายอุปกรณ์การออกกำลังกายให้กับสมาชิก Franchise

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ คือ เซกเมนต์ Franchise (ราว 35% ของรายได้) ที่รายได้มาจากค่า Franchise Royalty และ Fee, เซกเมนต์ Corporate-owned store (ราว 40% ของรายได้) ที่รายได้มาจากค่าสมาชิกและโปรแกรมการฝึกส่วนตัว และเซกเมนต์อุปกรณ์ (ราว 25% ของรายได้) ที่รายได้มาจากการจำหน่ายอุปกรณ์ให้กับสมาชิกที่เป็นสาขาแบบ Franchise

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐสร้างรายได้เกือบ 98% ให้บริษัท โดยที่ธุรกิจสาขานานาชาติมีทั้งแบบ Franchise และ Corporate-owned store

Price
USD65.92

Bloomberg Cons.
USD71.76

Forward P/E
27.62x

Bloomberg Consensus

14

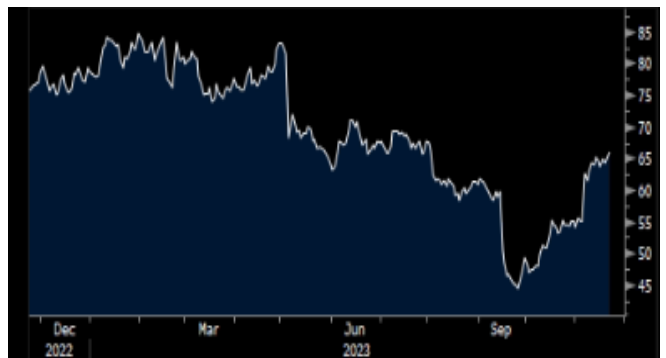
5

0

ณ 23 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 14 ราย ท้อ 5 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

ครองส่วนแบ่งตลาดของตลาดฟิตเนสสหรัฐสำหรับสมาชิกใหม่ในรอบกว่า 10 ปีเกือบทั้งหมด, โมเดลธุรกิจ Asset-Light เป็นเจ้าของสินทรัพย์ < 10% และ มีโอกาสเติบโตได้อีกมากในตลาดนานาชาติ



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การเกิดวิกฤตโรคระบาดในอนาคต, การระงับตัวของรายได้เกือบทั้งหมดเฉพาะในสหรัฐ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Planet Fitness [PLNT US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	587	936	1,064	1,150
Gross Profit	486	759	867	944
EBITDA	248	443	432	479
Net Profit	63	114	197	213
Net Profit Margin (%)	10.9	12.3	18.5	18.6
Free Cash Flow	135	140	196	222
EPS (\$/share)	0.76	1.36	2.21	2.50

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ในภาพรวม สำหรับ 3Q รายได้รวมที่ \$277.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 13.6% จากปีก่อน ด้าน EBITDA ที่ \$111.9 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิที่ \$41.3 ล้าน เทียบกับ \$30.7 ล้าน จากปีก่อน สำหรับผลประกอบการ 3Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

เซกเมนต์ Franchise: รายได้รวมที่ \$98.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 21.6% จากปีก่อน โดยส่วนหนึ่งที่มาจากการเพิ่มยอดขายของร้าน Franchise จากปีก่อน และจากค่า franchise และอื่นๆ อีก \$3.5 ล้าน ในขณะที่ EBITDA ที่ \$67.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน โดยส่วนหนึ่งที่มาจากการเพิ่มยอดขายของร้าน Franchise และค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นหักด้วยต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

เซกเมนต์ Corporate-owned store: รายได้รวมที่ \$113.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน โดยส่วนหนึ่งที่มาจากการเพิ่มยอดขายของร้าน Corporate-owned store จากปีก่อน ที่มูลค่า \$6.8 ล้าน และ อีก \$5.1 ล้าน มาจากร้านเปิดใหม่ ในขณะที่ EBITDA ที่ \$44.3 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน โดยส่วนหนึ่งที่มาจากการเพิ่มยอดขายของร้านที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนและการเปิดร้านใหม่

เซกเมนต์ต่ออุปกรณ์: รายได้รวมที่ \$66.1 ล้าน เพิ่มขึ้น 6.1% จากปีก่อน ในขณะที่ EBITDA ที่ \$16.4 ล้าน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน โดยส่วนหนึ่งเพิ่มมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นให้กับร้าน Franchise

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

สำหรับแผนระยะยาว โมเดลทางธุรกิจของบริษัทจะผ่านแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับ โดยเจาะตลาดในอีก 80% ที่เหลือ ซึ่งยังไม่ได้ใช้บริการฟิตเนส โดยมอบคุณค่าด้านสุขภาพด้วยราคาที่จับต้องได้ นอกจากนี้ ยังมีโมเดลธุรกิจ Franchise ที่มีความคล่องตัว โดยมีโปรแกรมการทดแทนอุปกรณ์เดิมแบบเป็นตารางเวลา รวมถึงมีโปรแกรม Royalty ที่จูงใจ ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2011-2019 จากจำนวนสมาชิกฟิตเนสใหม่ทั้งหมด 12.8 ล้านคนในสหรัฐนั้น บริษัทสามารถรับสมาชิกใหม่ได้ 11.1 ล้านคน โดยที่เพิ่มสัดส่วนคนวัย Gen Z จาก 12% ในปี 2019 ซึ่งมีสมาชิกรวม 14.4 ล้านคน มาเป็น 25% ของพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งมีสมาชิกรวม 18.5 ล้านคน

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$936 ล้าน เพิ่มขึ้น 59% จากปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิที่ \$114 ล้าน จากที่เคยทำได้ \$63 ล้านในปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$409 ล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$240 ล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้น 14% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 73% เมื่อเทียบกับปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ตั้งเป้าหมายรายได้แบบ Recurring ในกลุ่ม Franchise มากกว่า 90% และ ในกลุ่ม Corporate-Owned Store มากกว่า 95% โดยรายได้แบบ Recurring ประกอบด้วย Royalties, Monthly Dues และ Annual Fees โดย Corporate Store ตั้งเป้าหมายการถือครองสินทรัพย์ไม่เกิน 10% ของระบบ เพื่อคงความเป็นโมเดลแบบ Asset-Light

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441