

2Q68 Earnings Preview

PR9

Outperform

ส่วนลดคนไทยกดดันมาร์จิ้นเล็กน้อย

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไร 202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.6%QoQ แต่เติบโตมากถึง 45.0%YoY จากการเติบโตของรายได้คนไข้ต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ป่วยตะวันออกกลาง, เมียนมาร์ และชาวบังคลาเทศ หักลบคนไข้ Fly In จีนที่ชะลอตัวจากผลกระทบเศรษฐกิจ และนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้จ่ายในประเทศ ขณะที่รายได้คนไข้กลุ่มชาลดลงหลังเกิดความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา และคนไข้ชาวไทยที่เติบโตชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- การให้ส่วนลดกับลูกค้าคนไทยมากขึ้นเพื่อให้เข้ามาใช้บริการ กดดันอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว QoQ ที่ 36.7% แต่เพิ่มขึ้นจาก 2Q67 ที่ 32.3% ตามสัดส่วนคนไข้ต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และ SG&A/Sales หยิบขึ้นเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายการตลาด, ปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ และรายการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นครั้งเดียวจากตัดจำหน่ายฯ 3-5 ล้านบาท

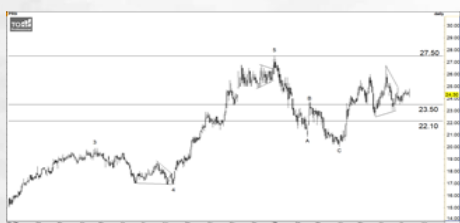
Impact Insight

- 3Q68 ลุ้นกำไรโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยปีนี้เป็นมาเร็ว, ไรศะบาดตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่ RSV ในผู้ป่วยเด็ก ประกอบกับการขยายตัวของคนไข้ต่างชาติ เช่น กาตาร์โอมาน และขยายฐานลูกค้า UAE เพิ่มเติมที่มาจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) รวมถึงคนไข้ชาวบังคลาเทศที่เข้ามาต่อเนื่อง นอกจากนี้ PR9 คาดจะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 14-15 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรทั้งปี 68 เท่าเดิม โดยคาดว่าจะเติบโต 21.6% YoY แม้มีการปรับลดสมมติฐานรายได้ sw.ลง 2% แต่ได้รับชดเชยจากมาร์จิ้นช่วงที่เหลือของปี ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามแรงของโรค และ SG&A/Sales ช่วงครึ่งปีหลังที่มีแนวโน้มลดลง

Execution

- ราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 31.00 บาท มี Upside สูง 27% ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 เติบโตต่อเนื่อง YoY ฝ่ายวิจัยคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนมีโอกาสนะตลาดได้ คงน้ำหนักการลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 22.10/23.50 บาท
แนวต้าน : 27.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.50

Upside (%)

26.53

ราคาเป้าหมาย (บาท)

31.00

Dividend yield (%)

1.63

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.10	1.06	4%
2569F	1.26	1.17	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	16.26	15.94	3.72	3.33
BANGKOK DUSIT MD	19.58	18.31	3.12	2.99
BANGKOK CHAIN HO	21.92	19.42	2.44	2.31
PRARAM 9 HOSPITA	22.77	20.59	3.24	2.98
CHULARAT HOSPITA	15.90	14.59	2.15	2.09
MASTER STYLE PCL	7.97	7.02	1.03	0.96
KLINIQUE	15.00	13.97	2.94	2.87

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,202	4,635	5,336	6,072	6,767
กำไรสุทธิ	558	713	867	987	1,117
Norm Profit	558	713	867	987	1,117
EPS (บาท)	0.71	0.91	1.10	1.26	1.42
DPS (บาท)	0.30	0.40	0.40	0.42	0.45
PER (เท่า)	34.5	27.0	22.2	19.5	17.3
Dividend Yield (%)	1.22%	1.63%	1.63%	1.71%	1.84%
PBV (เท่า)	3.79	3.54	3.22	2.89	2.59
EV/EBITDA	18.29	16.94	13.68	11.61	9.91
ROE (%)	11.0%	13.1%	14.5%	14.8%	15.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

หทัยชนก นวลวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

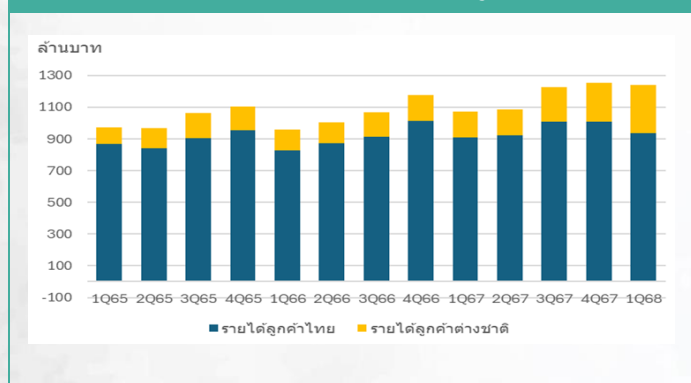
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

คาดการณ์ 2Q68 โตเด่น 45.0%YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ของ PR9 อยู่ที่ 202 ล้านบาท แม้จะขยายตัวเพียงเล็กน้อย 0.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 45.0%YoY โดยปัจจัยขับเคลื่อนจากรายได้ sw. ที่ปรับตัวขึ้น 16.8%YoY และ 2.1%QoQ จากรายได้คนไข้ต่างชาติที่คาดเติบโต Double Digit YoY และ QoQ โดยเฉพาะจากคนไข้ชาวตะวันออกกลาง (Middle East) ที่กลับเข้าใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน, การกลับเข้าใช้บริการของคนไข้อเมริกัน และลูกค้าชาวบังคลาเทศที่มีการส่งต่อเคสหนักเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ชดเชยคนไข้ Fly In กับพหุชา ซึ่งคิดเป็นน้อยกว่า 1% ของรายได้ sw. ได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ตั้งแต่ กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยเฉพาะคนไข้ IPD ที่มีการชะลอเข้าใช้บริการและนัดหมายกับแพทย์ลดลง รวมถึงคนไข้ชาวจีน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 4-5% ของรายได้ sw. ชะลอตัวลง YoY จากกลุ่มคนไข้ Fly In เป็นหลักจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ และนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้ยาภายในประเทศมากขึ้น ขณะที่รายได้กลุ่มคนไข้คนไทย เติบโตเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนภายใต้แรงกดดันภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ทรงตัวถึงขั้นเล็กน้อยเทียบกับ 1Q68 เนื่องจากการกลับมาระบาดของโรค COVID-19 ในเดือน พ.ค. ช่วยบรรเทาผลกระทบจากการใช้กรรมวิธีใหม่ Co-Payment ในกลุ่มโรคที่มีอาการไม่รุนแรงที่ลดลง รวมถึงการปรับโมเดลความสามารถในการรักษาโรคซับซ้อนที่ PR9 มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้วในปัจจุบัน เช่น โรคไต, หัวใจ และ สมอง เป็นต้น ผ่านการนำเสนออัตราค่าบริการที่ถูกกว่าเมื่อเทียบกับ sw. คู่แข่งที่อยู่ในระดับเดียวกัน หนุนคนไข้ใหม่เข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการให้ส่วนลดประมาณ 5-10% สำหรับค่ารักษาส่วนเกินที่นอกเหนือจากที่บริษัทประกันจ่าย เช่น ส่วนลดค่าห้อง เพื่อการดำรงรักษาฐานลูกค้าคนไทยไว้

การให้ส่วนลดเพื่อจูงใจให้คนไข้เข้ามาใช้บริการส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยคาดไตรมาสนี้อยู่ที่ 36.7% ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังคงสูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนอยู่ที่ 32.3% ตามสัดส่วนลูกค้าต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น สำหรับ SG&A/Sales คาดขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 19.4% จาก 18.8% ใน 2Q67 และ 18.4% ใน 1Q68 เนื่องจากการตลาดในต่างประเทศมากขึ้น, การปรับปรุงพื้นที่ให้บริการต่างๆ รวมถึงคาดว่าจะมีรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (Write off) ประมาณ 3-5 ล้านบาท

สัดส่วนรายได้ sw. แยกตามสัญชาติ



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3Q68 ลุ้นกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q68 เติบโตต่อเนื่อง YoY และสูงขึ้น QoQ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยทางฤดูกาลที่เอื้อต่อการเข้าใช้ sw. ทั้งฤดูฝนที่มาเร็วและปริมาณมากกว่าทุกปี ประกอบกับช่วงเด็กเปิดเทอมส่งผลให้มีการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่, ไข้เลือดออก และ RSV ในผู้ป่วยเด็ก เป็นต้น รวมถึงการขยายตัวของฐานลูกค้าต่างชาติแม้จะเผชิญฐานสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังจาก PR9 เริ่มทำการตลาดต่างประเทศตั้งแต่ 3Q67 เป็นต้นมา ทั้งนี้โมเมนตัมการเติบโตของคนไข้ชาวตะวันออกกลางยังดีต่อเนื่อง MOM โดยเป็นผลจากการทำการตลาดในกลุ่มประเทศดังกล่าวมากขึ้น เช่น โอมาน และ UAE ที่ PR9 มีแผนขยายฐานลูกค้า UAE เพิ่มเติม โดยจะใช้กลยุทธ์การตลาดที่มีลักษณะคล้ายกับตลาดคนไข้ชาวกาตาร์ที่ประสบผลสำเร็จมาแล้วก่อนหน้านี้ คาดการณ์จะเริ่มเห็นคนไข้ UAE ที่มาจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) เข้าใช้บริการอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น และบังคลาเทศที่มีการส่งต่อเคสหนักเข้ามาต่อเนื่อง เป็นแรงหนุนทั้งรายได้และมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้นตาม นอกจากนี้ PR9 คาดจะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบริจาคเครื่องมือแพทย์ ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องส่องกล้องจำนวน 2 ตัว มูลค่ารวม 14-15 ล้านบาท และได้เริ่มใช้งานเครื่อง MRI ใหม่แล้วในเดือน ก.ค. 68 ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้ป่วยได้มากขึ้น แม้มีความล่าช้าในการขยายเตียงผู้ป่วยตามแผนเดิม 20 เตียง เลื่อนไปเป็นช่วงกลางถึงปลาย 4Q68 เนื่องจากความล่าช้าในการปรับปรุงพื้นที่ ทั้งนี้ทำให้รายได้ sw.อาจเติบโตน้อยกว่าคาดก่อนหน้านี้เล็กน้อย บวกกับการชะลอตัวของผู้ป่วย Fly In ชาวจีน ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดสมมติฐานรายได้ sw.ลงเล็กน้อย 2% มาอยู่ที่ 5,336 ล้านบาท เติบโต 15.1% YoY แต่ยังคงประมาณการกำไรทั้งปีเท่าเดิมที่ 867 ล้านบาท เติบโต 21.6% YoY เนื่องจากได้รับชดเชยจากแนวโน้มมาร์จิ้นช่วงที่เหลือของปีที่ดีจะเร่งตัวขึ้นตามความรุนแรงของโรค (Intensity) และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูง รวมถึงอัตรา SG&A/Sales ครึ่งหลังที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ บวกกับไม่มีรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนอย่างครึ่งปีแรก

คนนำนักการลงทุน Outperform ราคาเหมาะสม 31 บาท

คงราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 31.00 บาท โดยมี Upside สูง 27% ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 เติบโตสูงถึง 45% YoY ตามสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น แม้มีการให้ส่วนลดคนไข้ไทยเล็กน้อยจากผลกระทบเศรษฐกิจ และการลดลงของคนไข้ภูมิแพ้ รวมถึงลูกค้า Fly In คนจีนที่ชะลอตัวลงจากปัจจัยเฉพาะตัว แต่ไม่ได้กระทบต่อการดำเนินงานอย่างมีนัยฯ ฝ่ายวิจัยคาดผลตอบแทนจากการลงทุนยังมีโอกาสชนะตลาดได้ คนนำนักการลงทุน Outperform

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: PR9 ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นแนวทางลดการใช้ (Reduce) ใช้ซ้ำ (Reuse) และนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) หรือ 3Rs พร้อมกับนำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินงานควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยในปี 2567 บริษัทมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ เพิ่มขึ้น 6.1%, อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อวันนอนผู้ป่วยรวมเพิ่มขึ้น 6.1% ขณะที่อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับ 2566

มิติด้านสังคม: PR9 สนับสนุนสิทธิมนุษยชนอย่างเท่าเทียม โดยในปี 2567 มีสัดส่วนพนักงานเพศหญิงต่อพนักงานทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 83.28, สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ด้วยการจ้างเหมาบริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 10 คน และสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการ 5 คน นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการพัฒนารวม 73,676 ชั่วโมง คิดเป็นเฉลี่ยต่อคนที่ 46.66 ชั่วโมงสูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้, โครงการตรวจสุขภาพนอกสถานพยาบาล ประเมิน 51 รูปแม่ชี 1 รูป และประชาชนทั่วไป 27 คน

มิติด้านธรรมาภิบาล: สร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริง และมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริษัทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจ

ESG Comment: PR9 ให้ความสำคัญกับมาตรฐานด้าน ESG นอกจากจะช่วยให้ดีและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทและโอกาสได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H68F	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	1,071	1,084	1,226	1,255	1,239	1,266	2%	17%	2,505	2,154	16%
กำไรขั้นต้น	356	350	445	439	454	465	2%	33%	919	707	30%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	182	204	212	240	227	246	8%	21%	473	385	23%
รายได้อื่นๆ	10	14	10	21	12	17	39%	22%	29	24	24%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	0	0	85%	12%	0	0	-20%
กำไรปกติ	159	139	208	207	200	202	1%	45%	402	298	35%
กำไรสุทธิ	159	139	208	207	200	202	1%	45%	402	298	35%
EPS	0.20	0.18	0.26	0.26	0.25	0.26	3%	45%	0.51	0.38	34%
Gross Profit Margin (%)	33.3%	32.3%	36.3%	34.9%	36.7%	36.7%			36.7%	32.8%	
SG&A/Sales (%)	17.0%	18.8%	17.3%	19.1%	18.4%	19.4%			18.9%	17.9%	
Net Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	15.9%			16.1%	13.8%	
Norm Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	15.9%			16.1%	13.8%	

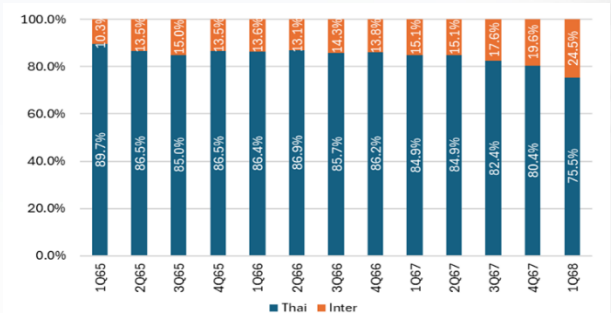
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		การเปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	867	987	867	987	0%	0%
EPS (บาท)	1.10	1.25	1.10	1.25	0%	0%
ราคาประเมิน	31.00		31.00			
สมมติฐานหลักในการปรับประมาณการ						
รายได้จากกิจการฟ.	5,336	6,072	5,433	6,186	-2%	-2%
Gross margin	36.6%	36.9%	36.6%	36.9%	0%	0%
SG&A/Sale	18.9%	18.9%	19.0%	19.0%	-1%	-1%
Effective Tax	19.0%	20.0%	19.0%	20.0%	0%	0%

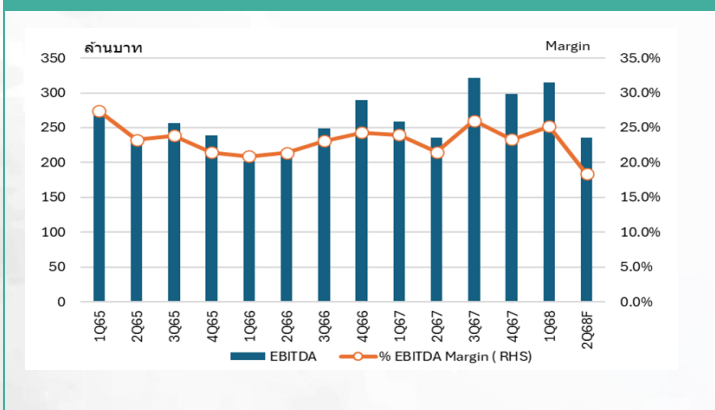
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เนื่องจากไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจฟ. อย่างมีนัย
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. เนื่องจาก PR9 เป็น sw. เดี่ยว ทำให้มีข้อจำกัดด้านการรองรับจำนวนผู้เข้าใช้บริการโดยเฉพาะช่วง High Season
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ sw.

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,691	5,400	6,147	6,851
ต้นทุนขาย	3,045	3,381	3,832	4,255
กำไรขั้นต้น	1,645	2,019	2,315	2,596
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	837	1,008	1,144	1,269
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	55	57	64	69
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	862	1,070	1,234	1,396
ภาษีเงินได้	-149	-203	-247	-279
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	713	867	987	1,117
กำไรจากการดำเนินงาน	713	867	987	1,117
Norm EPS	0.91	1.10	1.26	1.42
การเติบโตของยอดขาย	10.3%	15.1%	13.8%	11.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	27.8%	21.6%	13.9%	13.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.1%	37.4%	37.7%	37.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.2%	16.1%	16.1%	16.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	1,084	1,226	1,255	1,239
ต้นทุนขาย	733	781	817	785
กำไรขั้นต้น	350	445	439	454
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	204	212	240	227
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	14	10	21	12
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	173	258	234	253
ภาษีเงินได้	34	50	28	52
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	139	208	207	200
กำไรจากการดำเนินงาน	139	208	207	200
EPS	0.18	0.26	0.26	0.25
ยอดขาย (QoQ)	1.2%	13.1%	2.4%	-1.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.7%	27.0%	-1.4%	3.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.5%	49.6%	-0.7%	-3.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.51	3.97	4.26	4.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	1.47	2.03	2.74
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.53	14.29	14.29	14.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	53.55	52.80	52.60	52.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.16	8.00	8.00	8.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.18	0.16	0.16	0.16
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.6%	13.0%	13.4%	13.7%
ผลตอบแทนจากทุนเฉลี่ย	13.6%	15.2%	15.6%	15.8%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	862	1,070	1,234	1,396
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	306	340	373	400
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่น ๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	69	-26	37	35
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,040	1,123	1,333	1,482
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-243	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-223	-500	-500	-400
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,038	-443	-436	-331
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-351	-315	-315	-330
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-358	-315	-315	-330
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,356	366	583	821

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	395	761	1,343	2,164
ลูกหนี้การค้า	343	374	425	474
สินค้าคงเหลือ	57	64	73	81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15	16	18	20
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,194	3,354	3,481	3,482
สินทรัพย์รวม	6,399	6,964	7,736	8,616
เจ้าหนี้การค้า	647	667	759	846
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	53	61	68
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	4	4	4	4
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	1	1	1	1
หนี้สินรวม	961	973	1,073	1,166
ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
กำไรสะสม	2,638	3,190	3,863	4,649
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,439	5,991	6,664	7,450
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,399	6,964	7,736	8,616

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	224	230	230
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง/วัน)	42,417	46,658	51,791	57,488
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,904	2,453	3,013	3,537
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	1,556	1,611	1,667	1,717
ค่าใช้จ่ายการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	4,808	4,904	5,027	5,153
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,731	2,883	3,059	3,229
Gross margin	34.3%	36.6%	36.9%	37.1%
SG&A/Sale	18.1%	18.9%	18.9%	18.8%
Effective tax rate	17.3%	19.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส