

2Q68 Result Notes

MASTER

Neutral

กำไรต่ำกว่าคาดกดดันจากส่วนแบ่งขาดทุน Partner

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไร 53 ล้านบาท ลดลง 38%YoY ค่าคาดเล็กน้อยจากผลประกอบการ Partner ที่พลิกเป็นขาดทุน 1.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไร 4.2 ล้านบาท และ 7.5 ล้านบาท ตามลำดับ
- รายได้จากการให้บริการ และอัตรากำไรขึ้นต้นเป็นไปตามคาด ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากการกลับมาให้บริการของลูกค้าอินโดนีเซียหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน แต่ชะลอตัว YoY จากผลกระทบของรายได้ลูกค้าคนไทยที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และมีข้อจำกัดในการโฆษณา ส่งผลให้ต้องมีการใช้จ่ายการตลาดมากขึ้น รวมถึงมีการปรับขึ้นอัตราค่าตอบแทนแพทย์ตามประสบการณ์และจำนวนเคสในการรักษา

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 31% ของประมาณการกำไรทั้งปี แนวโน้มการดำเนินงานครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งแรก สนับสนุนจากวันหยุดยาวที่ช่วยกระตุ้นลูกค้าไทยเข้ารับบริการ คลายกระแสมากขึ้น, ลูกค้าอินโดนีเซียที่เติบโตได้ดี โดยได้ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่ม Segment ระดับกลางที่ สุราบายา และ บาห์ลี หลังจากประสบความสำเร็จในการเจาะลูกค้ากลุ่มบนในจาการ์ตาได้แล้ว อย่างไรก็ตามเทียบกับ YoY ยังมีความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศ, ข้อจำกัดด้านการโฆษณาที่ยังอยู่ และลูกค้ากัมพูชาที่ชะลอตัวลงชัดเจนจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการเดินทางเข้ารับบริการ รวมถึงค่าใช้จ่ายการตลาดที่ยังทรงตัวสูง
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรทั้งปีเท่าเดิม 348 ล้านบาท ตามสมมติฐานรายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 2,119 ล้านบาท ลดลง 0.8%YoY

Execution

- แม้มี Upside จากราคาปัจจุบัน 31% แต่ราคาหุ้นช่วงสั้นยังไม่สามารถชนะตลาดได้ คงน้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 17.50 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 6.50/9.60 บาท

แนวต้าน : 16.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจงาม CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

หทัยชนก มูลวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

ราคาปัจจุบัน (บาท)

13.40

Upside (%)

30.60

ราคาเป้าหมาย (บาท)

17.50

Dividend yield (%)

5.34

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.15	1.24	-7%
2569F	1.40	1.46	-4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	20.35	19.70	4.82	4.29
BANGKOK DUSIT MD	21.60	20.18	3.44	3.29
BANGKOK CHAIN HO	23.58	21.04	2.61	2.47
PRARAM 9 HOSPITA	22.80	20.60	3.25	2.99
CHULARAT HOSPITA	17.40	16.61	2.48	2.39
MASTER STYLE PCL	10.87	9.64	1.09	1.02
KLINIQUE	15.92	14.54	3.17	3.09

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,917	2,135	2,119	2,296	2,457
กำไรสุทธิ	416	522	348	422	497
Norm Profit	416	522	348	422	497
EPS (บาท)	1.58	1.73	1.15	1.40	1.65
DPS (บาท)	0.16	0.80	0.70	0.80	0.90
PER (เท่า)	8.5	7.7	11.6	9.6	8.1
Dividend Yield (%)	1.18%	5.97%	5.22%	5.97%	6.72%
BVS (บาท)	11.33	11.63	11.99	12.69	13.53
PBV (เท่า)	1.18	1.15	1.12	1.06	0.99
EV/EBITDA	5.5	6.3	8.0	6.8	5.9
ROE (%)	13.9%	14.9%	9.6%	11.0%	12.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

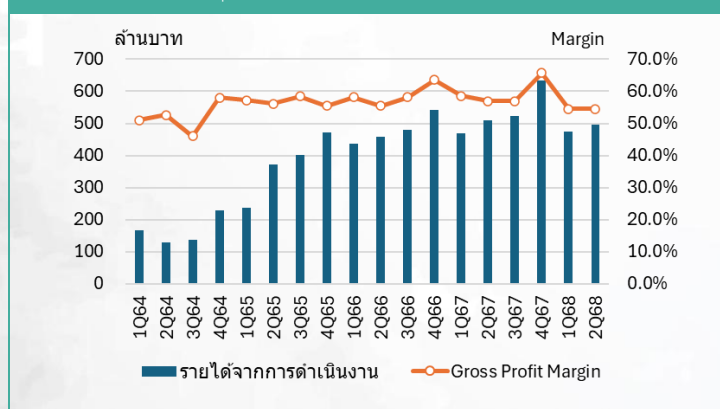
SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา : SET	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการแนะนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 53 ล้านบาท ลดลง 38.0%YoY

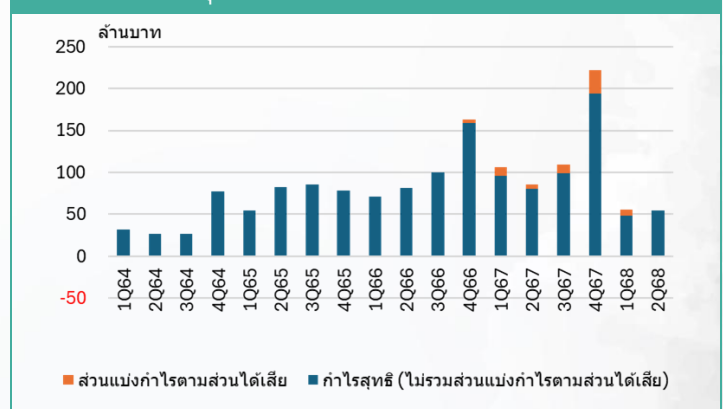
MASTER รายงานผลประกอบการ 2Q68 มีกำไรสุทธิ 53 ล้านบาท ลดลง 38.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และลดลง 5.4%QoQ ต่ำกว่าเป้าหมายอีก 4% สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวน 1.4 ล้านบาท โดยเฉพาะจาก บริษัท วี เอ็มกรุ๊ป/ฯ ที่มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายสาขาใหม่ รวมถึงบริษัท กรอินเตอร์ ที่มีการเปิด sw.ใหม่ และ บริษัท คินฯ ที่ผลประกอบการชะลอตัวลง เมื่อเทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่ MASTER มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 4.2 ล้านบาท และ 7.5 ล้านบาท ตามลำดับ ด้านรายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 495 ล้านบาท ลดลง 3.0%YoY เป็นไปตามคาด โดยได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังชะงัก ส่งผลต่อกำลังซื้อและการตัดสินใจใช้จ่ายสินค้าหรือบริการที่ไม่จำเป็นเร่งด่วน เช่น การทำกิจกรรม นอกจากนี้กฎระเบียบใหม่จากกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ หรือ สบส. ที่ห้ามแพทย์ไลฟ์สดขณะอยู่ในห้องผ่าตัด และห้ามโฆษณาหรือรีวิวผลิตภัณฑ์ที่อาจทำให้ผู้บริโภคเข้าใจผิด ส่งผลให้ MASTER ต้องปรับกลยุทธ์การตลาดครั้งใหญ่ รวมถึงการลบคลิปวิดีโอจำนวนมากออกจากช่องทาง Social Media อย่างไรก็ตามรายได้จากการให้บริการปรับตัวขึ้น 4.3%QoQ จากการกลับมาให้บริการของลูกค้าอินโดนีเซียหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 26.9% เทียบกับ 24.4% ใน 2Q67 แต่ยังไม่สามารถชดเชยรายได้จากลูกค้าในประเทศที่ลดลงได้ทั้งหมด ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54.5% ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลงจาก 57.0% ใน 2Q67 เนื่องจากการปรับอัตราค่าตอบแทนแพทย์เพิ่มขึ้นตามประสบการณ์และจำนวนเคสการรักษา และ SG&A/Sales อยู่ที่ 40.2% แม้ลดลงเล็กน้อยจาก 41.1% ใน 1Q68 แต่เพิ่มขึ้นจาก 38.6% ใน 2Q67 สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายการตลาดที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากการปรับกลยุทธ์ดังกล่าวเพื่อดึงดูดลูกค้าเข้าใช้บริการมากขึ้น และโดยปกติที่ไตรมาส 2 ของปีมักจะเป็นช่วงที่มีการทำการตลาดมากสุดของปีเพื่อสร้างการรับรู้และกระตุ้นการเข้าใช้บริการในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่อัตรากำไรจ่ายได้เพิ่มขึ้นเป็น 20.5% เทียบกับ 17.3% ในงวด 2Q67 และ 17.9% ใน 1Q68

รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรสุทธิ และส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

High Season ครึ่งปีหลังที่ยังท้าทาย

โมเมนตัมการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังมีทิศทางดีขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากช่วงวันหยุดยาว ซึ่งช่วยกระตุ้นลูกค้าชาวไทยเข้าใช้บริการด้านคลินิกกรรมความงามเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันลูกค้าชาวอินโดนีเซียยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย MASTER ได้ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่ม Segment ระดับกลางในจังหวัดสุราบายา และบาห์ลี หลังจากประสบความสำเร็จในการเจาะตลาดกลุ่มลูกค้าระดับบนในกรุงจาการ์มาก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาก็เริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาใช้บริการของลูกค้าชาวจีนเป็นครั้งแรก

หลังจากที่ชะลอตัวไปในครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตามหากเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนอาจยังสามารถไม่ฟื้นตัวได้ เนื่องจากยังมีปัจจัยลบหลายประการที่กีดกันการตัดสินใจเข้าใช้บริการของผู้บริโภค อาทิ ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยด้านกฎระเบียบการโฆษณาจากกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.) และลูกค้าชาวกัมพูชา ซึ่งคิดเป็นประมาณ 4% ของรายได้บริการ เริ่มมีการชะลอตัวลง โดยยอดจองล่วงหน้าในเดือน ก.ย. ปรับลดลงอย่างมีนัย สืบเนื่องจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาที่ยังยืดเยื้อ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการเดินทางเข้ารับบริการ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดยังทรงตัวสูงต่อเนื่องจากการปรับกลยุทธ์เพื่อรักษาฐานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของ MASTER ในการผลักดันการเติบโตช่วงครึ่งปีหลัง

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 17.50 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ไว้ที่ 348 ล้านบาท ลดลง 33.4%YoY แม้ภาพการดำเนินงานครึ่งปีหลังดูดีกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 4Q68 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แต่ยังมีปัจจัยความไม่แน่นอนหลายประการที่อาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว, กฎระเบียบของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.) และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา แม้ภายนอกจะดูผ่อนคลายลงแต่ยังคงยืดเยื้อ และส่งผลต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าบางกลุ่ม ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 17.50 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ MASTER

Environment (E): MASTER มีการตั้งเป้าหมายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุม 4 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการขยะของเสียและมลพิษ และการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีแนวทางให้แก่บุคลากรนำไปปฏิบัติและมีการวัดผล ทั้งนี้ปี 2567 บริษัทฯ ได้ติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ซึ่งสามารถบำบัดน้ำเสียได้ปีละ 18 ล้านลิตร และมีการดำเนินการกำจัดขยะติดเชื้อ และยาหรือเวชภัณฑ์ประเภทสารเสพติดที่หมดอายุแล้วอย่างเป็นระบบและถูกต้อง 100%

Social (S): MASTER ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างบริษัทกับชุมชน โดยในปี 2566 ได้บริจาคบริจาคตุ๊กตาให้กับมูลนิธิศูนย์พิทักษ์สิทธิเด็ก เพื่อส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิต และทางด้านจิตใจให้กับเด็กกำพร้า เด็กเรื้อรัง เด็กด้อยโอกาส นอกจากนี้ได้จัดโครงการ CSR แคมเปญ “ครบรอบ 9 ปี แจก 9 เคส” งบประมาณ 10 ล้านบาท เพื่อช่วยให้ผู้ที่ได้รับคัดเลือกได้เปลี่ยนภาพลักษณ์ปรับลุคส์ใหม่และมีแรงบันดาลใจในการดำเนินชีวิตที่ดียิ่งขึ้น

Governance (G): MASTER ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคณะกรรมการได้จัดทำนโยบายครอบคลุมโครงสร้าง บทบาท และความรับผิดชอบต่อกรรมการ ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ชัดเจน และตรวจสอบได้ เพื่อมุ่งสร้างความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานเป็นไปอย่างเป็นธรรมและมีเป้าหมายคือคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

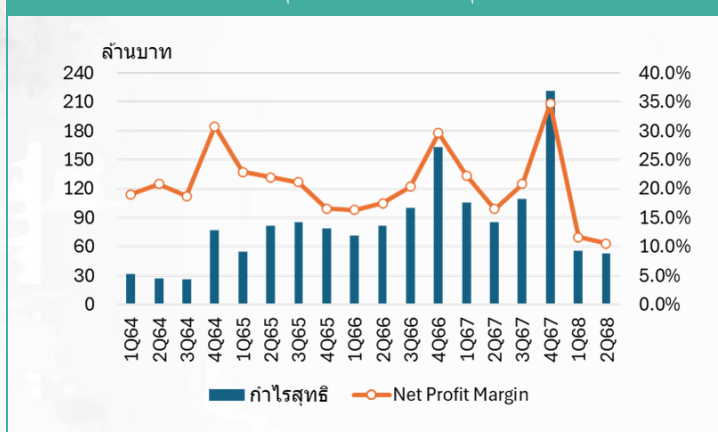
ESG Comment: MASTER ยึดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและนำเอา ESG มาใช้ในการทำธุรกิจ อีกทั้งยังเน้นหลักการกำกับกิจการที่ดี (CG Code 2017) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และการเติบโตแบบยั่งยืนในระยะยาว

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	468	510	522	635	474	495	4%	-3%	969	978	-1%
กำไรขั้นต้น	274	291	298	417	259	270	4%	-7%	528	564	-6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	160	197	173	171	195	199	2%	1%	394	357	10%
รายได้อื่นๆ	9	6	3	4	4	3	-21%	-52%	6	15	-57%
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-3	-4	-8	-8	-7	-4%	122%	-15	-7	126%
กำไรปกติ	106	85	109	222	56	53	-5%	-38%	109	191	-43%
กำไรสุทธิ	106	85	109	222	56	53	-5%	-38%	109	191	-43%
EPS	0.35	0.28	0.36	0.73	0.18	0.17	-5%	-38%	0.36	0.63	-43%
Gross Profit Margin (%)	58.5%	57.0%	57.0%	65.8%	54.5%	54.5%			54.5%	57.7%	
SG&A/Sales (%)	34.3%	38.6%	33.2%	27.0%	41.1%	40.2%			40.6%	36.5%	
Net Profit Margin (%)	22.7%	16.7%	21.0%	34.9%	11.8%	10.7%			11.2%	19.6%	
Norm Profit Margin (%)	22.7%	16.7%	21.0%	34.9%	11.8%	10.7%			11.2%	19.6%	

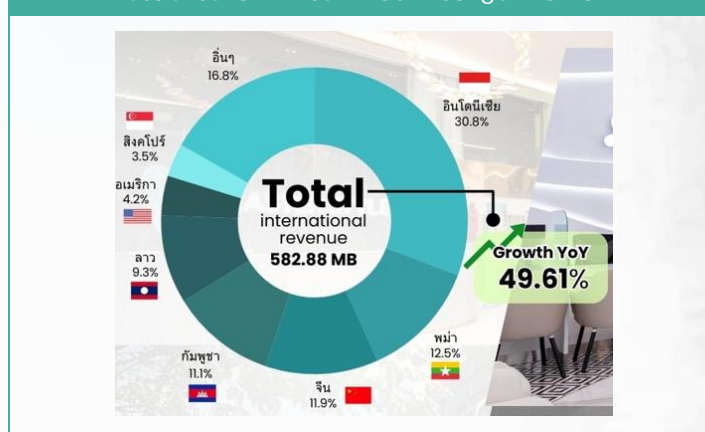
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ต่างชาติแบ่งตามสัญชาติปี 2024



ที่มา : MASTER

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MASTER

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,135	2,119	2,296	2,457	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	855	929	999	1,047	กำไรก่อนภาษีเงินได้	638	435	528	621
กำไรขั้นต้น	1,280	1,191	1,297	1,410	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	702	793	838	886	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	164	177	191
ดอกเบี้ยจ่าย	-18	-32	-28	-27	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	52	74	100	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-86	77	11	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	638	435	528	621	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	529	617	631	714
ภาษีเงินได้	-115	-87	-106	-124	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,126	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-370	-437	-161	-172
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,341	-403	-269	-298
กำไรสุทธิ	522	348	422	497	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรจากการดำเนินงาน	522	348	422	497	เพิ่ม/ลด เงินกู้	399	30	-20	-20
Norm EPS	1.73	1.15	1.40	1.65	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
					ลด จ่ายปันผล	-4	-241	-211	-241
การเติบโตของยอดขาย	11.4%	-0.7%	8.3%	7.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	376	-243	-259	-289
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	25.5%	-33.4%	21.3%	17.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-436	-30	102	127
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59.9%	56.2%	56.5%	57.4%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	24.5%	16.4%	18.4%	20.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	522	635	474	495	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	191	161	263	390
ต้นทุนขาย	224	217	216	225	ลูกหนี้การค้า	15	11	11	12
กำไรขั้นต้น	298	417	259	270	สินค้าคงเหลือ	121	110	119	128
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	173	171	195	199	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20	21	23	25
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-8	-8	-7	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,302	1,575	1,559	1,539
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	4,520	4,721	4,935	5,192
รายได้อื่น	3	4	4	3	เจ้าหนี้การค้า	118	191	207	221
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	134	271	68	66	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	2	2	2
ภาษีเงินได้	25	49	12	14	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	166	146	126	106
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	528	578	578	578
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	1,011	1,105	1,108	1,109
กำไรสุทธิ	109	222	56	53	ทุนที่ชำระแล้ว	302	302	302	302
กำไรจากการดำเนินงาน	109	222	56	53	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,305	2,305	2,305	2,305
EPS	0.36	0.73	0.18	0.17	กำไรสะสม	872	979	1,190	1,446
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,509	3,616	3,827	4,083
ยอดขาย (QoQ)	2.3%	21.6%	-25.3%	4.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	2.4%	40.2%	-38.1%	4.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,520	4,721	4,935	5,192
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	28.5%	102.7%	-74.9%	-5.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.58	0.80	1.06	จำนวนห้องผ่าตัด	17	17	25	25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.33	0.53	0.77	จำนวนชั่วโมงให้บริการเฉลี่ย (ชั่วโมง/วัน/ห้อง)	8	8	6	7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	145.03	200.00	200.00	200.00	จำนวนชั่วโมงให้บริการ (ชั่วโมง/ปี)	50,418	50,922	57,033	59,884
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.09	8.43	8.37	8.20	กำลังการให้บริการสูงสุด (ชั่วโมง/ปี)	74,460	74,460	109,500	109,500
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.03	11.11	11.11	11.11	อัตราการใช้บริการ	68%	68%	52%	55%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.31	0.29	0.27	รายได้จากการดำเนินงาน	1,766	1,748	1,879	1,993
Net Gearing	0.14	0.16	0.12	0.07	Gross margin	59.9%	56.2%	56.5%	57.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.8%	7.5%	8.7%	9.8%	SG&A/Sale	32.9%	37.4%	36.5%	36.1%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.1%	9.8%	11.3%	12.6%	Effective tax rate	18.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส