

2Q68 Result Notes

BCH

Neutral

งบออกมาดีกวาคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

13.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

19.00

Upside (%)

38.69

Dividend yield (%)

2.92

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 388 ล้านบาท โตเด่น 40.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ 20.8%QoQ ดีกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาด เพราะมีการรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) เข้ามาในไตรมาสนี้ เป็นจำนวน 77.5 ล้านบาท จากปกติที่จะมีการบันทึกในไตรมาส 3 ของปี ส่งผลให้รายได้ sw. เพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 4.0%QoQ หลักมาจากรายได้ประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นมากถึง 16.9%YoY และ 9.4%QoQ ชดเชยรายได้ผู้ป่วยในที่ลดลง 2.9%YoY และ 3.1%QoQ จากการปิดปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ บวกกับการลดลงของโรคระบาดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน
- อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวขึ้นเป็น 30.1% จาก 26.1% ใน 2Q67 และ 28.1% ใน 1Q68 และ SG&A/Sales อยู่ที่ 13.3% แม้อลดลงจาก 13.6% ใน 2Q67 แต่ยังขึ้นเล็กน้อยจาก 12.9% ใน 1Q68 จากค่าเช่าจอรถ, ค่าซ่อมแซมเครื่องมือแพทย์ และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 3 ล้านบาท

Impact Insight

- กำไร 1H68 คิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 3Q68 ค่อนข้างท้าทาย เมื่อเทียบกับ YoY และ QoQ จากการลดลงของโรคระบาด เช่น ไข้หวัดใหญ่ บวกกับ BCH ที่ได้รับรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) ดังกล่าวก่อนหน้านี้ เปรียบกับ 3Q67 ที่มีการรับรู้รายได้ดังกล่าวเข้ามาเป็นเงิน 60 ล้านบาท

Execution

- ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลงเล็กน้อยหลังจากงานประชุม นักวิเคราะห์ มองราคาหุ้นเข้านี้ที่ปรับตัวลงคาดถึงผลต่อแนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 นอกจากนี้ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนมาช่วยหนุนผลประกอบการในระยะสั้น ทำให้ประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนอาจยังไม่สามารถชนะตลาดได้ ปรับคำแนะนำลงจากเดิม Outperform เป็น Neutral

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 12.30 บาท

แนวต้าน : 16.70/19.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.62	0.62	0%
2569F	0.68	0.68	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	19.97	19.33	4.73	4.21
BANGKOK DUSIT MD	20.75	19.39	3.28	3.15
BANGKOK CHAIN HO	22.89	20.55	2.54	2.40
PRARAM 9 HOSPITA	22.71	20.52	3.24	2.97
CHULARAT HOSPITA	17.12	16.33	2.44	2.35
MASTER STYLE PCL	11.32	9.37	1.05	0.99
KLINIQUE	15.67	15.08	3.28	3.20

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,406	1,282	1,552	1,705	1,860
Norm Profit	1,572	1,374	1,552	1,705	1,860
EPS (บาท)	0.56	0.51	0.62	0.68	0.75
DPS (บาท)	0.35	0.40	0.40	0.40	0.45
PER (เท่า)	24.3	26.6	22.0	20.0	18.4
Dividend Yield (%)	2.55%	2.92%	2.92%	2.92%	3.28%
PBV (เท่า)	2.7	2.6	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA	11.6	12.1	10.4	9.5	8.6
ROE (%)	10.3%	9.1%	10.5%	10.9%	11.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

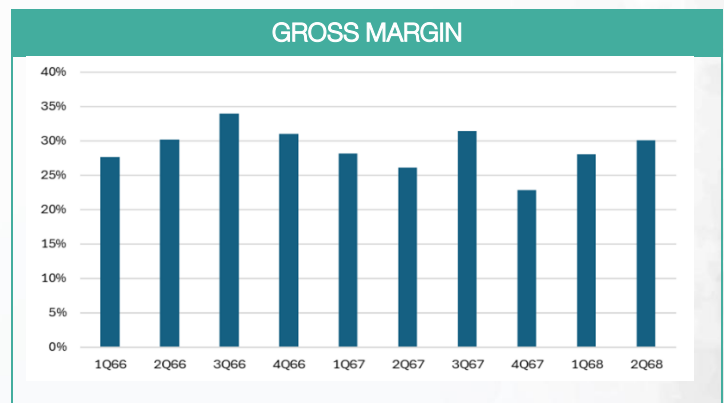
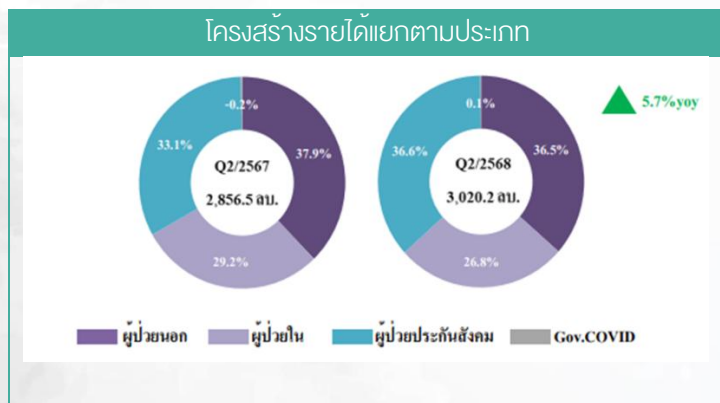
หทัยชนก นวลวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบปะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 388 ล้านบาท โตเด่น 40.1%YoY และ 20.8%QoQ

BCH รายงานผลประกอบการ 2Q68 มีกำไรสุทธิ 388 ล้านบาท เติบโตโดดเด่น 40.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ เพิ่มขึ้น 20.8%QoQ ดึงว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาดค่อนข้างมาก เกิดจากการรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) เข้ามาในไตรมาสนี้ เป็นจำนวนเงิน 77.5 ล้านบาท จากปกติที่มักจะมีบันทึกเข้ามาในไตรมาส 3 ของปี ส่งผลให้รายได้ sw. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 4.0%QoQ โดยมาจาก i)รายได้ผู้ป่วยนอก (OPD) ที่เพิ่มขึ้น 1.7%YoY และ 3.9%QoQ จากการเติบโตของ sw. ใหม่ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ sw.เกษมราษฎร์ อรัญประเทศ, sw.เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี และ sw.เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ รวมถึงการริเริ่ม sw.เกษมราษฎร์ ปทุมธานี และการขยายศูนย์แพทย์เฉพาะทาง เช่น ศูนย์ศัลยกรรมพลาสติก เกษมราษฎร์ (KPS) ที่เพิ่มอีก 1 แห่ง รวมเป็น 3 สาขา และ ii)รายได้ประกันสังคม ที่ปรับเพิ่มขึ้น 16.9%YoY และ 9.4%QoQ จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ซึ่งอัตราค่าบริการกลุ่มโรคซับซ้อน (RW>2) ถูกปรับลดลงจาก 12,000 บาท/RW เหลือเพียง 7,200 บาท/RW ส่งผลต่อรายได้กว่า 81 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปีนี้ สนง.ประกันสังคมได้กำหนดอัตราค่ารักษาที่ 12,000 บาท/RW พร้อมปรับเพิ่มอัตราจ่ายสำหรับโรคหัวใจ และโรคหลอดเลือดสมอง เป็น 15,000 บาท/RW ตามข้อตกลง MOU ใหม่ที่เริ่มใช้ตั้งแต่ เม.ย. 68 และผลจากการรับรู้รายได้ส่วนเพิ่ม RW<2 ดังกล่าวก่อนหน้านี้ ประกอบกับจำนวนผู้ป่วยประกันตนเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 0.8%YoY มาช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยใน (IPD) ที่ชะลอตัว 2.9%YoY และ 3.1%QoQ จากการปิดปรับปรุงพื้นที่ให้บริการใน sw.เดิม และการลดลงของโรคระบาดตามฤดูกาล แม้ในไตรมาสนี้ไม่มีผลกระทบจากฐานผู้ป่วยรัฐสวัสดิการคูเวต (GOP) เนื่องจากผู้ป่วยกลุ่มนี้หายไปตั้งแต่เดือน มี.ค. 67 จึงไม่ส่งผลกระทบในเชิงการเปรียบเทียบระหว่างรายได้งวด 2Q67 และ 2Q68

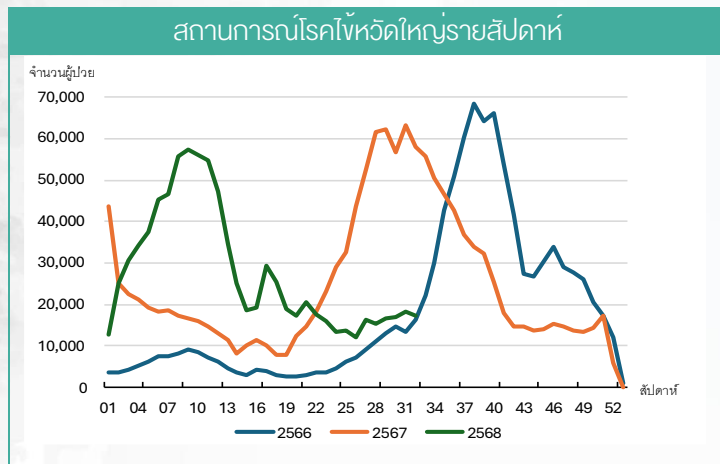
ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 30.1% จาก 26.1% ใน 2Q67 และ 28.1% ใน 1Q68 ขณะที่ SG&A/Sales ไกลเคียงคาดอยู่ที่ 13.3% แม้ลดลงจาก 13.6% ใน 2Q67 และเพิ่มขึ้นจาก 12.9% ใน 1Q68 มาจากค่าเช่าที่จ่อสรของ sw.เกษมราษฎร์บางแค และ sw.เกษมราษฎร์ประชาชื่น, ค่าซ่อมแซมเครื่องมือแพทย์ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านบาท



สำหรับงวด 1H68 BCH มีกำไรสุทธิ 710 บาท เติบโต 19.0%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 0.15 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 1.1% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD 28 ส.ค. 68

3Q68 ค่อนข้างท้าทาย แม้ได้อานิสงส์ฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อ Outlook 3Q68 แม้ตามปกติจะเป็นช่วง High Season ที่มีฝนตกและมักเกิดการระบาดของโรคตามฤดูกาล แต่ในปีนี้การระบาดของโรค โดยเฉพาะไข้หวัดใหญ่กลับลดลงอย่างมีนัย ส่งผลให้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลอ่อนตัวลง ประกอบกับ BCH ได้รับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) ดังกล่าวมาไว้ในไตรมาสก่อนหน้าแล้ว เทียบกับ 3Q67 ที่รับรู้เป็นจำนวนเงิน 60 ล้านบาท ทำให้เมื่อเปรียบเทียบกับในเชิง YoY และ QoQ คาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอตัวลง



ที่มา : กรมควบคุมโรค

อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการ RW<2 ดังกล่าว คาดผลประกอบการฟื้นตัวได้ QoQ สนับสนุนจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าตรงกับช่วงวันหยุดยาวที่ส่งผลกระทบต่อการใช้บริการ, การระบาดของโรคตามฤดูกาลในช่วงหน้าฝน เช่น ไข้หวัดใหญ่ และโรคที่เกี่ยวข้องกับทางเดินหายใจอื่นๆ รวมถึงการกลับเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางที่ส่วนใหญ่มักเข้ารับการรักษารายแรงที่มีมารจีนสูง และผู้ป่วยมลพิษที่เริ่มเข้ามาใช้บริการเป็นครั้งแรกหลังจากเลื่อนมาจากช่วงปลาย 2Q68 อีกทั้ง BCH ยังมีแผนจะเปิดศูนย์ศัลยกรรมพลาสติกเกษมราษฎร์ (Kasemrad Plastic Surgery) เพิ่มเป็น 5 แห่ง ซึ่งจะช่วยขยายฐานรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยเงินสด และรายได้กลุ่มผู้ป่วยประกันสังคมยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะรายได้การตรวจสุขภาพ และทันตกรรม เป็นต้น รวมถึง sw.ใหม่ทั้ง 3 แห่งมีแนวโน้มผลประกอบการดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากมีการเปลี่ยนแปลงทีมบริหารใหม่

สำหรับแนวโน้ม 4Q68 ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักเชิงบวกต่อการเติบโต YoY เด่นกว่ากลุ่ม โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากฐานรายได้ช่วงเดียวกันปีก่อนที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการปรับลดอัตราค่าบริการกลุ่มโรคซับซ้อน (RW>2) ของงวดเดือน ก.ค.- ส.ค. 67 เหลือ 8,000 บาท/RW ส่งผลให้ BCH ต้องปรับลดรายได้ในส่วนนี้ออกไปถึง 164 ล้านบาท ในงวด 4Q67 ขณะที่ในปีนี้ สนง.ประกันสังคมได้กำหนดอัตราค่าบริการที่ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปี ส่วนประเด็นผู้ป่วยรัฐสวัสดิการควอต (GOP) ซึ่งยังมีหนี้ค่ารักษาพยาบาลค้างชำระอยู่ราว 200 ล้านบาท โดย BCH ได้รับหนังสือตอบกลับจากสถานทูตควอตแล้ว 1 ครั้งว่าอยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าที่ชัดเจนมากขึ้นในระยะถัดไป

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 19 บาท

แม้ 2Q68 ของ BCH ออกมาดีกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ ส่วนทางกับราคาหุ้นในช่วงเข้าที่ปรับตัวลดลง สะท้อนแรงกดดันต่อผลประกอบการ 3Q68 ซึ่งอาจเผชิญกับความท้าทายจากการลดลงของการระบาดของโรคตามฤดูกาลเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ประกอบกับ BCH ได้มีการรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) มาไว้ใน 2Q68 แล้ว ส่งผลให้ Outlook 3Q68 ดูไม่สดใสนัก นอกจากนี้ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนมาช่วยหนุนผลประกอบการในระยะสั้น ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนในช่วงนี้อาจยังไม่สามารถชนะตลาดได้ จึงปรับคำแนะนำลงจากเดิม Outperform ลงมาเป็น Neutral iven:เดียวกับฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรลงเล็กน้อยหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เบื้องต้นยังใช้ราคาเหมาะสมเดิมไปก่อนอิง DCF อยู่ที่ 19.00 บาท

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: BCH สร้างจิตสำนึกการใช้และอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนให้ผู้บริหาร-พนักงาน และผู้มาเยือนเดินลงบันได 1-2 ชั้นแทนการใช้ลิฟต์โดยสาร, เปลี่ยนอุปกรณ์หลอดไฟช่วยประหยัดพลังงาน, ติดตั้งระบบ Solar Cell บนหลังคาและที่จอดรถ sw.ที่สร้างใหม่ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา 8 แห่ง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม รวมถึงส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนในรูปแบบอื่น เช่น ติดตั้งสถานีชาร์จไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ EV ตามจุดต่างๆภายใน sw., แผนการจัดขยะและของเสียตามแนวคิด 3Rs

มิติด้านสังคม: BCH ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพและดูแลบุคลากรอย่างจริงจัง, สนับสนุนเงินทุนเพื่อให้บุคลากรได้รับการฝึกอบรมจากหน่วยงานภายนอก รวมถึงจัดกิจกรรมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีในที่ทำงาน เช่น จัดงานเฉลิมฉลองวันตรุษจีน วันปีใหม่ไทย/วันเกิดผู้บริหาร-พนักงาน เป็นต้น และมีการจ้างงานผู้พิการในปี 2567 รวม 81 คน, ตระหนักถึงความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานเป็นอย่างดีทำให้ 2 ปีล่าสุดที่ผ่านมาไม่มีเหตุการณ์ที่ทำให้พนักงานบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงาน

มิติด้านบรรษัทภิบาล: ปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลโดยผู้บริหารตอบรับนโยบายต่อต้านทุจริต และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกด้าน คิดเป็นร้อยละ 100 โดยมีการประเมินคุณค่าทุกรายคิดเป็นร้อยละ 100 นอกจากนั้นsw.เวิลด์มดicolได้ประเมินความพึงพอใจของผู้ใช้บริการตามหลัก HAPPY ได้ร้อยละ 94.8 และอัตราการกลับมาใช้sw.ซ้ำร้อยละ 97.3

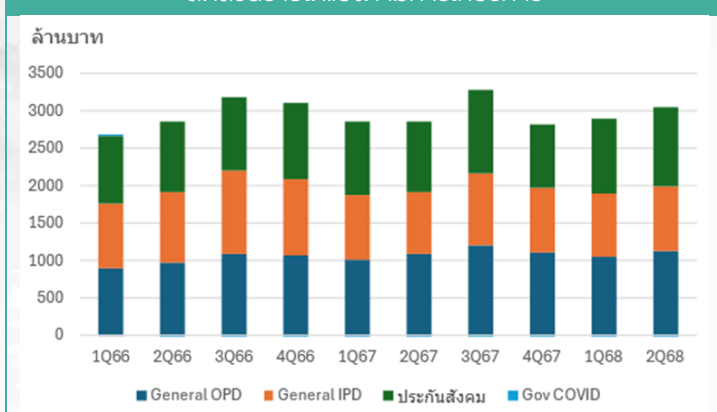
ESG Comment: BCH มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืนโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลควบคู่ไปกับการสร้างผลประกอบการที่แข็งแกร่งและสร้างคุณค่าในระยะยาวส่งผลให้บริษัทได้รับความน่าเชื่อถือ และความไว้วางใจจากการใช้บริการ โดย BCH ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating ระดับ “AA” จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเนื่องติดเป็นปีที่ 2

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	2,844	2,857	3,261	2,763	2,903	3,020	4%	6%	5,923	5,701	4%
กำไรขั้นต้น	801	744	1,023	630	815	909	11%	22%	1,724	1,545	12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	376	388	417	414	376	402	7%	4%	777	764	2%
รายได้อื่นๆ	2	5	1	5	1	6	403%	12%	7	7	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-11	-13	-15	-15	-15	-14	-5%	13%	-29	-24	23%
กำไรปกติ	312	369	397	335	322	314	-2%	-15%	635	681	-7%
กำไรสุทธิ	319	277	453	233	321	388	21%	40%	710	596	19%
EPS	0.13	0.11	0.18	0.09	0.13	0.16	21%	40%	0.28	0.24	19%
Gross Profit Margin (%)	28.1%	26.1%	31.4%	22.8%	28.1%	30.1%			29.1%	27.1%	
SG&A/Sales (%)	13.2%	13.6%	12.8%	15.0%	12.9%	13.3%			13.1%	13.4%	
Net Profit Margin (%)	11.2%	9.7%	13.9%	8.4%	11.1%	12.9%			12.0%	10.5%	
Norm Profit Margin (%)	11.0%	12.9%	12.2%	12.1%	11.1%	10.4%			10.7%	11.9%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. การปรับเปลี่ยนนโยบายประกันสังคมหรือถูกปรับลดอัตราจ่ายค่ารักษาประกันสังคม หากเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. ความเสี่ยงจากการขยาย sw.ใหม่ เนื่องจากมีค่าใช้จ่าย/ต้นทุนช่วงแรกที่เปิดสูงหากเติบโตช้าหรือไม่เป็นไปตามคาดทำให้กดดันผลประกอบการกลุ่ม
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ sw.ชั่วคราว

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	11,915	12,784	13,449	14,306
ต้นทุนขาย	8,527	8,926	9,310	9,861
กำไรขั้นต้น	3,388	3,858	4,139	4,445
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,595	1,699	1,787	1,901
ดอกเบี้ยจ่าย	-55	-58	-58	-58
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	20	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,752	2,121	2,313	2,506
ภาษีเงินได้	-346	-424	-463	-501
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	123	144	146	145
รายการพิเศษอื่น ๆ	-92	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,282	1,552	1,705	1,860
กำไรจากการดำเนินงาน	1,374	1,552	1,705	1,860
Norm EPS	0.55	0.62	0.68	0.75
การเติบโตของยอดขาย	0.7%	7.3%	5.2%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-12.6%	13.0%	9.8%	9.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.4%	30.2%	30.8%	31.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	12.1%	12.7%	13.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	3,284	2,886	2,929	3,043
ต้นทุนขาย	2,238	2,133	2,088	2,112
กำไรขั้นต้น	1,046	753	841	932
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	417	414	376	402
ดอกเบี้ยจ่าย	-15	-15	-15	-14
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1	5	1	6
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	615	328	445	445
ภาษีเงินได้	-122	-68	-98	-118
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	40	27	26	23
รายการพิเศษอื่น ๆ	56	-164	0	75
กำไรสุทธิ	453	233	321	388
กำไรจากการดำเนินงาน	397	335	322	314
Norm EPS	0.16	0.13	0.13	0.13
ยอดขาย (QoQ)	14.1%	-12.1%	1.5%	3.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	36.5%	-28.1%	11.8%	10.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	7.7%	-15.7%	-4.0%	-2.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.31	1.43	1.61	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.18	1.32	1.50	1.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.89	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	25.77	35.20	34.90	34.75
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.70	16.67	16.67	16.67
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.24	0.22	0.21	0.20
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	8.8%	9.2%	9.6%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	10.8%	11.3%	11.6%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,752	2,121	2,313	2,506
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	998	1,098	1,198	1,298
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	393	-575	-102	-132
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,677	2,260	2,986	3,210
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	80	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,610	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,558	-1,482	-1,482	-1,482
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-666	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-923	-997	-997	-997
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,928	-1,056	-1,056	-1,056
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-838	-278	448	673

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,345	1,067	1,516	2,188
ลูกหนี้การค้า	910	1,268	1,334	1,419
สินค้าคงเหลือ	331	254	267	284
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	6	7	7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,317	12,719	13,021	13,223
สินทรัพย์รวม	17,375	17,989	18,885	19,947
เจ้าหนี้การค้า	798	761	800	851
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	111	63	67	71
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	631	631	631	631
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	266	266	266	266
หนี้สินรวม	3,348	3,263	3,306	3,361
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,758	10,313	11,021	11,883
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,955	13,510	14,218	15,080
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,072	1,216	1,361	1,506
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,375	17,989	18,885	19,947

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ผู้ขายนอก	4,426	4,695	4,981	5,285
รายได้ผู้ขายใน	3,503	3,946	4,270	4,709
รายได้ผู้ขายประกันสังคม	3,889	4,037	4,086	4,194
จำนวนโควตา (คน)	1,856,225	1,878,500	1,888,500	1,988,500
ผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน)	1,031,000	1,041,000	1,051,000	1,076,000
รายได้ต่อหัวผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน/ปี)	3,807	3,878	3,888	3,898
Gross margin	27.3%	29.6%	30.2%	30.5%
SG&A/Sale	13.6%	13.4%	13.4%	13.4%
Effective tax rate	19.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส