

2Q68 Result Notes

PR9

Neutral

งบต่ำคาดจากค่าใช้จ่ายการตลาด

Flash Points

- 2Q68 กำไรสุทธิ 182 ล้านบาท เติบโตเด่น 30.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ชะลอตัว 9.1%QoQ ต่ำกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาด 10% กดดันจาก SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นเป็น 21.0% เพิ่มขึ้นจาก 18.8% ใน 2Q67 และ 18.4% ใน 1Q68 เนื่องจากการตลาดต่างประเทศมากขึ้น, การปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ และรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (Write off) จำนวน 5 ล้านบาท
- รายได้ sw.ทำได้ดี เพิ่มขึ้น 17.9%YoY และ 3.1%QoQ จากรายได้ต่างชาติเพิ่มขึ้น 109.0%YoY โดยเฉพาะผู้ป่วยตะวันออกกลางที่กลับมาใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน, การเติบโตของผู้ป่วยเมียนมาร์ และชาวบังคลาเทศที่มีการส่งต่อเคสหนักเข้ามาต่อเนื่อง และรายได้ลูกค้าคนไทยที่ยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.7%YoY จากการให้ส่วนลดเพื่อต้องการรักษาฐานลูกค้าคนไทยไว้ กดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นลดลงอยู่ที่ 36.4% จาก 36.7% ใน 1Q68 แต่เพิ่มขึ้นจาก 32.3% ใน 2Q67

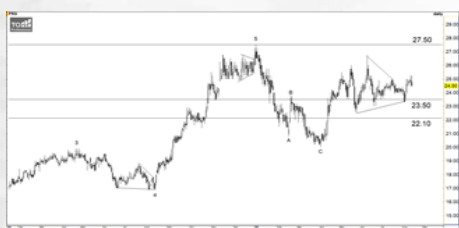
Impact Insight

- กำไร 1H68 คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี ยังมองบวกต่อ Outlook 3Q68 โดยคาดการณ์กำไรยังเติบโต YoY และ QoQ แม้ผู้ป่วยไทยได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และโรคระบาดลดลง แต่คาดว่าจะได้รับชดเชยจากการขยายตัวของลูกค้าต่างชาติซึ่งยังเติบโตต่อเนื่อง เช่น กาตาร์ โอมาน และขยายฐานลูกค้า UAE เพิ่มเติมที่มาจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) รวมถึงคนไข้บังคลาเทศที่เข้ามาต่อเนื่อง นอกจากนี้ PR9 คาดจะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 14-15 ล้านบาท จากการปรับราคาอุปกรณ์ทางการแพทย์

Execution

- ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรปี 68 ลงเล็กน้อยหลังงานประชุมนักวิเคราะห์เพื่อสะท้อนงบ 2Q68 ที่ออกมาต่ำคาด และโมเมนตัมกำไร 3Q68 ที่อาจไม่ร้อนแรงเท่าประเมินก่อนหน้านี้ ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนช่วงสั้นอาจยังไม่สามารถชนะตลาดได้ เบื้องต้นปรับคำแนะนำจากเดิม Outperform เป็น Neutral

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 22.10/23.50 บาท

แนวต้าน : 27.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

22.40

Upside (%)

38.39

ราคาเป้าหมาย (บาท)

31.00

Dividend yield (%)

1.79

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.10	1.08	2%
2569F	1.26	1.18	6%

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 ส.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)	31.6	24.7	20.3	17.8	15.8
Dividend Yield (%)	1.34%	1.79%	1.79%	1.88%	2.01%
PBV (เท่า)	3.47	3.24	2.94	2.64	2.36
EV/EBITDA	16.57	15.46	12.46	10.54	8.95
ROE (%)	11.0%	13.1%	14.5%	14.8%	15.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

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 บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบริษัทใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

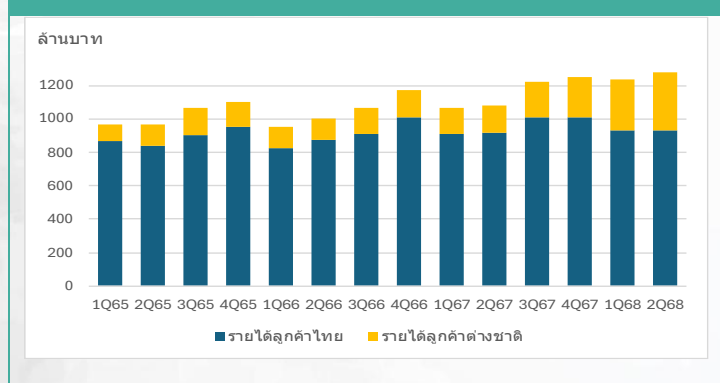
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 182 ล้านบาท โต 30.8%YoY

PR9 รายงานผลประกอบการ 2Q68 มีกำไรสุทธิ 182 ล้านบาท โต 30.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ชะลอตัว 9.2%QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดและฝ่ายวิจัยคาดประมาณ 10% ถูกกดดันจาก SG&A/Sales ที่ยังขึ้นเป็น 21.0% จาก 18.8% ใน 2Q67 และ 18.4% ใน 1Q68 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดต่างประเทศ, การปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ และรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (Write off) จำนวน 5 ล้านบาท ขณะที่รายได้ sw.ทำได้ดีกว่าคาดอยู่ที่ 1,277 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.9%YoY และ 3.1%QoQ

รายได้ sw.ที่เพิ่มขึ้น มาจาก i)รายได้ลูกค้าต่างชาติที่เติบโตโดดเด่น 109.0%YoY ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้ยังขึ้นเป็น 27% จาก 25% ใน 1Q68 อยู่ที่ 25% โดยเฉพาะจากผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางที่กลับใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน รวมถึงการเติบโตของผู้ป่วยชาวเมียนมาร์ และลูกค้าชาวบังคลาเทศที่มีการส่งต่อเคสหนักเข้ามาอย่างต่อเนื่อง หักล้างผู้ป่วย Fly In กับพญา ซึ่งคิดเป็นน้อยกว่า 1% ของรายได้ sw. ที่ได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยเฉพาะคนไข้ IPD ที่มีการชะลอเข้าใช้บริการและนัดหมายกับแพทย์ลดลง รวมถึงผู้ป่วยชาวจีน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 4-5% ของรายได้ sw. ที่ชะลอตัวลง YoY จากผลกระทบเศรษฐกิจ และนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น

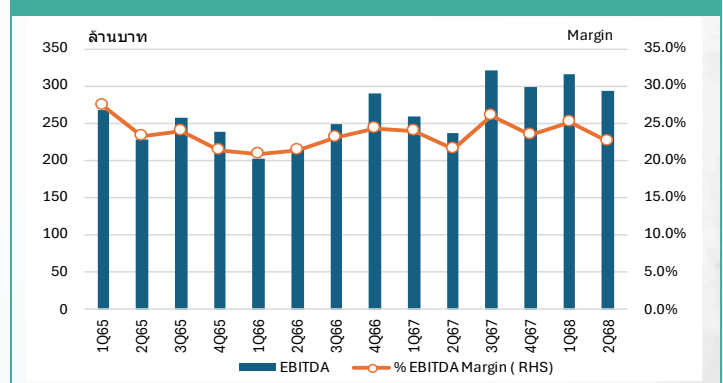
และ ii)รายได้ลูกค้าคนไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.7%YoY ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และผลกระทบจากการใช้กรรมวิธีใหม่ Co-Payment ในกลุ่มโรคที่มีอาการไม่รุนแรงลดลง แต่ได้มีการปรับโมเดลความสามารถในการรักษาโรคซับซ้อนที่ PR9 มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้วในปัจจุบัน เช่น โรคไต, หัวใจ และ สมอง เป็นต้น ผ่านการนำเสนออัตราค่าบริการที่ถูกกว่าเมื่อเทียบ sw.คู่แข่งที่อยู่ในระดับเดียวกัน หนุนคนไข้ใหม่เข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการให้ส่วนลดประมาณ 5-10% สำหรับค่ารักษาส่วนเกินที่นอกเหนือจากที่บริษัทประกันฯจ่าย เช่น ส่วนลดค่าห้อง เพื่อการดำรงรักษาฐานลูกค้าคนไทยไว้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ต่ำลงเล็กน้อยอยู่ที่ 36.4% ลดลงจาก 36.7% ใน 1Q68 แม้เพิ่มขึ้นจาก 32.3% ใน 2Q67 ตามสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้ sw. แยกตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน

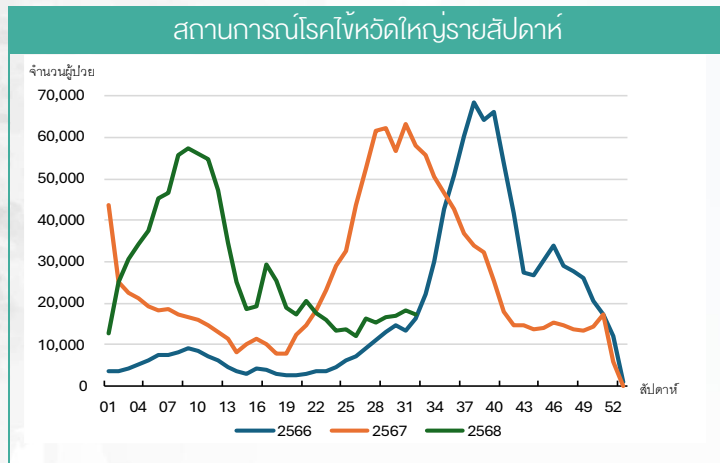


ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

3Q68 ลุ้นกำไรเติบโต YoY และ QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน 3Q68 โดยคาดว่ากำไรยังเติบโต YoY และ QoQ แม้ผู้ป่วยไทยจะเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการระบาดของโรคตามฤดูกาล โดยเฉพาะโรคไข้หวัดใหญ่ที่ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน แต่คาดว่าจะได้รับชดเชยจากการขยายตัวของฐานลูกค้าต่างชาติซึ่งยังคงเติบโตต่อเนื่อง แม้จะเผชิญฐานสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังจาก PR9 เริ่มทำการตลาดต่างประเทศตั้งแต่ 3Q67 อย่างไรก็ดีโมเมนตัมการเติบโตของคนไข้ชาวตะวันออกกลางยังดีต่อเนื่อง MOM โดยเป็นผลจากการทำ

ตลาดในกลุ่มประเทศดังกล่าวมากขึ้น เช่น โอมาน และ UAE ซึ่ง PR9 มีแผนขยายฐานลูกค้า UAE เพิ่มเติม โดยจะใช้กลยุทธ์การตลาดที่มีลักษณะคล้ายกับตลาดคนไข้ชาวกาตาร์ที่ประสบผลสำเร็จมาแล้วก่อนหน้านี้ คาดการณ์จะเริ่มเห็นคนไข้ UAE ที่มาจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) เข้าใช้บริการอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น และบังคลาเทศที่มีการส่งต่อคนไข้เข้ามาต่อเนื่อง ซึ่งเป็นแรงหนุนทั้งรายได้และมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้นตาม นอกจากนี้ PR9 ยังมีแผนการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบริจาคเครื่องมือแพทย์ ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องส่องกล้องจำนวน 2 ตัว มูลค่ารวม 14-15 ล้านบาท และได้เริ่มใช้งานเครื่อง MRI ใหม่แล้วในเดือน ก.ค. 68 ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้ป่วยได้มากขึ้น และสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไป



ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 31 บาท

ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรปี 68 ลงเล็กน้อยหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เพื่อสะท้อนงบ 2Q68 ที่ออกมาต่ำคาด และการระบาดของโรคตามฤดูกาลที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่อย่างไรก็ตามมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 โดยเฉพาะจากการเติบโตของผู้ป่วยตะวันออกกลาง ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ประกอบกับคาด PR9 จะชะลอการให้ส่วนลดกับผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งจะส่งผลดีต่อมาร์จิ้นของกลุ่ม รวมถึงการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI เพียงแต่ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นนี้อาจจะยังไม่สามารถชนะตลาดได้ ฝ่ายวิจัยจึงปรับน้ำหนักการลงทุนจากเดิม Outperform ลงมาเป็น Neutral เบื้องต้นใช้ราคาเหมาะสมเดิมไปก่อนอิง DCF อยู่ที่ 31.00 บาท

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 ประกันฯ 51 รูป แม้ 1 รูป และประชาชนทั่วไป 27 คน

มิติด้านธรรมาภิบาล: สร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบที่เกิดขึ้นจริง และมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริษัทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจ

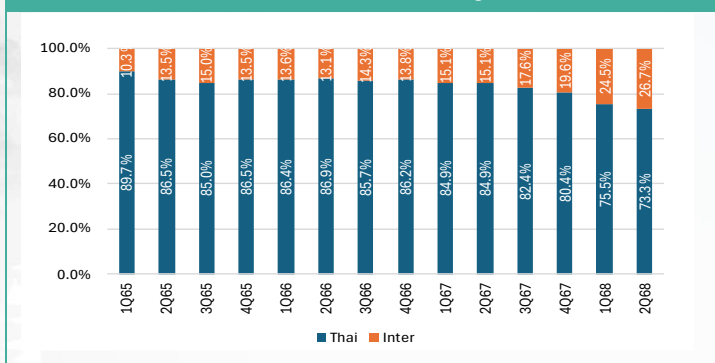
ESG Comment: PR9 ให้ความสำคัญกับมาตรฐานด้าน ESG นอกจากจะช่วยให้ดีดูและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทและโอกาสได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	1,071	1,084	1,226	1,255	1,239	1,277	3%	18%	2,516	2,154	17%
กำไรขั้นต้น	356	350	445	439	454	465	2%	33%	919	707	30%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	182	204	212	240	227	268	18%	32%	496	385	29%
รายได้อื่นๆ	10	14	10	21	12	19	58%	39%	31	24	33%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	0	0	47%	-11%	0	0	-30%
กำไรปกติ	159	139	208	207	200	182	-9%	31%	382	298	28%
กำไรสุทธิ	159	139	208	207	200	182	-9%	31%	382	298	28%
EPS	0.20	0.18	0.26	0.26	0.25	0.23	-7%	31%	0.48	0.38	27%
Gross Profit Margin (%)	33.3%	32.3%	36.3%	34.9%	36.7%	36.4%			36.5%	32.8%	
SG&A/Sales (%)	17.0%	18.8%	17.3%	19.1%	18.4%	21.0%			19.7%	17.9%	
Net Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	14.3%			15.2%	13.8%	
Norm Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	14.3%			15.2%	13.8%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.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	1,006	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)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	1,226	1,255	1,239	1,277
ต้นทุนขาย	781	817	785	812
กำไรขั้นต้น	445	439	454	465
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	212	240	227	268
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	10	21	12	19
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	258	234	253	230
ภาษีเงินได้	50	28	52	48
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	208	207	200	182
กำไรจากการดำเนินงาน	208	207	200	182
EPS	0.26	0.26	0.25	0.23
ยอดขาย (QoQ)	13.1%	2.4%	-1.3%	3.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	27.0%	-1.4%	3.6%	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	49.6%	-0.7%	-3.0%	-9.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.6%	15.2%	15.6%	15.8%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.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
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	69	-26	37	35
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,040	1,123	1,333	1,482
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 ส.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

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.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
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (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.เอเซียพลัส