

SYNOPSIS

PR9

Neutral

สร้างสถิติครั้งใหม่

Flash Points

- 3Q68 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษราว 10 ล้านบาท คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 221 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ 21.5%QoQ สนิบสนุนจากรายได้ sw. ที่ปรับตัวขึ้น 15.8%YoY และ 11.1%QoQ หลักมาจากการเติบโตของผู้ป่วยชาว ตะวันออกกลาง เช่น กาตาร์, โอมาน รวมถึงผู้ป่วยชาวเมียนมาร์, ลาว และบังคลาเทศ ที่ เข้าใช้บริการมากต่อเนื่อง ชดเชยกลุ่มผู้ป่วยจีน และกัมพูชาที่ชะลอตัว สำหรับรายได้ ผู้ป่วยไทย แม้คาดเพิ่มขึ้น QoQ ตามการระบาดของโรคตามฤดูกาล แต่ทรงตัวถึงปรับ ลดลงเล็กน้อย YoY เนื่องจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจ และฐานโรคระบาดที่สูงมากในปี ก่อน โดยเฉพาะช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. 67
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 36.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 36.3% ใน 3Q67 และ 36.4% ใน 2Q68 เนื่องจากยังมีการให้ส่วนลดกับลูกค้าคนไทยเพื่อให้เข้ามาใช้บริการมากขึ้น และ อัตรา SG&A/Sales อยู่ที่ 20.6% แม้ลดลงจาก 21.0% ใน 2Q68 แต่เพิ่มขึ้นจาก 17.3% ใน 3Q67 จากค่าใช้จ่ายการตลาดต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังได้แรงหนุนจาก สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ประมาณ 14-15 ล้านบาท จากการบริจาคเครื่องมือแพทย์ จำนวน 2 ตัว ส่งผลให้อัตรารายจ่ายภาษีในไตรมาสลดลงอยู่ที่ 15.5% จาก 19.4% ใน 3Q67 และ 21.0% ใน 2Q68

Impact Insight

- หากเป็นไปตามคาด จะส่งผลให้การดำเนินงานปกติงวด 9M68 คิดเป็น 75% ของ ประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q68 คาดชะลอเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากปัจจัยฤดูกาล และเพียงทรงตัว YoY จากอัตราภาษีจ่ายที่คาดว่าจะกลับมาอยู่ในระดับ ปกติ เนื่องจากไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI เหมือนใน 3Q68 โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 19.9% เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยจาก 11.9% ใน 4Q67
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 68 ไว้ที่ 810 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.6%YoY ภายใต้ สมมติฐานรายได้ sw. ที่ปรับตัวขึ้น 15.1%YoY มาอยู่ที่ 5,336 ล้านบาท

Execution

- ราคาหุ้นวันนี้ได้ปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่งแล้วสะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควร ทำให้ ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะถัดไปอาจไม่เด่นมาก ฝ่ายวิจัยจึงยังคงน้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสมปี 68 อิง DCF อยู่ที่ 30 บาท

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 23.20 บาท

แนวต้าน : 24.60 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.00
Upside (%)	26.58
Dividend yield (%)	1.69

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.02	1.06	-4%
2569F	1.20	1.17	3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	19.42	18.66	4.56	4.07
BANGKOK DUSIT MD	19.40	18.16	3.02	2.88
BANGKOK CHAIN HO	20.07	18.25	2.22	2.11
PRARAM 9 HOSPITA	22.30	20.12	3.14	2.89
CHULARAT HOSPITA	16.67	15.53	2.20	2.12
MASTER STYLE PCL	10.82	9.55	0.94	0.89
KLINIQUE	16.03	14.57	3.27	3.20

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,202	4,635	5,336	6,072	6,767
กำไรสุทธิ	558	713	800	946	1,087
Norm Profit	558	713	810	946	1,087
EPS (บาท)	0.71	0.91	1.02	1.20	1.38
DPS (บาท)	0.30	0.40	0.40	0.42	0.45
PER (เท่า)	33.4	26.1	23.3	19.7	17.1
Dividend Yield (%)	1.27%	1.69%	1.69%	1.77%	1.90%
PBV (เท่า)	3.67	3.43	3.15	2.84	2.55
EV/EBITDA	17.63	16.37	13.97	11.66	9.83
ROE (%)	11.0%	13.1%	13.5%	14.4%	14.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

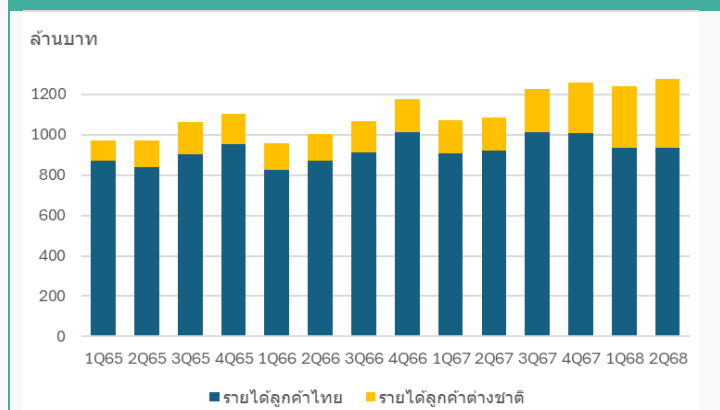
SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คาดการณ์ไตรมาส 3Q68 New High

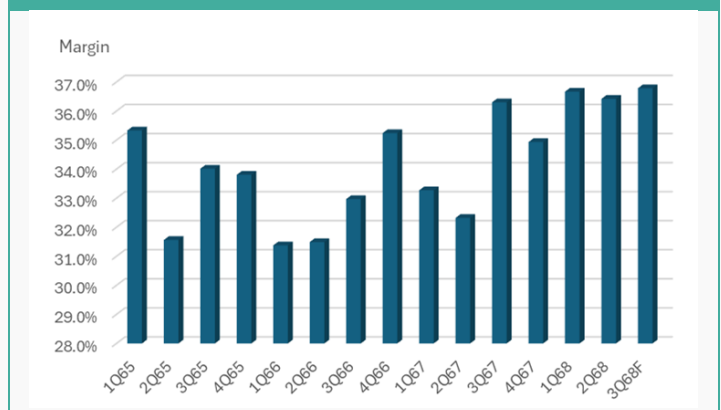
ฝ่ายวิจัยคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 3Q68 หากไม่รวมรายการพิเศษจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน ประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแจกทองตามสิทธิเมื่อครบอายุงาน โดยปีนี้ราคาทองคำมีความผันผวนสูง ส่งผลให้ต้องตั้งสำรองฯ เพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 จะทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 221 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่สูงในช่วงเดียวกันปีก่อน และเพิ่มขึ้น 21.5%QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ sw. ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 15.8%YoY และ 11.1%QoQ มาอยู่ที่ 1,419 ล้านบาท หลักมาจากการขยายตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น กาตาร์ และ โอมาน แม้ว่าผู้ป่วย UAE ที่มาจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) จะยังไม่เริ่มเข้ามาใช้บริการในไตรมาสนี้ เนื่องจากอยู่ระหว่างการตัดสินใจ ขณะเดียวกันกลุ่มผู้ป่วยเมียนมาร์และลาวยังเติบโตได้ดี และยังคงมีภาคที่ยังมีการส่งต่อเคสหนักมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวของกลุ่มผู้ป่วยชาวจีน โดยเฉพาะตลาด Fly In ที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่เปลี่ยนไป และนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น รวมถึงผู้ป่วยกับพหุชาที่ยังได้รับแรงกดดันจากประเด็นความตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชา แม้สถานการณ์เริ่มคลี่คลายลงแล้วและไม่ได้รุนแรงเท่าช่วงที่มีการปะทะกันก่อนหน้านี้ก็ตาม สำหรับรายได้ผู้ป่วยชาวไทย แม้ปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการระบาดของโรคตามฤดูกาลช่วงหน้าฝน เช่น ไข้หวัดใหญ่ แต่เมื่อเทียบ YoY คาดทรงตัวถึงปรับลดลงเล็กน้อยจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้ผู้ป่วยชะลอการเข้ารับบริการในหัตถการที่ไม่เร่งด่วน เช่น การทำเลสิก, การดูแลผิวพรรณ และบริการศัลยกรรม เป็นต้น อีกทั้งฐานการระบาดของโรคในช่วงเดียวกันปีก่อนที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะไข้หวัดใหญ่ ที่ลดลงชัดเจน ในเดือน ก.ค. - ส.ค. 68 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรณรงค์ฉีดวัคซีนทำให้อาการหรือความรุนแรงของโรคลดลงตาม และในปีที่ผ่านมาต่ำกว่าปกติ ส่งผลให้โรคติดเชื้อในเด็ก เช่น ไข้หวัดใหญ่, RSV และโรคมือเท้าปาก เริ่มระบาดในช่วงท้ายไตรมาส หรือตั้งแต่ช่วงกลาง เดือน ก.ย. เป็นต้นไป นอกจากนี้ PR9 ยังมีมาตรการให้ส่วนลดแก่ผู้ป่วยชาวไทย เช่น ส่วนลดค่าห้อง 5-10% และการร่วมกับบัตรเครดิตในการแบ่งจ่ายค่าผ่าตัดใหญ่ เพื่อรักษาฐานลูกค้าไทยไว้ อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าวได้สร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยจากการเปิดศูนย์เวชศาสตร์ และลงทุนเครื่อง MRI ใหม่ ในช่วงเดือน ก.ค.- ส.ค. ที่ผ่านมา โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q68 จะอยู่ที่ 36.8% เพิ่มขึ้นได้เพียงเล็กน้อยจาก 36.3% ใน 3Q67 และ 36.4% ใน 2Q68 แม้สัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงจะยืดยาวมาอยู่ที่ 25-30% เทียบกับ 18% ในช่วงเดียวกันปีก่อน และอัตรา SG&A/Sales คาดอยู่ที่ 20.6% ลดลงจาก 21.0% ใน 2Q68 แต่สูงขึ้นจาก 17.3% ใน 3Q67 ตามค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของ PR9 แต่อย่างไรก็ดียังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ประมาณ 14-15 ล้านบาท จากการบริจาคเครื่องมือแพทย์ ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องส่องกล้องจำนวน 2 ตัว ส่งผลให้อัตรากาชาจ่ายใน 3Q68 อยู่ที่ 15.5% ลดลงอย่างมีนัยจาก 19.4% ใน 3Q67 และ 21.0% ใน 2Q68

สัดส่วนรายได้ sw. แยกตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

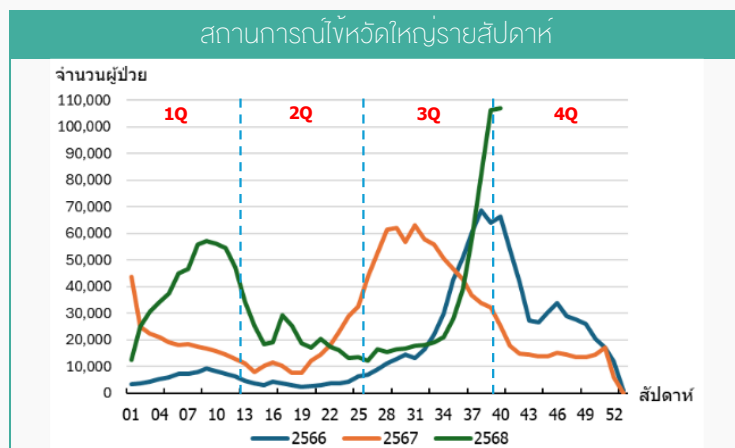
GROSS MARGIN



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

4Q68 อาจชะลอเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ภาพการดำเนินงาน 4Q68 คาดว่ากำไรจะชะลอตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักจากฤดูกาลที่ส่งผลต่อพฤติกรรมในการใช้บริการของผู้ป่วย โดยเฉพาะในช่วงเดือน ธ.ค. ซึ่งตรงกับวันหยุดยาว ทำให้ผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติส่วนใหญ่ชะลอการเข้ารับบริการ แม้จะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจตรวจสุขภาพก็ตาม แต่ยังไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมด นอกจากนี้ PR9 ยังมีมาตรการให้ส่วนลดแก่ผู้ป่วยคนไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนที่อยู่นอกเหนือจากความคุ้มครองของบริษัทประกันฯ พร้อมทั้งจัดโปรโมชั่นเพิ่มเติมสำหรับกลุ่มผู้ป่วยที่ต้องการเข้ารับการรักษาโรคไม่เรื้อรัง เพื่อกระตุ้นให้เข้ามาใช้บริการมากขึ้นสำหรับในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้นเล็กน้อย หากเทียบ YoY คาดกำไรเพียงทรงตัว แม้ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางรายได้ sw. 4Q68 และอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายด้านการตลาดยังอยู่ในระดับสูง โดย PR9 ได้มีการขยายตลาดไปยังประเทศใหม่ๆ เช่น เคนย่า และซัคสถาน ซึ่งมีเคสผ่าตัดเปลี่ยนไตเข้ามาแล้วจำนวน 1 ราย เมื่อช่วงปลายเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา และประเทศออสเตรเลียก็เป็นอีกหนึ่งตลาดที่ PR9 ให้ความสำคัญ โดยมีการทำตลาดต่อเนื่องในกลุ่ม LGBT+ และคาดว่าจะมีเคสผ่าตัดแปลงเพศจำนวน 2 ราย เข้ามาในช่วงปลายเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในการขยายตลาดต่างประเทศใหม่ๆ ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไป สำหรับผู้ป่วยไทยคาดว่าจะได้รับแรงส่งเล็กน้อยจากการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่, RSV ที่เริ่มตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจากปีนี้ฝนมาช้ากว่าปกติ แต่มีปริมาณเยอะกว่าทุกปี อย่างไรก็ตามอาจยังไม่สามารถชดเชยแรงกดดันจากอัตราภาษีจ่ายที่คาดว่าจะกลับมาอยู่ในระดับปกติ เนื่องจากไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI เหมือนในไตรมาสก่อนหน้า โดยคาดว่าอัตราภาษีจ่าย 4Q68 จะอยู่ที่ 19.8% เพิ่มขึ้นจาก 11.9% ใน 4Q67



ที่มา : กรมควบคุมโรค

คน้าหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 30 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 68 ไว้ที่ 810 ล้านบาท เติบโต 13.6%YoY และราคาเหมาะสมปี 68 ยัง DCF อยู่ที่ 30 บาท ซึ่งมี Upside จากราคาหุ้นปัจจุบัน 27% สำหรับผลประกอบการ 3Q68 คาดกำไรปกติจะทำได้สูงสุดใหม่ สนับสนุนจากการขยายตัวของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง เช่น กาตาร์ โอมาน ซึ่งส่วนใหญ่มารักษาโรคร้ายแรงที่มีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้กลุ่มผู้ป่วยชาวเมียนมาร์, ลาว และบังคลาเทศ ยังเติบโตได้ดี ช่วยชดเชยการชะลอตัวของผู้ป่วยจีนและกัมพูชา รวมถึงผู้ป่วยไทยที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการระบาดของโรคที่ลดลง ด้านความกังวลเกี่ยวกับการควบคุมราคายา-เวชภัณฑ์ ตามที่ รมต.

กระทรวงพาณิชย์ได้แถลงก่อนหน้านี้ สถานการณ์เริ่มคลี่คลายลงระดับหนึ่งแล้ว เนื่องจาก sw.เอกชนส่วนใหญ่มี แนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าวอยู่แล้ว โดย PR9 เคยได้รับรางวัลด้านการตั้งราคาที่เหมาะสม ไม่ สูงเกินไปเมื่อเทียบกับกลุ่ม sw.เอกชนอื่นๆ แต่อย่างไรก็ดีราคาคูณวนนี้ได้ปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่งแล้วสะท้อน ปัจจัยบวกไปพอสมควรทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะถัดไปอาจไม่เด่นมาก ฝ่ายวิจัยคณานักการลงทุน Neutral

ESG

Environment (E)

- PR9 ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นแนวทางลดการใช้ (Reduce) ใช้ซ้ำ (Reuse) และนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) หรือ 3Rs พร้อมกับนำแนวคิดเศรษฐกิจ หมุนเวียนมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินงานควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้ง ภายในและภายนอกองค์กร โดยในปี 2567 บริษัทมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ เพิ่มขึ้น 6.1%, อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อวันนอนผู้ป่วยรวมเพิ่มขึ้น 6.1% ขณะที่อัตราการปล่อย ก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับ 2566

Social (S)

- PR9 สนับสนุนสิทธิมนุษยชนอย่างเท่าเทียม โดยในปี 2567 มีสัดส่วนพนักงานเพศหญิงต่อพนักงาน ทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 83.28, สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ด้วยการจ้างเหมา บริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 10 คน และสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการ 5 คน นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการ พัฒนารวม 73,676 ชั่วโมง คิดเป็นเฉลี่ยต่อคนที่ 46.66 ชั่วโมงสูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้, โครงการตรวจ สุขภาพนอกสถานพยาบาล พระภิกษุ 51 รูป แม่ชี 1 รูป และประชาชนทั่วไป 27 คน

Governance (G)

- สร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กร ในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริง และมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการรวบรวม ความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็น ทางการ รวมถึงบริษัทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย ตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ

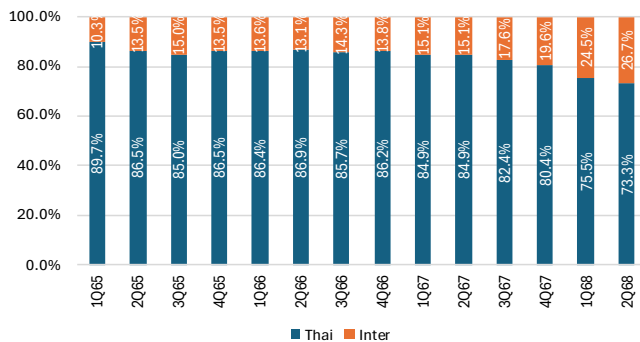
ESG Comment: PR9 ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความสนใจให้กับ นักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับ บริษัทและโอกาสได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M68F	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	1,071	1,084	1,226	1,255	1,239	1,277	1,419	11%	16%	3,935	3,380	16%
กำไรขั้นต้น	356	350	445	439	454	465	522	12%	17%	1,441	1,151	25%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	182	204	212	240	227	268	292	9%	38%	788	597	32%
รายได้อื่นๆ	10	14	10	21	12	19	17	-12%	65%	48	34	43%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	0	0	0	26%	32%	0	0	-13%
กำไรปกติ	159	139	208	207	200	182	221	22%	6%	604	506	19%
กำไรสุทธิ	159	139	208	207	200	182	211	16%	1%	594	506	17%
EPS	0.20	0.18	0.26	0.26	0.25	0.23	0.27	16%	1%	0.75	0.64	17%
Gross Profit Margin (%)	33.3%	32.3%	36.3%	34.9%	36.7%	36.4%	36.8%			36.6%	34.1%	
SG&A/Sales (%)	17.0%	18.8%	17.3%	19.1%	18.4%	21.0%	20.6%			20.0%	17.7%	
Net Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	14.3%	14.9%			15.1%	15.0%	
Norm Profit Margin (%)	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%	14.3%	15.6%			15.3%	15.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของคนต่างชาติ เนื่องจากไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจฯ. อย่างมีนัย
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. เนื่องจาก PR9 เป็น sw.เดียว ทำให้มีข้อจำกัดด้านการรองรับจำนวนผู้เข้าใช้บริการโดยเฉพาะช่วง High Season
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ sw.

ที่มา : รายงานวิจัย 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	3,391	3,845	4,269
กำไรขั้นต้น	1,645	2,008	2,303	2,582
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	837	1,065	1,184	1,292
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	55	56	64	69
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	862	999	1,182	1,359
ภาษีเงินได้	-149	-190	-236	-272
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-10	0	0
กำไรสุทธิ	713	800	946	1,087
กำไรจากการดำเนินงาน	713	810	946	1,087
Norm EPS	0.91	1.02	1.20	1.38
การเติบโตของยอดขาย	10.3%	15.1%	13.8%	11.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	27.8%	13.6%	16.9%	14.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.1%	37.2%	37.5%	37.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.2%	15.0%	15.4%	15.9%

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 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.51	3.90	4.15	4.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	1.40	1.92	2.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.53	14.29	14.29	14.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	53.55	52.97	52.77	52.57
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%	12.0%	13.0%	13.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.6%	14.1%	15.2%	15.7%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	862	999	1,182	1,359
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	1,067	1,292	1,452
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-243	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-223	-500	-500	-400
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,038	-444	-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	309	541	791

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	395	703	1,245	2,036
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	6,907	7,638	8,488
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	3,123	3,754	4,511
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,439	5,924	6,555	7,312
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,399	6,897	7,628	8,478

สมมติฐานในการประมาณการ

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
ค่าใช้จ่ายต่อการผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	4,808	4,904	5,027	5,153
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,731	2,883	3,059	3,229
Gross margin	34.3%	36.4%	36.7%	36.9%
SG&A/Sale	18.1%	20.0%	19.5%	19.1%
Effective tax rate	17.3%	19.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส