

PR9

Outperform

All Time High

Flash Points

- คาดกำไร 2Q68 ทำสถิติสูงสุดใหม่ สนับสนุนจากคนไข้ต่างชาติโดยเฉพาะชาวอาหรับที่กลับเข้าใช้รพ. มากขึ้นหลังฟื้นช่วงรอมฎอน, กลุ่ม CLMV ที่ยังเติบโตดี และฐานคนไข้ใหม่ชาวบังคลาเทศ ชดเชยลูกค้าไทยเติบโตชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- ผู้บริหารประเมินรายได้ sw.ปีนี้เติบโต Double Digit YoY และสัดส่วนคนไข้ต่างชาติมีโอกาสยังขึ้นเป็น 30% จากปี 67 อยู่ที่ 17% และ 1Q68 ที่ 25%

Impact Insight

- เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองผู้บริหารฝ่ายวิจัยจึงปรับสมมติฐานรายได้ sw.ขึ้น โดยยังเชื่อว่าครึ่งหลังจะเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก จากปีนี้ฟื้นมาเร็ว, เด็กเปิดคอม และการเข้ามาของคนไข้ต่างชาติ รวมถึงขยายกำลังการให้บริการ เช่น ติดตั้งเครื่อง MRI ใหม่, เพิ่มเตียงคนไข้อีก 20 เตียง ช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค.
- ปรับประมาณการมารจิ้นขึ้นเล็กน้อยจากความรุนแรงของโรคที่ยังเพิ่มขึ้น, สัดส่วนคนไข้ต่างชาติซึ่งมีมารจิ้นสูงยัยขึ้นมากกว่าคาด นอกจากนี้ PR9 จะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 14-15 ล้านบาท คาดกำไรทั้งปีโต 21.6%YoY

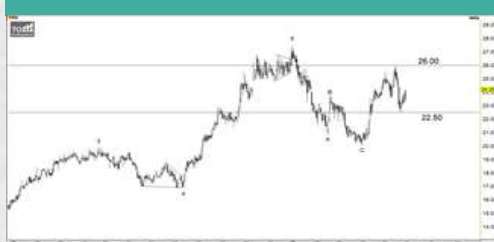
Execution

- ราคาเหมาะสมไหมอิง DCF อยู่ที่ 31.00 บาท ฝ่ายวิจัยเล็งเห็นโอกาสการเข้าลงทุนที่ผลตอบแทนจะสามารถชนะตลาดได้ จากแนวโน้มการดำเนินงานที่เติบโตเด่นชัดในกลุ่มsw.ฯ ให้นำหนักการลงทุน Outperform



ที่มา : PR9

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 22.50 บาท
แนวต้าน : 26.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.10

Upside (%)

28.63

ราคาเป้าหมาย (บาท)

31.00

Dividend yield (%)

1.66

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.10	1.06	4%
2569F	1.25	1.16	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	15.39	14.97	3.59	3.20
BANGKOK DUSIT MD	20.11	18.58	3.27	3.11
BANGKOK CHAIN HO	21.99	19.49	2.47	2.33
PRARAM 9 HOSPITA	22.93	20.56	3.19	2.93
CHULARAT HOSPITA	15.15	13.93	2.11	2.03
MASTER STYLE PCL	7.48	6.51	0.99	0.92
KLINIQUE	13.95	12.67	2.78	2.71

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,202	4,635	5,433	6,186	6,896
กำไรสุทธิ	558	713	867	987	1,110
Norm Profit	558	713	867	987	1,110
EPS (บาท)	0.71	0.91	1.10	1.25	1.41
DPS (บาท)	0.30	0.40	0.40	0.42	0.45
PER (เท่า)	34.0	26.6	21.9	19.2	17.1
Dividend Yield (%)	1.24%	1.66%	1.66%	1.74%	1.87%
PBV (เท่า)	3.73	3.48	3.16	2.84	2.55
EV/EBITDA	17.96	16.68	13.43	11.37	9.71
RDE (%)	11.0%	13.1%	14.5%	14.8%	14.9%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 กำลัศคีสูงสุดใหม่

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมามีออกมาในท่อนบวก ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกชัดเจนต่อทิศทางการดำเนินงานช่วงที่เหลืององปี สนับสนุนจากการเติบโตของคณไล้ต่างชาติโดยเฉพาะชาวอาหรับ, CLMV และคณไล้กลุ่มใหม่ชาวบังคลาเทศภายหลังเปิดออฟฟิศใหม่ร่วมกับพาร์กเนอร์และร่วมมือกับ sw.เอกชนในการส่งต่อคณไล้ชาวบังคลาเทศเข้ามารักษาที่ sw.ในไทย โดยส่วนใหญ่จะเป็นเคสหนักที่เกี่ยวกับการติดเชื้อมีอาการดี้อย่างรุนแรงและการผ่าตัดเปลี่ยนไตซึ่ง PR9 มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้วในปัจจุบัน ทั้งนี้ผู้บริหารคาดว่าจะมีจำนวนเคสเข้ามามากขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากปัจจัยการเมืองภายในระหว่างประเทศบังคลาเทศและอินเดียทำให้มีการปิดพรมแดนการเดินทางเข้า-ออกระหว่างประเทศจึงมองเป็นโอกาสอันดีของ PR9 มาช่วยชดเชยตลาดคณไล้ไทยที่เติบโตชะลอจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน PR9 ก็ได้ทำการตลาดคณไล้ไทยมากขึ้น เช่น จัดประชุมสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับโรคไตให้กับคณไล้ sw.ต่างจังหวัดเพื่อส่งต่อเคสเข้ามารักษาที่ PR9 ,ร่วมเป็นสปอนเซอร์สำหรับการแข่งขันกีฬาและออกหน่วยปฐมพยาบาลนอกสถานที่เพื่อประชาสัมพันธ์ศูนย์กระดูกและข้อของ sw. และคาดหวังให้ PR9 เป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น รวมถึงให้ส่วนลดสำหรับเคสการผ่าตัดใหญ่, การเข้านอน sw. (Admit) และค่ารักษาส่วนเกินนอกเหนือไปจากที่บริษัทประกันฯรับผิดชอบเพื่อให้คณไล้เงินจ่ายน้อยที่สุด นอกจากนี้มีแผนจะออกแพ็คเกจตรวจสุขภาพให้กับคณไล้ไทยในราคาเดียวกันกับปีก่อนหน้าเพื่อรักษาฐานลูกค้าคณไล้ไทย และสร้างจูงใจให้กับลูกค้าไทยกลุ่มใหม่ๆ หันเข้ามาใช้ PR9 มากขึ้น เนื่องจากข้อได้เปรียบด้านค่ารักษาที่ถูกกว่า sw.คู่แข่งในระดับเดียวกันมากถึง 10-15% สำหรับผลประกอบการ 1Q68 นั้นมีกำไรสุทธิ 200.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.1%YoY นับว่าเป็น sw.ที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสูงสุดในกลุ่มฯ จากรายได้ธุรกิจ sw.ที่ปรับตัวขึ้น 15.7%YoY โดยเป็นการเติบโตของรายได้คณไล้ต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 88.1% YoY จากการเข้ามาของคณไล้ชาวอาหรับที่เติบโตมาก 4,132% YoY โดยเฉพาะคณไล้ชาวกาตาร์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเคสจากคู่สัญญารัฐบาล (GOP) ส่งผลให้สัดส่วนรายได้คณไล้ตะวันออกกลางปัจจุบันคิดเป็น 1 ใน 3 ของคณไล้ต่างชาติทั้งหมด รองลงมาได้แก่คณไล้กลุ่ม CLMV เติบโต 17%YoY และคณไล้ชาวจีนเพิ่มขึ้น 7% YoY ในขณะที่คณไล้ไทยเติบโตเพียง 2.8% YoY จากปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจ

สำหรับงวด 2Q68 คาดกำไรเดินหน้ากำไรสุทธิสูงสุดใหม่ โตเด่น YoY และดีขึ้น QoQ มีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของคณไล้ต่างชาติทั้ง YoY และ QoQ จากฐานยังต่ำ บวกกับคณไล้ชาวอาหรับที่คาดกลับเข้าใช้ sw.มากขึ้นภายหลังพ้นเดือนรอมฎอน, การเติบโตต่อเนื่องของกลุ่มคณไล้ CLMV และฐานคณไล้กลุ่มใหม่ชาวบังคลาเทศ ซึ่งฝ่ายวิจัยมองเป็นอีกหนึ่งตลาดที่มีศักยภาพและมีมาร์จิ้นสูงเนื่องจากมีจำนวนวันนอนนาน, เข้ามารักษาโรคยากทำให้ค่าใช้จ่ายต่อบิลค่อนข้างสูงใกล้เคียงกับกลุ่มคณไล้ตะวันออกกลาง เป็นผลดีต่อมาร์จิ้นของกลุ่ม ขณะที่กลุ่มคณไล้ไทยอาจทรงตัวถึงยอตัวเล็กน้อย QoQ จากผลทางฤดูกาล แม้มีการกลับมาระบาดของโรค COVID-19 ช่วงเดือนพ.ค. ที่ผ่านมา แต่อาการของโรคไม่ได้รุนแรง และคาดโตต่ำ YoY เนื่องจากยังเผชิญกับแรงกดดันทางเศรษฐกิจ หักลบ SG&A/Sales ไตรมาสนี้อาจยับขึ้นมากกว่าปกติเล็กน้อยนอกเหนือไปจากค่าใช้จ่ายการตลาดจากการขยายฐานลูกค้าทั้งคณไล้ไทยและต่างชาติซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทแล้ว คาดจะมีรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (Write off) เข้ามาประมาณ 3-4 ล้านบาท

ตัวอย่างการทำตลาดในกลุ่มประเทศอาหรับ



ที่มา : PR9

การส่งต่อคนไข้เข้ามารักษาที่ประเทศไทย



ที่มา : PR9

โมเมนตัมการเติบโต 2H68 ดึกว่าครึ่งปีแรก

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการเติบโตช่วงครึ่งหลังดึกว่าครึ่งปีแรกแม้คาดกำไร 2Q68 ทำนิวไฮก็ตาม เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาลที่มีคนไข้เข้าใช้ sw.มากขึ้น จากเป็นช่วงหน้าฝนที่ปีนี้มีน้ำเร็วกว่าทุกปี, เด็กเปิดเทอม โดยผู้บริหารประเมินรายได้คนไทยทั้งปีน่าจะเติบโต 3-5% YoY และการหลั่งไหลเข้ามาของคนไข้ต่างชาติแม้ครึ่งหลังจะเผชิญกับฐานคนไข้ที่สูงขึ้นภายหลัง PR9 เริ่มทำตลาดต่างประเทศตั้งแต่ 3Q67 แต่เชื่อยังเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยสัดส่วนรายได้คนไข้ต่างชาติมีโอกาสขยับขึ้นเป็น 30% จากปัจจุบันอยู่ที่ 25% ของรายได้กิจการ sw. เนื่องจากการตลาดในประเทศอื่นๆมากขึ้น, ขยายฐานลูกค้า UAE เพิ่มเติมโดยน่าจะเริ่มเห็นคนไข้ UAE ที่มาจากคู่สัญญารัฐบาลเข้ามาใช้บริการอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น, การเติบโตต่อเนื่องของกลุ่มคนไข้ CLMV และกลุ่มคนไข้ใหม่ชาวบังคลาเทศ นอกจากนี้ PR9 ยังมีการติดตั้งเครื่อง MRI ใหม่ มูลค่า 100 ล้านบาท แล้วเสร็จในเดือน ก.ค. 68, เพิ่มเตียงคนไข้ 20 เตียง ในช่วงเดือน ส.ค. ทำให้รองรับคนไข้ได้เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันอัตราเข้าใช้บริการ (U-Rate) อยู่ที่ประมาณ 70% และจะเพิ่มเตียง ICU จำนวน 6 เตียงช่วงปลาย 4Q68-1Q69 รวมถึงขยายศักยภาพการให้บริการด้านอื่นๆเพิ่มเติม เช่น สมอ, พัฒนาการเด็ก และแผนกจิตเวช เป็นต้น และจะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบริจาคเครื่องมือแพทย์ เป็นเครื่องส่งกล้องจำนวน 2 ตัว ซึ่งสามารถนำปลอดหย่อนภาษีได้ 200% มูลค่ารวม 14-15 ล้านบาท คาดจะรับรู้เข้ามา 3Q68 ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการขยายกำลังการให้บริการดังกล่าวและแนวโน้มมาร์จิ้นที่น่าจะดีกว่าคาดก่อนหน้าจากความเสี่ยงของโรค (Intensity) ที่เพิ่มขึ้น และการขยับขึ้นของสัดส่วนคนไข้ต่างชาติซึ่งมีมาร์จิ้นสูง จึงปรับสมมติฐานรายได้ sw.ขึ้นมาอยู่ที่ 5,433 ล้านบาท เติบโตเด่น 17.2% YoY และกำไรสุทธิเท่ากับ 867 ล้านบาท ขยายตัว 21.6% YoY ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองผู้บริหารที่มองเป้ารายได้ sw.ปี 68 เติบโต Double Digit YoY

คณ้านักลงทุน Outperform ราคาเหมาะสมใหม่ 31.00 บาท

ฝ่ายวิจัยเล็งเห็นความเป็นไปได้และโอกาสในการเข้าลงทุนที่ผลตอบแทนจะสามารถชนะตลาดได้ สะท้อนจากภาพการดำเนินงานที่เติบโตเด่นสวนทางกลุ่ม sw.ฯ จากการขยายฐานลูกค้าคนไข้ต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงมาช่วยชดเชยตลาดคนไทยที่โตแผ่วลงจากภาวะเศรษฐกิจ และกำไรสุทธิ 2Q68 ที่คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ คณ้านักลงทุน Outperform และภายหลังการปรับเพิ่มประมาณการส่งผลให้ราคาเหมาะสมใหม่อิง DCF ขยับขึ้นจากเดิม 28.40 บาท มาอยู่ที่ 31.00 บาท Upside ประมาณ 29%

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 และสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการจำนวน 5 คน นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการพัฒนารวม 73,676 ชั่วโมง คิดเป็นเฉลี่ยต่อคนที่ 46.66 ชั่วโมงสูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้, โครงการตรวจสุขภาพนอกสถานพยาบาล พระภิกษุ 51 รูป แม่ชี 1 รูป และประชาชนทั่วไป 27 คน

มิติด้านธรรมาภิบาล: สร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริงและมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริษัทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจ

ESG Comment: PR9 ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยให้ดีดุดและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทและโอกาสได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)	2567	2566	YoY (%)
ยอดขาย	1,005	1,066	1,175	1,071	1,084	1,226	1,255	1,239	-1%	16%	4,635	4,202	10%
กำไรขั้นต้น	316	351	414	356	350	445	439	454	4%	28%	1,590	1,382	15%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	185	198	209	182	204	212	240	227	-5%	25%	837	774	8%
รายได้อื่นๆ	11	12	16	10	14	10	21	12	-43%	25%	55	51	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	0	0	0	0	-11%	-47%	0	-1	-23%
กำไรปกติ	121	140	188	159	139	208	207	200	-3%	26%	713	558	28%
กำไรสุทธิ	121	140	188	159	139	208	207	200	-3%	26%	713	558	28%
EPS	0.15	0.18	0.24	0.20	0.18	0.26	0.26	0.25	-5%	24%	0.91	0.71	28%
Gross Profit Margin (%)	31.5%	33.0%	35.2%	33.3%	32.3%	36.3%	34.9%	36.7%			34.3%	32.9%	
SG&A/Sales (%)	18.4%	18.5%	17.8%	17.0%	18.8%	17.3%	19.1%	18.4%			18.1%	18.4%	
Net Profit Margin (%)	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%			15.4%	13.3%	
Norm Profit Margin (%)	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%			15.4%	13.3%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		การเปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	867	987	791	871	10%	13%
EPS (บาท)	1.10	1.25	1.01	1.11	10%	13%
ราคาเหมาสม	31.00		28.40			
สมมติฐานหลักในการปรับประมาณการ						
รายได้จากกิจการรพ.	5,433	6,186	5,037	5,420	8%	14%
Gross margin	36.6%	36.9%	34.5%	34.8%	6%	6%
SG&A/Sale	19.0%	19.0%	17.1%	17.0%	11%	12%
Effective Tax	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%	-5%	0%

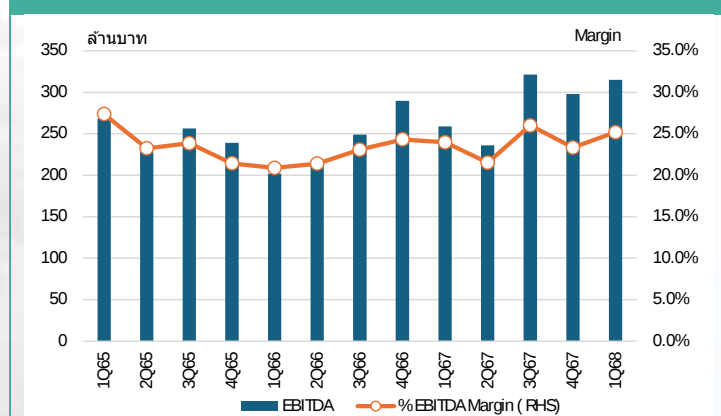
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,691	5,493	6,254	6,972	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	3,045	3,446	3,902	4,340	กำไรก่อนภาษีเงินได้	862	1,070	1,233	1,387
กำไรขั้นต้น	1,645	2,047	2,351	2,632	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	837	1,032	1,175	1,303	ค่าเสื่อมราคาและตัดค่าหาย	308	340	373	400
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้ระบุ	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0	0	0	0	อื่น ๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	55	56	58	59	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	69	-21	38	36
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	862	1,070	1,233	1,387	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,040	1,129	1,339	1,486
ภาษีเงินได้	-149	-203	-247	-277	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-243	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-223	-500	-500	-400
กำไรสุทธิ	713	867	987	1,110	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,038	-444	-442	-341
กำไรจากการดำเนินงาน	713	867	987	1,110	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.91	1.10	1.25	1.41	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6	0	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	10.3%	17.1%	13.8%	11.5%	ลด จ่ายปันผล	-351	-315	-315	-330
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	27.8%	21.6%	13.8%	12.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-358	-315	-315	-330
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.1%	37.3%	37.6%	37.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,356	371	583	815
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.2%	15.8%	15.8%	15.9%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,084	1,226	1,255	1,239	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	395	766	1,348	2,163
ต้นทุนขาย	733	781	817	785	ลูกหนี้การค้า	343	380	433	483
กำไรขั้นต้น	350	445	439	454	สินค้าคงเหลือ	57	65	74	83
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	204	212	240	227	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15	16	19	21
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,194	3,354	3,481	3,482
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	6,399	6,978	7,751	8,627
รายได้อื่น	14	10	21	12	เจ้าหนี้การค้า	647	679	773	862
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	173	258	234	253	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	54	62	69
ภาษีเงินได้	34	50	28	52	หนี้สินที่มิใช่การดอกเบี้ย ระยะสั้น	4	4	4	4
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มิใช่การดอกเบี้ย ระยะยาว	1	1	1	1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	961	987	1,088	1,184
กำไรสุทธิ	139	208	207	200	ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
กำไรจากการดำเนินงาน	139	208	207	200	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
EPS	0.18	0.26	0.26	0.25	กำไรสะสม	2,638	3,190	3,863	4,642
					ส่วนของผู้อถือหุ้น	5,439	5,991	6,863	7,443
ยอดขาย (QoQ)	1.2%	13.1%	2.4%	-1.3%	ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.7%	27.0%	-1.4%	3.6%	หนี้สินและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,399	6,978	7,751	8,627
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.5%	49.6%	-0.7%	-3.0%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.51	3.92	4.20	4.69	จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	224	230	230
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	1.46	2.01	2.70	รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง/วัน)	42,417	47,507	52,733	58,533
อัตราส่วนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน (เท่า)	13.53	14.29	14.29	14.29	รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,904	2,536	3,112	3,651
อัตราส่วนหมุนเวียนเงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	53.55	52.86	52.57	52.44	จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	1,556	1,611	1,667	1,717
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.16	8.00	8.00	8.00	ค่าใช้จ่ายการแพทย์ผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	4,808	4,928	5,052	5,178
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.18	0.16	0.16	0.16	รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,731	2,897	3,074	3,245
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	Gross margin	34.3%	36.6%	36.9%	37.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.6%	13.0%	13.4%	13.6%	SG&A/Sale	18.1%	19.0%	19.0%	18.9%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.6%	15.2%	15.6%	15.7%	Effective tax rate	17.3%	19.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส