



sw. แห่งปี 2564 ที่ต้องมียูในพอร์ต

ปรับตัวช่วง COVID-19 ดีกว่าคาด นำโดยการคุมค่าใช้จ่ายได้ดีจนแทบไม่เห็นผลกระทบต้นทุนอาคารใหม่ ขณะที่การสร้างรายได้จากคนไข้ไทยเพิ่มขึ้น ปรับเพิ่มกำไรปีละ 15% หนุปี 2564 พื้นเด่นสุด 40% และขยายได้อีกจากฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ มูลค่าพื้นฐานใหม่ 11 บาท Upside 21% เพิ่มเป็น ชื้อ

ปรับตัววัยบๆ ช่วง COVID-19 แต่ได้ผลเฉียบแบบสุดๆ

ข้อมูลจากที่ประชุมเป็นบวก โดยเฉพาะการชี้แจงกลยุทธ์ ที่คาดว่าจะช่วยหนุนระยะถัดไปชัดเจน มาจาก 2 ส่วน คือ 1) ควบคุมค่าใช้จ่ายเข้มงวดที่ทำได้น่าประทับใจ คือ สามารถครอบคลุมต้นทุนอาคารใหม่ เฟส 1 ที่เริ่มเข้ามาตั้งแต่ 3Q63 แล้วทั้งหมด และ 2) กำลังให้บริการเพิ่มขึ้นจากอาคารใหม่ และการทำตลาดออนไลน์ สามารถดึงลูกค้าผู้ป่วยไทยใหม่ๆ เข้ามาใช้บริการ หนุนรายได้ผู้ป่วยคนไทย (85% ของรายได้) ชัดเจน ช่วยทดแทนผู้ป่วย Fly-in (10% รายได้) ต่างชาติ และคาดเห็นรายได้เติบโต yoy นับจาก 4Q63

ปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ที่ 15.5% และ 14.3% ตามลำดับ

แม้กำไร 9M63 ลดลง 48%yoy โกล้เคียงทั้งปี 2563 ที่คาดไว้ แต่การปรับตัวช่วยให้เห็นสัญญาณบวกตั้งแต่ 3Q63 ที่กำไรกลับมาใกล้เคียงก่อน COVID-19 และเชื่อว่ามีโอกาสที่กำไร 4Q63 จะดีดแรงกลับมาทรงตัว / เติบโตเล็กน้อย yoy จึงปรับกำไรปี 2563-64 เพิ่ม 15.5% และ 14% ได้กำไรปี 2563 ลดลง 35% และเติบโตแรงสุดในกลุ่ม รพ. 40.7% ในปี 2564 ขณะที่การเติบโตหลังจากนั้น คาดหวังเกินปีละ 10% ระยะกลางจะเน้นที่เพิ่มพื้นที่การรักษา CCU, ICU ที่มารีจิ้นสูงและความต้องการยังล้น ในอาคารเดิม และย้ายบางแผนกไปอาคารใหม่ ที่เปิดเฟส 2 (3Q64) ส่วนระยะยาวจะอยู่บนโมเดลที่อิงการใช้ Digital Platform รักษาโรคทั่วไป และใช้พื้นที่ รพ. รักษาโรคซับซ้อน, ร้ายแรง

ฟื้นเร็ว และปี 2564 เติบโตมากสุด เพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

ภายใต้จุดเด่นปี 2564 คาดจะกลับมาเติบโตได้เด่นสุดในกลุ่มฯ และศักยภาพขยายตัวได้อีกจากฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2564 ถึง DCF (WACC 9.1%, Growth 1.5%) ที่ 11.0 บาท กลับมามี Upside เปิด 20.8% จึงปรับเพิ่มเป็น ชื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	157	284	199	280	311
EPS (บาท)	0.25	0.36	0.25	0.36	0.40
EPS growth (%)	-43.3%	46.0%	-30.0%	40.7%	11.0%
PER (เท่า)	36.7	25.2	35.9	25.5	23.0
DPS (บาท)	0.14	0.14	0.10	0.14	0.15
Dividend yield (%)	1.5%	1.5%	1.1%	1.5%	1.7%
PBV (เท่า)	1.5	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (เท่า)	14.3	11.2	13.1	8.6	7.2
ROE (%)	5.3%	7.2%	4.9%	6.6%	7.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PR9

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.1
ราคาเป้าหมายปี 2564 (บาท)	11.0
Upside (%)	18.7%
Dividend Yield (%)	1.5%
Total Return (%)	20.2%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	7,155

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.25	0.23	9%
2564F	0.36	0.32	13%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855

ปรับตัววิจัยฯ ช่วง COVID-19 แต่ได้ผลเทียบแบบสุดๆ

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ PR9 ประเด็นสำคัญเป็นการชี้แจงแผนธุรกิจที่ประสบความสำเร็จช่วยหนุนผลประกอบการ 3Q63 ทำได้ดี และคาดว่าจะช่วยให้รับจาก 4Q63 มีศักยภาพทำได้ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ แม้ยังมีปัจจัยกดดันจากหลายด้าน โดยหลักๆ จาก 2 ส่วน คือ

1) การควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายขายบริหาร (SG&A) ให้มีประสิทธิภาพขึ้นในทุกส่วน โดยไม่กระทบต่อคุณภาพของบริการเดิม เช่น ลดสัญญาที่ทำกับภายนอก (Outsource) เช่นการซ่อมแซมอาคาร อุปกรณ์ โดยใช้นุคลากรภายใน, ลดค่าน้ำ-ไฟฟ้า และพัฒนาการบริหารค่าใช้จ่ายในแต่ละศูนย์ โดยเฉพาะค่าทำงานล่วงเวลาบุคลากรพยาบาลและแพทย์ที่ลดลงได้มาก โดยต้นทุนที่ประหยัดได้ทั้งหมด สามารถครอบคลุมต้นทุนค่าเสื่อมราคาจากการเปิดอาคารใหม่ ในเฟสที่ 1 ได้ทั้งหมด (อาคารเปิด ก.ค.63) ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ว่าระยะแรกต้นทุนอาคารใหม่ จะเป็นปัจจัยจุดรั้งการฟื้นตัว

2) การฟื้นตัวของรายได้ที่เร็ว โดยเริ่มเห็นรายได้กลับมาทรงตัว yoy ตั้งแต่ ต.ค. 63 และมีแนวโน้มเติบโตได้ yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลบวกพื้นที่ให้บริการเพิ่มขึ้นในอาคารใหม่ ซึ่งเป็นการปรับปรุง โดยการขยายพื้นที่แผนกที่มีความต้องการรักษาสูงในอาคารเดิม เช่น มะเร็ง, เต้านม และกระดูก+ข้อ ขณะที่อาคารใหม่ เป็นการขยายขยายบางแผนกเข้ามา เช่น แผนกเด็ก ศูนย์ทางเดินอาหารและศูนย์ตรวจสุขภาพ และเสริมด้วยศูนย์ป้องกันและรักษา, ฟื้นฟูปัญหาสุขภาพที่อาจจะเกิดขึ้นจากพฤติกรรมคนรุ่นใหม่ เช่น อาการบาดเจ็บจากการออกกำลังกาย ประกอบกับ การทำตลาดผ่านช่องทางออนไลน์ที่ช่วยเปิดตลาดใหม่ๆ โดยใช้กลยุทธ์ ดึงให้เข้ามาลองใช้บริการ ด้วยแพ็คเกจบริการรักษาและตรวจสุขภาพที่หลากหลายและครอบคลุมมากขึ้น เช่น Special Packages ตรวจหัวใจ มะเร็ง, การทำคลอด, ความสวยความงาม ภาพรวมช่วยหนุนให้รายได้ผู้ป่วยคนไทย (85% ของรายได้) ฟื้นตัวดีขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วย Fly-in (10% รายได้) ที่ยังเดินทางเข้ามารักษาได้จำกัด

รายละเอียดอาคารใหม่ B ของ PR9

New Building : PRARAM 9 Medical Center (Building B)





PRARAM 9 Medical Center

- B2-B1 : Parking, Community Lounge, Food Space
- FL1-2 : Registration, PR, Event Space, Retail, Parking
- FL3-6 : Parking
- FL7 : GI Endoscopy, OR, Recovery Room
- FL8 : OPD GI, EYE Center, ENT & Allergy Center, Pharmacy, Cashier
- FL9 : Skin Center, Mind Center, X-Ray, Lab
- FL10 : OPD Pediatric, Dental Center
- FL11 : Advanced Pain Management & Wellness Institute (The Fix & The Fit)
- FL12 : Comprehensive Check-Up
- FL14 : Data Center, IT, Function Area, Executive Office, IPD Pharmacy
- FL15-17 : IPD Ward, VIP Room, VIP Lounge

Land : 2-3-89 Rai
 Usable Area : 24,500 m²
 OPD Room : 83 Exam Rooms
 IPD Room : 59 Ward Beds
 Parking : 381 Cars

ที่มา: บริษัท, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้น 15.5% และ 14.3% ตามลำดับ

แม้กำไร 9M63 ลดลง 48% yoy โกลด์เคิงทั้งปี 2563 ที่คาดไว้ แต่กลยุทธ์การปรับตัวที่ตรงจุดช่วยให้เห็นสัญญาณบวกตั้งแต่ 3Q63 ที่กำไรกลับมาใกล้เคียงก่อน COVID-19 และเชื่อว่ามีโอกาสที่กำไร 4Q63 จะตีแรงกลับมาทรงตัว / เติบโตเล็กน้อย yoy จึงปรับกำไรปี 2563-64 เพิ่ม 15.5% และ 14% ภายใต้สมมติฐานหลักแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

สมมติฐานที่ดีกว่าคาดเดิม

- 1) ปรับเพิ่มรายได้ผู้ป่วยไทย สะท้อนกลยุทธ์ที่ประสบความสำเร็จ หนุนการฟื้นตัวเร็วกว่าคาดเดิม และ
- 2) รวมผลบวกการควบคุมประสิทธิภาพต้นทุนภายในที่ขึ้น

สมมติฐานที่แยกว่าคาดเดิม

- 1) ปรับลดรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าคาดเดิม จากปัญหากระบวนการดำเนินเอกสาร + ระยะเวลากักตัวที่ยังนาน 14 วัน ภายใต้หลักอนุรักษ์นิยม จึงกำหนดให้ผู้ป่วย Fly-in ปี 2564-65 กลับมาฟื้นตัวเป็นเฉลี่ย 30% และ 70% จากเดิม 80% และ 95% ตามลำดับ โดยจะขอติดตามความคืบหน้าวัคซีนระยะถัดไปก่อน
- 2) ปรับปรุงสมมติฐานค่าเสื่อมราคาอาคารใหม่ ให้รับรู้ในช่วงนับจาก 2H63 และปี 2564 ให้สอดคล้องข้อมูลจริงมากขึ้น

เปรียบเทียบสมมติฐานปี 2563-64

รายการ	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง (%)	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
รายได้จากการให้บริการ (ลบ.)	2,629	3,329	2,213	3,113	18.8%	7.0%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	29.5%	28.1%	29.0%	-0.7%	0.5%
SG&A/Sales (%)	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	0.1%	0.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	199	280	172	245	15.5%	14.3%
มูลค่าพื้นฐาน ปี 2564 (บาท/หุ้น)	11.0 (ปี 2564)		6.9 (ปี 2563)		59.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ ประเมินกำไรปี 2563 ลดลง 35% แต่จะกลับมาเติบโตสูง 40.7% ในปี 2564 โดดเด่นที่สุดในกลุ่มรพ. ทั้งนี้ กำไรปี 2564 ยังอยู่ภายใต้สมมติฐานการฟื้นตัวผู้ป่วยต่างชาติที่อยู่บนสมมติฐานอนุรักษ์นิยมอย่างมาก ซึ่งทุก 10% ของระดับผู้ป่วยต่างชาติปกติที่ฟื้นตัวดีกว่าสมมติฐานคาดจะเปิด Upside กำไรราว 2.1% และบวกต่อมูลค่าหุ้นราว 0.35 บาท

แนวโน้มระยะยาวยังคงคาดหวังการเติบโตได้

ขณะที่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่า PR9 มีความน่าสนใจในเรื่องการขยายตัวที่เชื่อว่าคาดหวังเกินปีละ 10% ซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม จากฐานกำไรที่ยังไม่ใหญ่นัก โดยในระยะกลาง ประเมินมาจากจะเน้นที่เพิ่มพื้นที่การรักษา CCU (ผู้ป่วยภาวะวิกฤตหัวใจ และหลอดเลือด), ICU (ผู้ป่วยภาวะวิกฤตทั่วไป) ที่มารจีนสูงและความต้องการยั้งล้น ในอาคารเดิม และย้ายบางแผนกไปอาคารใหม่ที่เปิดเฟส 2 (3Q64) นอกจากนี้ ยังเห็นแผนพัฒนารูปแบบธุรกิจ และบริการใหม่ต่อเนื่อง ทั้งในด้านการจับกลุ่มฐานลูกค้าประกันมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนฐานลูกค้าที่มีความผันผวนต่อเศรษฐกิจต่ำ ให้เพิ่มขึ้น และการเพิ่มให้บริการเชิงรุก ทำ Outreach Clinic เช่น ในสำนักงานธนาคาร, บริษัทเอกชน เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใกล้ชิด รวมถึง บริการที่สอดคล้องกับแนวโน้มในอนาคต ทั้งบริการการแพทย์ผ่านระบบออนไลน์ Tele Medicine บริการแพทย์ทางไกล, Tele Care การดูแลผู้ป่วยหลังรับการรักษาใหญ่ไปแล้ว โดยเชื่อว่ามีโอกาสที่จะอยู่ในรูปแบบโมเดลที่อิงการใช้ Digital Platform รักษาโรคทั่วไป และใช้พื้นที่ รพ. รักษาโรคซับซ้อน, ร้ายแรง ซึ่งหากสำเร็จ เชื่อว่ามีศักยภาพจะสร้างจุดแข็งเหนือ รพ. คู่แข่ง หลายแห่ง ที่ต้องมีภาระต้นทุนอาคารและบุคลากรที่สูงกว่า ซึ่งจะเป็นข้อได้เปรียบการแข่งขันที่สำคัญของ PR9

ฟื้นเร็ว และปี 2564 เติบโตมากที่สุด เพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

ภายใต้จุดเด่นปี 2564 คาดจะกลับมาเติบโตได้เด่นสุดในกลุ่มฯ และศักยภาพขยายตัวได้อีกจากฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2564 อิง DCF (WACC 9.1%, Terminal Growth 1.5%) ที่ 11.0 บาท กลับมามี Upside เปิด 20.8% จึงปรับเพิ่มเป็น ชื้อ

ผลประกอบการรายไตรมาสของ PR9

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M62	9M63	%YoY
รายได้จากการให้บริการ	695	671	743	739	659	515	692	34.3%	-6.9%	2,109	1,866	-11.5%
กำไรขั้นต้น	225	197	238	217	171	119	207	74.3%	-13.0%	659	496	-24.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(130)	(135)	(138)	(166)	(138)	(117)	(132)	13.3%	-4.4%	(404)	(387)	-4.3%
ค่าเสื่อมราคา	40	41	42	42	44	44	60	35.1%	44.3%	122	148	21.2%
EBITDA	143	84	151	106	84	55	144	160.4%	-4.5%	378	283	-25.1%
กำไรสุทธิ	86	36	89	74	37	11	72	535.4%	-18.7%	211	121	-42.6%
EPS	0.11	0.05	0.11	0.09	0.05	0.01	0.09	535.4%	-18.7%	0.27	0.15	-42.6%
กำไรปกติ	86	58	89	74	37	11	72	535.4%	-18.7%	233	121	-48.0%
Gross margin	32.3%	29.4%	32.0%	29.3%	26.0%	23.0%	29.9%			31.3%	26.6%	
Net margin	12.4%	5.3%	11.9%	10.0%	5.7%	2.2%	10.4%			10.0%	6.5%	
SG&ASales	18.7%	20.2%	18.6%	22.4%	20.9%	22.6%	19.1%			19.1%	20.7%	

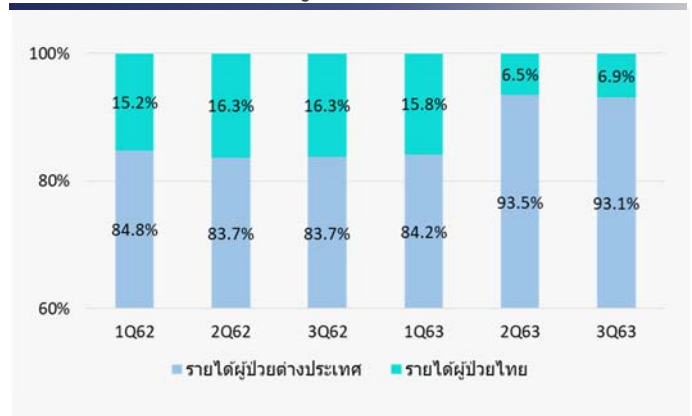
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบสมมติฐานปี 2563-64

รายการ	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง (%)	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
รายได้จากการให้บริการ (ลบ.)	2,629	3,329	2,213	3,113	18.8%	7.0%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	29.5%	28.1%	29.0%	-0.7%	0.5%
SG&ASales (%)	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	0.1%	0.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	199	280	172	245	15.5%	14.3%
มูลค่าพื้นฐาน ปี 2564 (บาท/หุ้น)	11.0 (ปี 2564)		6.9 (ปี 2563)		59.4%	

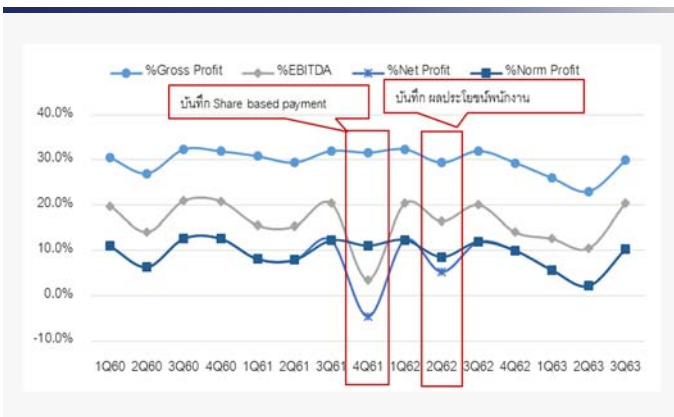
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ PR9



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. สภาวะทางเศรษฐกิจในประเทศของผู้ป่วยต่างชาติที่มารักษาที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อค่ารักษา
3. การขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ ทั้งหมดและพยาบาล
4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับกฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลง เช่น การควบคุมยา เวชภัณฑ์ และค่ารักษาพยาบาล

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการให้บริการ	2,849	2,629	3,329	3,632
ต้นทุนการบริการ	1,972	1,908	2,347	2,545
กำไรขั้นต้น	876	721	982	1,087
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	570	530	674	735
กำไรจากการดำเนินงาน	306	191	309	352
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	41	36	34	38
รายการพิเศษ	(28)	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	348	227	342	389
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0	0	0
ภาษีเงินได้	63	27	62	78
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	284	199	280	311
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	307	199	280	311
EPS				
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	5.5%	-7.7%	26.6%	9.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	80.9%	-30.0%	40.7%	11.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	30.8%	27.4%	29.5%	29.9%
อัตรากำไรสุทธิ	10.0%	7.6%	8.4%	8.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้จากการให้บริการ	739	659	515	692
ต้นทุนการบริการ	522	488	397	485
กำไรขั้นต้น	217	171	119	207
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	166	138	117	132
กำไรจากการดำเนินงาน	51	33	2	75
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13	7	9	9
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	64	40	11	84
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0	0	0
ภาษีเงินได้	18	3	(1)	11
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	74	37	11	72
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	74	37	11	72
EPS				
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	3.8%	-5.2%	-23.1%	-6.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	Na	-56.6%	-68.2%	-18.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	29.3%	26.0%	23.0%	29.9%
อัตรากำไรสุทธิ	10.0%	5.7%	2.2%	10.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.14	3.95	4.10	4.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.24	15.38	15.38	15.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	(4.27)	(5.56)	(5.56)	(5.56)
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.17	0.14	0.15	0.15
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.2%	4.2%	5.8%	6.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	7.2%	4.9%	6.6%	7.0%
Net Gearing (เท่า)	net cash	net cash	net cash	net cash

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	296	199	280	311
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	164	215	294	322
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	36	8	8	8
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(6)	(160)	16	8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	490	262	598	650
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	852	499	(200)	(300)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(839)	(239)	(200)	(206)
อื่นๆ	17	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	30	260	(400)	(506)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(112)	(110)	(77)	(109)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(112)	(110)	(77)	(109)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	408	412	121	35
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เงินลงทุนระยะสั้น	632	1,043	1,165	1,200
เงินลงทุนระยะสั้น	799	300	500	800
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	156	171	216	236
สินค้าคงเหลือ	49	76	94	102
สินทรัพย์ถาวร	2,940	3,056	2,962	2,846
สินทรัพย์อื่น	141	49	49	49
สินทรัพย์รวม	4,717	4,695	4,986	5,232
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น				
หนี้สินอื่นๆ	461	343	422	458
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ระยะสั้น	217	224	233	240
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินรวม	678	567	655	698
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	786	786	786	786
กำไรสะสม	1,934	1,934	1,934	1,934
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,310	1,399	1,603	1,805
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,039	4,128	4,331	4,534
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,717	4,695	4,986	5,232
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
จำนวนผู้ถือเงินตรา OPD (ครึ่ง)	444,000	408,717	482,525	515,318
จำนวนวันนอนผู้ถือเงินตรา OPD (วันนอน)	37,869	31,267	38,718	40,402
อัตราค่าบริการ OPD เฉลี่ย (บาท/ครึ่ง)	3,568	3,612	3,792	3,906
อัตราค่าบริการ OPD เฉลี่ย (บาท/วันนอน)	33,476	36,876	38,720	40,075
%Gross Profit Margin	30.8%	27.4%	29.5%	29.9%
%SG&ASales	21.0%	20.2%	20.2%	20.2%
%Effective tax rate	18.2%	12.0%	18.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส