

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt12.90, TP Bt14.50

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- PR9 รายงานกำไร 157 ลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 307% y-y และ 36% q-q ซึ่งมากกว่าคาดการณ์กำไรของเรา เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าที่คาดไว้ แต่สอดคล้องกับการคาดการณ์กำไรของตลาด
- กำไร 1Q22 ของ PR9 ที่ฟื้นตัว เป็นผลมาจากการที่บริษัท ให้ความสำคัญกับการให้บริการเกี่ยวกับโควิด-19 มากขึ้น ผู้ป่วยโรคทั่วไปชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรที่ขยายตัว
- รายได้ของบริษัท เติบโต 45% y-y และ 4% q-q เป็น 970 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รายได้ผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 42% y-y และ 1% q-q เป็น 870 ลบ. ใน 1Q22 รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 77% y-y และ 32% q-q เป็น 100 ลบ. ใน 1Q22 โดยรายได้ของผู้ป่วยต่างชาติใน 1Q22 คิดเป็น 95% ของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติใน 1Q19
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 19% ใน 1Q22 จาก 5.1% ใน 1Q21 และ 13.9% ใน 4Q21 เนื่องมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้ ผลประโยชน์จาก operating leverage และการควบคุมต้นทุน
- กำไร 3M22 คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร y-y จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2Q22F เนื่องจากรายได้จากการขายวัคซีน Moderna ที่เพิ่มขึ้น ผู้ป่วยโควิด-19 ที่ยังอยู่ในระดับสูง และผู้ป่วยโรคทั่วไปทั้งชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- ด้วยมีกำไร upside ประกอบกับ valuation ที่ยังไม่เต็มมูลค่า เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	669	632	751	935	970	Revenue	4	45	31	3,136	3,378
Gross profit	166	132	225	291	343	Gross profit	18	106	37	932	1,051
SG&A	132	130	134	161	159	SG&A	(2)	20	28	569	614
Operating profit	34	2	91	130	184	Operating profit	41	436	51	362	436
EBITDA	106	74	164	207	258	EBITDA	25	144	39	664	738
Other income	11	11	10	12	10	Other income	(14)	(7)	21	47	49
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(37)	(28)	13	1	1
Profit before tax	45	13	101	142	194	Profit before tax	37	332	48	408	485
Income tax	6	1	18	26	37	Income tax	43	477	52	71	87
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	39	12	83	116	157	Net profit	36	307	47	337	397
Normalized profit	39	12	83	116	157	Normalized profit	36	307	47	337	397
EPS (Bt)	0.05	0.01	0.11	0.15	0.20	EPS (Bt)	36	307	47	0.43	0.51
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.01	0.11	0.15	0.20	Normalized EPS (Bt)	36	307	47	0.43	0.51

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,082	1,015	1,145	1,244	1,435	Sales growth	1.5	22.6	8.4	27.3	45.1
A/C receivable	129	132	197	212	240	Operating profit growth	3.2	5.6	21.6	56.3	435.8
Inventory	47	50	54	56	63	EBITDA growth	37.6	60.5	21.9	39.5	144.3
Other current assets	6	8	91	90	42	Norm profit growth	3.2	3.7	14.9	42.8	307.5
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	3.2	3.7	14.9	42.8	307.5
Fixed assets	3,390	3,355	3,355	3,369	3,321	Gross margin	24.9	20.9	29.9	31.2	35.3
Other assets	167	166	164	166	167	Operating margin	5.1	0.3	12.1	13.9	19.0
Total assets	4,821	4,726	5,005	5,137	5,267	EBITDA margin	15.8	11.8	21.9	22.1	26.6
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	5.8	1.9	11.1	12.4	16.2
A/C payable	433	430	611	597	541	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	48	26	38	70	92	Net D/E (x)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	845.3	658.0	1,674.4	1,444.3	2,867.9
Other liabilities	186	190	194	192	199	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	14.3	9.8	17.5	18.2	19.1
Shareholders' equity	4,154	4,079	4,162	4,278	4,435	ROA	3.2	1.0	6.8	9.1	12.1
Working capital	(257)	(248)	(360)	(329)	(238)	ROE	3.7	1.1	8.1	11.0	14.4
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,082)	(1,015)	(1,145)	(1,244)	(1,435)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)