

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt16.60, TP Bt17.60

Results Comment

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

กำไร 2Q22 แข็งแกร่ง

- PR9 รายงานกำไร 125 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 959% y-y แต่ลดลง 21% q-q ผลการดำเนินงานของ PR9 ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2Q22 เป็นผลมาจากบริษัทให้ความสำคัญกับการให้บริการโควิดที่มากขึ้น และผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสดที่เพิ่มขึ้น กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากรายได้บริการโควิดที่ลดลง และอัตรากำไรที่ลดลง
- รายได้ของบริษัทฯ เติบโต 53% y-y และทรงตัว q-q เป็น 970 ลบ. ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 14.7% ใน 2Q22 จาก 0.3% ใน 2Q21 แต่ลดลงจาก 19.0% ใน 1Q22
- รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโต 47% y-y แต่ลดลง 4% q-q เป็น 839 ลบ. รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 114% y-y และ 30% q-q เป็น 131 ลบ. รายได้ของ PR9 จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติใน 2Q22 แซงหน้าระดับก่อนโควิดใน 2Q19 แล้ว
- กำไร 6M22 คิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้ว่าเราคาดว่ารายได้จากบริการเกี่ยวกับโควิด-19 จะลดลง แต่การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสดจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรใน 2H22
- เราเห็น upside ต่อตัวเลขของเรา อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในปีนี้ เราจึงแนะนำให้ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	632	751	935	970	970
Gross profit	132	225	291	343	306
SG&A	130	134	161	159	164
Operating profit	2	91	130	184	142
EBITDA	74	164	207	258	218
Other income	11	10	12	10	12
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0
Profit before tax	13	101	142	194	154
Income tax	1	18	26	37	29
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	12	83	116	157	125
Normalized profit	12	83	116	157	125
EPS (Bt)	0.01	0.11	0.15	0.20	0.16
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.11	0.15	0.20	0.16

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	1,015	1,145	1,244	1,435	1,542
A/C receivable	132	197	212	240	209
Inventory	50	54	56	63	56
Other current assets	8	91	90	42	31
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,355	3,355	3,369	3,321	3,276
Other assets	166	164	166	167	163
Total assets	4,726	5,005	5,137	5,267	5,277
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	430	611	597	541	542
Other current liabilities	26	38	70	92	82
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	190	194	192	199	203
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,079	4,162	4,278	4,435	4,450
Working capital	(248)	(360)	(329)	(238)	(278)
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,015)	(1,145)	(1,244)	(1,435)	(1,542)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(0)	53	58	3,328	3,493
Gross profit	(11)	132	61	1,059	1,166
SG&A	3	26	53	607	653
Operating profit	(23)	6,999	72	452	513
EBITDA	(16)	193	63	755	819
Other income	15	3	49	44	52
Other expense				0	0
Interest expense	61	28	30	1	1
Profit before tax	(21)	1,076	70	495	564
Income tax	(22)	2,152	69	95	109
Equity & invest. income				0	0
Minority interests				0	0
Extraordinary items				0	0
Net profit	(21)	959	70	400	455
Normalized profit	(21)	959	70	400	455
EPS (Bt)	(21)	959	70	0.51	0.58
Normalized EPS (Bt)	(21)	959	70	0.51	0.58

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	22.6	8.4	27.3	45.1	53.4
Operating profit grow th	5.6	21.6	56.3	435.8	6,998.6
EBITDA grow th	60.5	21.9	39.5	144.3	192.6
Norm profit grow th	3.7	14.9	42.8	307.5	959.0
Norm EPS grow th	3.7	14.9	42.8	307.5	959.0
Gross margin	20.9	29.9	31.2	35.3	31.6
Operating margin	0.3	12.1	13.9	19.0	14.7
EBITDA margin	11.8	21.9	22.1	26.6	22.4
Norm net margin	1.9	11.1	12.4	16.2	12.9
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage (x)	658.0	1,674.4	1,444.3	2,867.9	1,500.3
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	9.8	17.5	18.2	19.1	18.8
ROA	1.0	6.8	9.1	12.1	9.5
ROE	1.1	8.1	11.0	14.4	11.2

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม 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 อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ 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)