

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt17.80, TP Bt20.50

Results Comment

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

2Q23 ฟิ้นตัวตามคาด

- PR9 รายงานกำไรสุทธิ 121 ลบ. ใน 2Q23 ลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 11% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
- การลดลงของกำไร y-y ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของกำไร q-q เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น
- รายได้เติบโต 4% y-y และ 5% q-q เป็น 1 พันลบ. ใน 2Q23 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 13.1% ใน 2Q23 ลดลงจาก 14.7% ใน 2Q22 แต่เพิ่มขึ้นจาก 12.3% ใน 1Q23 เนื่องจากผลประโยชน์จาก operating leverage
- รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 4.0% y-y และ 5.5% q-q เป็น 873 ลบ. ใน 2Q23 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 1.1% y-y และ 1.9% q-q เป็น 132 ลบ. ใน 2Q23
- เนื่องจากผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด เราจึงคงประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายเช่นเดิม สำหรับ 2H23F เราคาดว่ากำไรของ PR9 จะเติบโตทั้ง y-y และ h-h เนื่องจากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสดที่เพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	970	1,064	1,103	957	1,005
Gross profit	306	362	373	300	316
SG&A	164	195	218	182	185
Operating profit	142	167	155	118	132
EBITDA	218	243	229	191	206
Other income	12	13	17	16	17
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0
Profit before tax	154	181	172	134	149
Income tax	29	33	33	25	28
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	125	147	139	109	121
Normalized profit	125	147	139	109	121
EPS (Bt)	0.16	0.19	0.18	0.14	0.15
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.19	0.18	0.14	0.15

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,542	1,561	1,717	1,757	1,597
A/C receivable	209	217	243	208	203
Inventory	56	52	51	45	46
Other current assets	31	11	12	15	13
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,276	3,242	3,218	3,164	3,250
Other assets	163	310	316	431	413
Total assets	5,277	5,393	5,558	5,620	5,523
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	542	534	499	440	487
Other current liabilities	82	55	110	117	77
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	203	208	213	219	222
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,450	4,597	4,735	4,844	4,737
Working capital	(278)	(265)	(205)	(186)	(237)
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,542)	(1,561)	(1,717)	(1,757)	(1,597)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	5	4	47	4,186	4,676
Gross profit	5	3	45	1,365	1,548
SG&A	1	13	47	779	860
Operating profit	12	(7)	43	586	687
EBITDA	8	(5)	45	882	988
Other income	8	51	52	65	77
Other expense				0	0
Interest expense	(8)	(1)	98	0	0
Profit before tax	11	(3)	43	651	764
Income tax	12	(3)	43	123	149
Equity & invest. income				0	0
Minority interests				0	0
Extraordinary items				0	0
Net profit	11	(3)	44	528	615
Normalized profit	11	(3)	44	528	615
EPS (Bt)	11	(3)	44	0.67	0.78
Normalized EPS (Bt)	11	(3)	44	0.67	0.78

Financial Ratios (%)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales growth	53.4	41.7	17.9	(1.4)	3.6
Operating profit growth	6,998.6	84.4	19.1	(36.0)	(7.4)
EBITDA growth	192.6	48.2	10.8	(26.1)	(5.1)
Norm profit growth	959.0	77.3	19.7	(30.7)	(3.1)
Norm EPS growth	959.0	77.3	19.7	(30.7)	(3.1)
Gross margin	31.6	34.0	33.8	31.4	31.5
Operating margin	14.7	15.7	14.1	12.3	13.1
EBITDA margin	22.4	22.9	20.8	20.0	20.5
Norm net margin	12.9	13.8	12.6	11.4	12.0
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage (x)	1,500.3	1,885.6	1,978.6	1,223.5	1,433.9
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	18.8	18.5	19.3	18.6	18.8
ROA	9.5	11.0	10.1	7.8	8.7
ROE	11.2	13.0	11.9	9.1	10.1

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 24 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ 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 ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันใต้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกันใต้แก่ นาง อัคริณี ไตรลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"