Flash Earnings Result

DAOL SEC

TransMedics

Bloomberg Ticker: TMDX US

DR Ticker: -

%Upside: 47.0%

Last Price: USD 68.98

Bloomberg Consensus: USD 101.38

Earnings Highlight

- รายได้รวมทำสถิติสูงสุดที่ 203.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 41% YoY หรือโต 35% YoY หากไม่รวม PAD Aviation (ธุรกิจเครื่องบินเช่าเหมาลำ) จากส่วนแบ่งตลาดตับและหัวใจที่เพิ่มขึ้น แม้ยอดผู้บริจาคอวัยวะในสหรัฐฯ ลดลง 6%
- รายได้ Product (ชุดอุปกรณ์ OCS คงสภาพอวัยวะนอกร่างกาย) โต 29% YoY ขณะที่ Service โต 60% YoY (43% หากไม่รวม PAD) หนุนจาก NOP (บริการจัดหาและขนส่งอวัยวะครบวงจร) และรายได้ขนส่งอวัยวะที่โต 50% YoY
- GPM ลดเป็น 58.5% จาก 58.8% ใน 3Q25 เพราะสัดส่วน Service ที่ margin ต่ำกว่าเพิ่มเป็น 44% และ PAD กด GPM ราว 2.6 จุด แต่หากไม่รวม PAD จะเพิ่ม 2.3 จุดเป็น 61.1%
- OPM (Adj.) ลดลงเป็น 14.2% จาก 16.4% ใน 3Q25 เพราะ R&D (Adj.) พุ่ง 91% YoY แม้กำไรจากการดำเนินงาน (Adj.) ยังโต 22% YoY ส่วน EPS (Adj.) $0.51 ลดลง 24% YoY จากภาษีและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

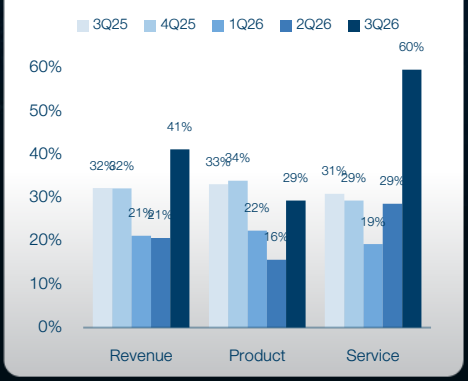
Outlook & Guidance

- ปรับเพิ่ม Guidance รายได้ปี 2026 (รวม PAD) เป็น 764-774 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 26-28% YoY ส่วนที่ไม่รวม PAD ขยับเป็น 750-760 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 737-757 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคง OPM (Adj.) ที่ 12.5-14.0% โดยยังไม่รวมรายได้จากการทดลองใหม่ใน 4Q26
- FDA อนุมัติให้เริ่มทดลองทางคลินิก ENHANCE Heart Part B และ DENOVO Lung โดยมี CHOPS (ระบบเก็บอวัยวะแบบเย็นของบริษัท) เป็นกลุ่มเทียบ คาดหนุนรายได้ตั้งแต่ 1Q27 และเปิดตลาดหัวใจและปอดในสหรัฐฯ เพิ่มราว 2,000-5,000 เคสต่อปี
- เตรียมเปิด OCS NOP ในอิตาลี เนเธอร์แลนด์ และเบลเยียมใน 1H27 ส่วน OCS Kidney ยังเป็นไปตามแผนทดลองในคนครั้งแรกใน 2H27 เพื่อเข้าตลาดปลูกถ่ายไตซึ่งใหญ่ที่สุด
- ทั้งนี้เที่ยวบินขนส่งเดือนตุลาคมลดลงแต่ผู้บริหารคาดฟื้นช่วงท้ายไตรมาส ขณะที่ margin ของ Service คาดลดลงบ้างใน 4Q26 แต่ยังสูงกว่าในอดีต และกฎ OPO (องค์กรจัดหาอวัยวะ) ของ CMS เลื่อนเกณฑ์ OPO รายใหม่ซึ่งบริษัทมองว่าไม่กระทบแผน

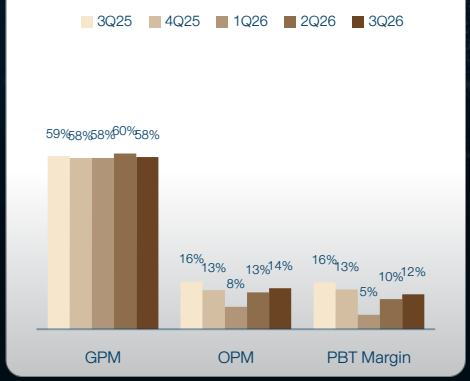
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD mn)	203.005	178.538	13.70%	Beat
EBITDA (USD mn)	38.980	36.743	6.09%	Beat
EPS (GAAP)	0.460	0.324	42.13%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY	69.2%
HOLD	30.8%
SELL	0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 5 Nov 2026

DAOL SEC Smart Foreign