

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 15 พฤศจิกายน 2566

รายได้ผู้ป่วยต่างชาติยังเติบโตได้ดี

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในงวด 3Q66 โดยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสามารถเติบโตได้ดี โดยเฉพาะรายได้กลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง และ Revenue intensity ที่เพิ่มขึ้นในรายได้กลุ่มผู้ป่วย Expat อย่างจีน และอเมริกา ส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยเติบโตตามจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจากโรคตามฤดูกาล

ถ้าโรมีแนวโน้มทำจุดสูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2566 ในขณะเดียวกันยังมีแผนการขยายเตียงพร้อมให้บริการอย่างต่อเนื่อง และศูนย์ส่งต่อผู้ป่วยไปยังตลาดใหม่อย่างยุโรปตะวันออก ราคาปัจจุบันให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ ประเมิน FV ปี 2567 อิงวิธี DCF ที่ 304 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,216	4,938	7,048	7,651	8,418
Norm Profit	1,272	4,938	7,048	7,651	8,418
EPS (บาท)	1.53	6.21	8.87	9.63	10.59
DPS (บาท)	3.20	3.50	4.50	5.00	5.50
Norm PER (เท่า)	147.1	36.2	25.4	23.4	21.2
Dividend Yield (%)	1.42%	1.6%	2.0%	2.2%	2.4%
PBV (เท่า)	10.15	8.94	7.60	6.56	5.70
EV/EBITDA	64.4	24.7	17.6	15.9	14.1
ROE (%)	7%	26.3%	32.4%	30.1%	28.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 224.00 บาท
 แนวต้าน : 250/272 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

BH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	225.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	304.00
Upside (%)	35.1
Dividend yield (%)	2.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	8.87	8.62	3%
2567F	9.63	9.16	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	64.64
Moody's	29.00
MSCI	A
Refinitiv	58.92
S&P	27.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

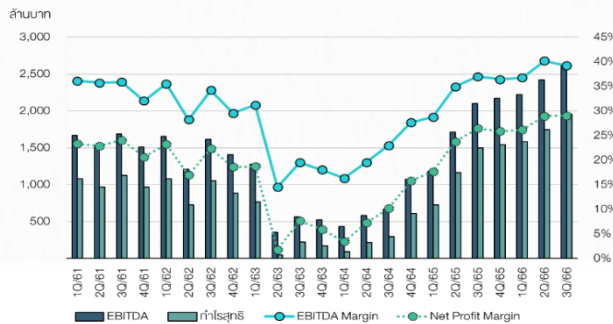


EQUITY TALK

แนวโน้มผลการดำเนินงานกลับไปเติบโตในระดับปกติ

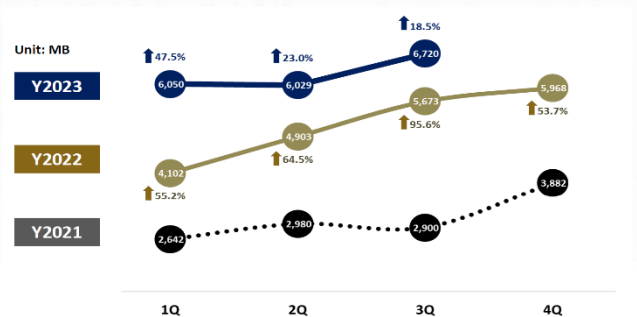
BH ชี้แจงผลการดำเนินงานงวด 3Q66 ว่ารายได้ในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติยังสามารถเติบโตได้ดี โดยเฉพาะรายได้ในกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง นำโดยกลุ่มผู้ป่วยชาวกาตาร์ (+85.4%YoY), UAE (+29.8%YoY) และโอมาน (+75.3%YoY) รวมถึง Revenue Intensity ยังเติบโตได้ในระดับสูงโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วย Expat ชาวจีนและอเมริกา แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากกลุ่มผู้ป่วยชาวเมียนมาร์ที่มีปัญหาเรื่องการเมืองภายในประเทศ รวมถึงปัญหาการออก Passport และ Visa ทำให้กลุ่มผู้ป่วยดังกล่าวเดินทางมาใช้บริการทางการแพทย์ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง ส่วนรายได้กลุ่มผู้ป่วยชาวไทยเติบโตตามจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจากโรคตามฤดูกาล ในงวดนี้ยังคงมีการให้ส่วนลดทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ผ่านการรวม Packages บริการทางการแพทย์ เพื่อให้ตรงกับความต้องการผู้ป่วยเฉพาะกลุ่มมากขึ้น ปัจจุบันการให้บริการ Package ผ่านช่องทางออนไลน์สร้างรายได้ราว 100 ล้านบาท ผลดีของการให้บริการดังกล่าว คือ เป็นส่วนสำคัญในการดึงผู้ใช้บริการให้กลับมาเป็นคนไข้และคนไข้ใหม่มากขึ้น Discount rate อาจไม่สามารถกลับไปสู่ระดับ 8-9% อย่างช่วงก่อนสถานการณ์โควิด เนื่องจาก Business dynamic ที่เปลี่ยนแปลงไป โดย Discount rate ในงวดนี้ลดลงเพียงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 11.2% เทียบกับงวด 2Q66 ที่ 11.4% ส่วนต้นทุนกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 10.8% QoQ มาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย หากไม่รวมรายการดังกล่าวอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51.5% เทียบกับงวด 2Q66 ที่ 49.6% และมี EBITDA อยู่ที่ 40.6% เทียบกับงวด 2Q66 ที่ 40.2% อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมองว่าผลประกอบการหลังจากนี้มีแนวโน้มกลับไปเติบโตในระดับปกติประมาณ 5-10% ต่อปี เนื่องจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมาผลการดำเนินงานของ BH เติบโตบนฐานที่ต่ำมาตลอด

ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ BH



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BH

รายได้กิจการโรงพยาบาล



ที่มา: BH

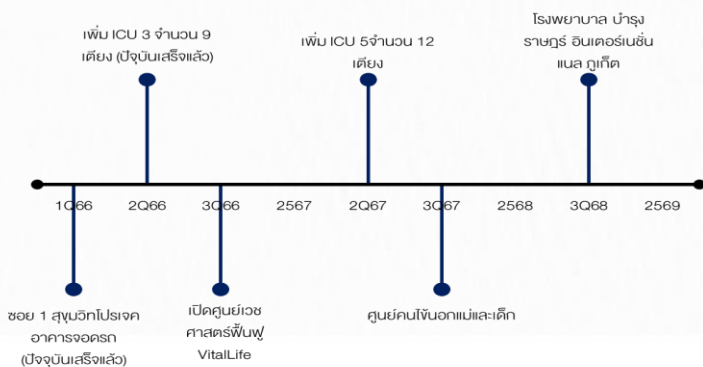
EQUITY TALK

แนวโน้ม 4Q66 เติบโตสองหลักในระดับต่ำ

ผู้บริหาร BH คาดการณ์รายได้กิจการโรงพยาบาลในงวด 4Q66 จะเติบโตได้ในระดับ Low double digit ถึง High single digit เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีเทศกาลวันหยุดยาวในช่วงสิ้นปี ทำให้ผู้ป่วยชะลอการรักษา ซึ่งปกติจำนวนผู้ป่วยจะลดลงในช่วง 2-3 สัปดาห์ก่อนวันหยุด เทศกาลปลายปี ส่วนประเด็นสงคราม อิสรเอล-ฮามาส ผู้ป่วยตะวันออกกลางยังไม่ได้รับผลกระทบ โดยฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 4Q66 ที่น่าจะเติบโตได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ซึ่งเป็นผลกระทบตามฤดูกาลก็ตาม

สำหรับงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้ามีจำนวนทั้งสิ้น 17,864 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วยงบลงทุนหลักสองส่วน ได้แก่ การขยายสาขาโรงพยาบาลใหม่ที่ภูเกิด โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการออกแบบสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในช่วงปลายปี 2568 หรือช่วงต้นปี 2569 และซอย 1 โครงการที่จะเพิ่มจำนวนเตียงจดทะเบียน 59 เตียง โดยปัจจุบันอาคารที่จอดรถ (Phase 1) ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จในงวด 1Q66 คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้าง Phase 2 ภายในปี 2567 ซึ่งจะประกอบไปด้วย Advanced Diagnostic Center และเครื่องมือการแพทย์ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง ในขณะเดียวกันแผนงานปัจจุบันมีการปรับปรุง และขยายเครื่องมือทางการแพทย์ รวมถึงการปรับปรุงห้องผู้ป่วยใน และเพิ่มจำนวนเตียงพร้อมให้บริการใน ICU 5 ที่จำนวน 12 เตียง คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2567 ส่วนโรงพยาบาลใหม่บนถนนเพชรบุรีอยู่ในแผนการลงทุนปี 2571 เป็นต้นไป

แผนการลงทุนตามช่วงเวลาของ BH



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BH

แผนงานในช่วง 5 ปีข้างหน้าของ BH

- New Construction**
 - Soi 1 Project
 - BI Hospital Annex
 - BIH Phuket Hospital
- Existing Campus**
 - Expansion/ renovation of CT scan, DDC, ICU, CCU, Physiotherapy
 - Renovation of Inpatient rooms

Estimated Capital Investment by Year of Commitment (THB mm) *	Y2024	Y2025	Y2026	Y2027	Y2028	Y2024-Y2028
BIH Bangkok	2,806	1,320	304	320	9,341	14,090
BIH Phuket	2,349	1,426	-	-	-	3,774
Total	5,154	2,745	304	320	9,341	17,864

* Petchburi Hospital Total 9.25 Billion is in Y2028

ที่มา: BH

EQUITY TALK

Upside เปิดกว้าง ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ฝ่ายวิจัยคาดว่า BH จะมีอัตราการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในปี 2566 และคาดการณ์กำไรในช่วงปี 2566-2570 เติบโตเฉลี่ยปีละ 9% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่กลับเข้ามาสู่ระดับปกติ รวมถึงแผนการขยายปริมาณเตียงผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง แผนการขยายศูนย์ส่งต่อผู้ป่วย และการเปิดสาขาโรงพยาบาลใหม่ที่ภูเก็ต ปัจจุบันราคามี Upside ที่น่าสนใจ ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM อิงวิธี DCF ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ 304 บาท คิดเป็น Implied PER 31.6 เท่า

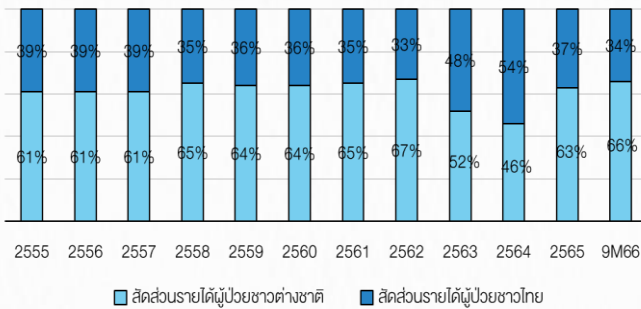
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	4,102	4,903	5,673	5,968	6,050	6,029	6,720	11.5%	18.5%	14,678	18,799	28.1%
ต้นทุนขายและบริการ	-2,394	-2,640	-2,930	-3,136	-3,150	-3,041	-3,371	10.8%	15.1%	-7,963	-9,563	20.1%
กำไรขั้นต้น	1,708	2,263	2,743	2,831	2,900	2,988	3,349	12.1%	22.1%	6,715	9,237	38%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-865	-887	-999	-1,046	-1,013	-986	-1,040	5.4%	4.1%	-2,752	-3,040	10%
รายได้อื่นๆ	11	15	12	8	25	35	44	25.8%	262.7%	38	104	174%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-1	-1	-1	-49	-47	-33	-31.1%	-50.3%	-3	-1	-57%
กำไรปกติ	725	1,166	1,501	1,546	1,583	1,748	1,954	11.8%	30.2%	3,392	5,286	56%
กำไรสุทธิ	725	1,166	1,501	1,546	1,583	1,748	1,954	11.8%	30.2%	3,392	5,286	55.8%
EPS	0.91	1.47	1.89	1.94	1.99	2.20	2.46	11.8%	30.2%	4.27	6.65	55.8%
Gross Profit Margin (%)	41.6%	46.2%	48.4%	47.4%	47.9%	49.6%	49.8%			45.7%	49.1%	
SG&A/Sales (%)	21.1%	18.1%	17.6%	17.5%	16.8%	16.4%	15.5%			18.7%	16.2%	
Norm Profit Margin (%)	17.7%	23.8%	26.5%	25.9%	26.2%	29.0%	29.1%			23.1%	28.1%	

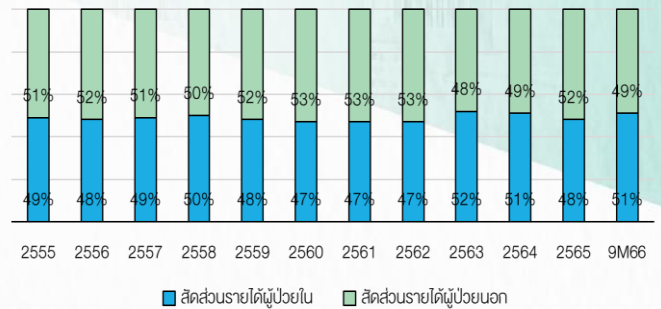
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



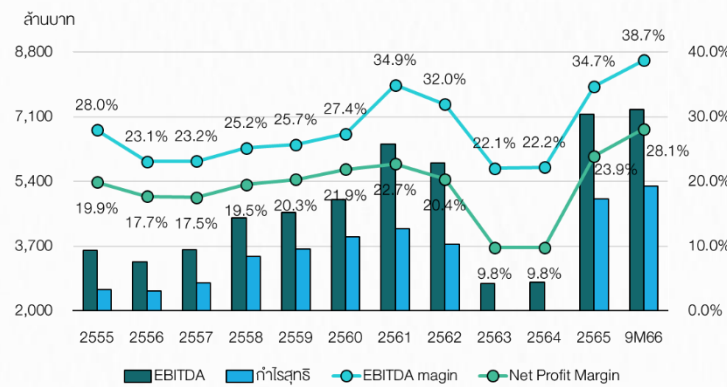
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BH

โครงสร้างรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BH

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน BH



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BH

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ BH เป็นโรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หาก BH ไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีการปฏิบัติด้านการรักษาสิ่งแวดล้อม ดังนี้

- ดำเนินการแผน OR Setback เพื่อลดการใช้พลังงาน เช่น การลดจำนวนการหมุนเวียนอากาศรายชั่วโมงเมื่อไม่ได้ใช้งานห้องผ่าตัด
- ลดปริมาณการใช้น้ำโดยการเพิ่มเซ็นเซอร์และตัวควบคุมในระบบ
- ติดตั้งระบบการใช้แสงยูวีที่มีความเข้มข้นสูงพิเศษเพื่อฆ่าและทำลายเชื้อโรค (UVGI) ให้เครื่องส่งลมในระบบ HVAC เพื่อทำลายการเจริญเติบโตของเชื้อโรค

Social (S): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- ดำเนินโครงการ “รักขใจไทย” การผ่าตัดเด็กโรคหัวใจพิการตั้งแต่กำเนิด โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ปัจจุบันค่าใช้จ่ายเฉลี่ยการผ่าตัดหัวใจแต่ละครั้งเฉลี่ยประมาณ 750,000 บาท
- โครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับกองทุนทอมสันเปิดให้บริการตรวจรักษาพยาบาลเบื้องต้นแก่ผู้ป่วยอาศัยในชุมชนกว่า 25 แห่งทั่วกรุงเทพฯ
- มอบทุนการศึกษาการพัฒนาหลักสูตรภาษาอาหรับ หลักสูตรละ 10 ทุน เพื่อสร้างทักษะแก่ผู้เรียนหลักสูตรพยาบาลศาสตร์และหลักสูตรผู้ช่วยพยาบาล

Governance (G): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- บริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ป่วย บุคลากร ชีพพลายเออร์ สังคม และชุมชนเพื่อการพัฒนาธุรกิจที่ยั่งยืน
- ผนวกเป้าหมายการดำเนินการเพื่อความยั่งยืนให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างสมดุลระหว่างการพัฒนางองค์กรและการเติบโต การบริหารความเสี่ยง ธรรมาภิบาลและสร้างคุณค่าให้กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	20,646	25,735	27,893	30,500
ต้นทุนขาย	-11,099	-13,150	-14,233	-15,496
กำไรขั้นต้น	9,546	12,585	13,660	15,004
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-3,798	-4,246	-4,602	-5,033
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-5
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3			
รายได้อื่น	46	46	46	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,049	8,634	9,373	10,312
ภาษีเงินได้	-1,072	-1,530	-1,661	-1,828
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	39	55	60	66
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	4,938	7,048	7,651	8,418
กำไรจากการดำเนินงาน	4,938	7,048	7,651	8,418
Norm EPS	6.21	8.87	9.63	10.59
การเติบโตของยอดขาย	66.4%	24.7%	8.4%	9.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	281.0%	42.7%	8.6%	10.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.2%	48.9%	49.0%	49.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.9%	27.4%	27.4%	27.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	5,968	6,050	6,029	6,720
ต้นทุนขาย	-3,136	-3,150	-3,041	-3,371
กำไรขั้นต้น	2,831	2,900	2,988	3,349
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,046	-1,013	-986	-1,040
ดอกเบี้ยจ่าย	-1			
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3	-3		
รายได้อื่น	8	25	35	44
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,889	1,949	2,148	2,401
ภาษีเงินได้	-335	-355	-382	-438
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	8	10	18	9
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	1,546	1,583	1,748	1,954
กำไรจากการดำเนินงาน	1,546	1,583	1,748	1,954
Norm EPS	1.94	1.99	2.20	2.46
ยอดขาย (QoQ)	5.2%	1.4%	-0.3%	11.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.2%	2.4%	3.0%	12.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	3.0%	2.4%	10.4%	11.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.34	3.76	4.31	4.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.20	3.57	4.12	4.67
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.77	7.14	7.14	7.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	34.07	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.23	10.23	10.23	10.23
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.20	0.18	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21.9%	26.9%	25.3%	24.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	26.3%	32.4%	30.1%	28.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,049	8,634	9,373	10,312
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	164			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,117	1,317	1,517	1,717
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-517	-1,002	-97	-127
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,213	7,418	9,131	10,074
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-3,365	-309	-325	-341
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1			
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,140	-2,000	-2,000	-2,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,223	-2,374	-2,381	-2,399
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-73			
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-41			
ลด จ่ายปันผล	-2,543	-3,577	-3,974	-4,372
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,656	-3,577	-3,974	-4,372
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	1,467	2,775	3,303

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,091	3,558	6,334	9,637
ลูกหนี้การค้า	2,658	3,603	3,905	4,270
สินค้าคงเหลือ	326	526	569	620
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26	33	36	39
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,731	12,414	12,897	13,180
สินทรัพย์รวม	24,259	28,196	32,248	36,728
เจ้าหนี้การค้า	1,085	1,286	1,392	1,515
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	142	168	182	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	24	24	24	24
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40	40	40	40
หนี้สินรวม	4,253	4,664	4,979	5,347
ทุนที่ชำระแล้ว	796	796	796	796
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
กำไรสะสม	18,448	21,918	25,595	29,642
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,005	23,532	27,269	31,381
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	300	355	415	482
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,259	28,196	32,248	36,728

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	459.00	506.00	518.00	525.00
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	76,003	83,603	87,783	92,172
รายได้ผู้ป่วยใน	9,546	12,816	13,314	14,130
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,006	3,025	3,080	3,135
ค่าใช้จ่ายต่อการผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	9,425	10,876	11,964	13,160
รายได้ผู้ป่วยนอก	10,341	12,009	13,486	15,059
Gross margin	46.2%	48.9%	49.0%	49.2%
SG&A/Sale	18.4%	16.5%	16.5%	16.5%
Effective tax rate	17.7%	17.7%	17.7%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส