

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาด 4Q66 ยังเติบโตได้ในระดับสูง

ประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 3,648 ล้านบาท เติบโต 17%YoY สนับสนุนจากการกลับมารักษางบคนไข้ชาวไทยและชาวต่างชาติที่มารักษาโรคซับซ้อน ในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ต่างชาติ Fly-in และปัจจัยหนุนจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังไตรมาส 4

โอกาสที่จะเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์โลกในอุตสาหกรรม Wellness ประกอบกับการเป็นผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลที่มีการเติบโตในอนาคตกที่โดดเด่น คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ยปีละ 9% ในปี 2567-2570 ประเมินราคาเหมาะที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	7,936	12,606	14,071	15,414	16,832
Norm Profit	7,936	12,606	14,071	15,414	16,832
EPS (บาท)	0.50	0.79	0.89	0.97	1.06
DPS (บาท)	0.45	0.60	0.67	0.73	0.79
Norm PER (เท่า)	54.6	34.4	30.8	28.1	25.7
Dividend Yield (%)	1.65%	2.2%	2.5%	2.7%	2.9%
PBV (เท่า)	4.93	4.62	4.46	4.28	4.11
EV/EBITDA	25.6	19.7	18.4	16.4	15.2
ROE (%)	9.0%	13.5%	14.5%	15.3%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 25.00 บาท

แนวต้าน : 28.25/30.75 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



18 มกราคม 2567

# BDMS

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	27.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
Upside (%)	15.6
Dividend yield (%)	2.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.97	0.95	2%
2568F	1.06	1.07	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	62.22
Moody's	34.00
MSCI	AA
Refinitiv	58.24
S&P	72.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

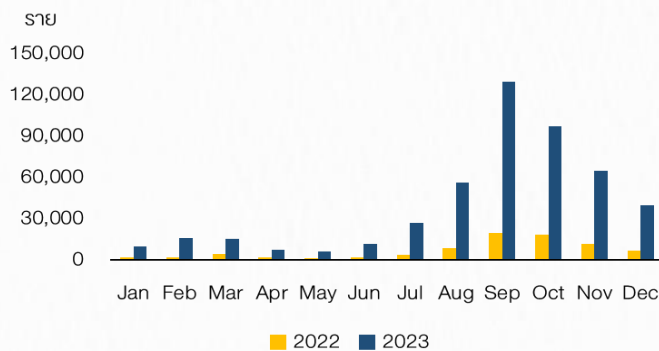
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## งวด 4Q66 ประเมินกำไร 3,648 ล้านบาท เติบโต 17%YoY

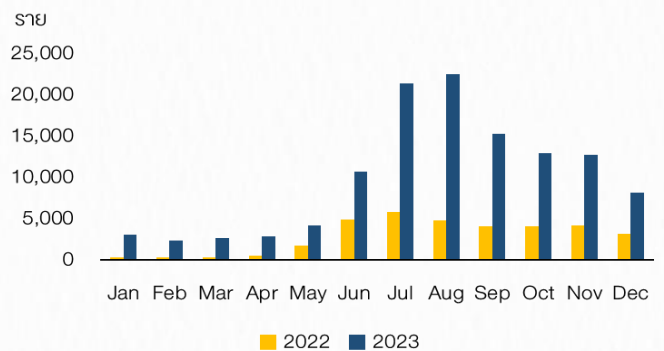
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 3,648 ล้านบาท (-6%QoQ,+17%YoY) ภาพรวมกำไรที่เติบโตได้ดีเทียบกับปีก่อนหน้าจากรายได้กลุ่มคนไข้ต่างชาติและชาวไทยที่ยังเติบโตได้จากการเข้ามารักษาโรคที่มีความซับซ้อนหรือโรครายกในศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้ตะวันตกกลาง Fly-in เป็นหลัก สอดคล้องกับข้อมูลการเดินทางของชาวตะวันตกกลางมายังประเทศไทยในเดือน ม.ค. - พ.ย. 2566 ที่เติบโตขึ้นกว่า 906%YoY อยู่ที่ 552,638 ราย (อ้างอิงข้อมูลจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา) อัตราการครองเตียงในงวด 4Q66 คาดว่าอยู่ที่ 73% (อัตราการครองเตียงเฉพาะกลุ่มคนไข้ตะวันตกกลางอยู่ที่ 80%) ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นที่สุดของธุรกิจโรงพยาบาลที่ 76% แต่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 69% ในขณะที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ CLMV ยังเติบโตเล็กน้อย ถึงแม้จะมีปัจจัยกดดันเฉพาะตัวในกลุ่มคนไข้เมียนมาร์ที่มีปัญหาการเมืองภายในประเทศ และฐานที่สูงในไตรมาสก่อนหน้า ในส่วนของรายได้จากคนไข้ไทยยังเติบโตได้ดี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากโรคตามฤดูกาลที่ระบาดต่อเนื่องจากช่วงไตรมาส 3 ซึ่งมีการระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่ และโรคไข้เลือดออกสูงกว่าค่ากลางในช่วงปี 2560-2565 ถึง 3 เท่า ข้อมูลจากกรมควบคุมโรค ณ สิ้นปี 2566 มีจำนวนผู้ติดเชื้อไข้เลือดออกอยู่ที่ 119,166 ราย และจำนวนผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่อยู่ที่ 480,180 สำหรับประสิทธิภาพการทำกำไร ประเมิน EBITDA Margin อยู่ที่ 24.3% ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 24.6% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน แต่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 23.7% ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้

จำนวนผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กรมควบคุมโรค

จำนวนผู้ติดเชื้อไข้เลือดออก



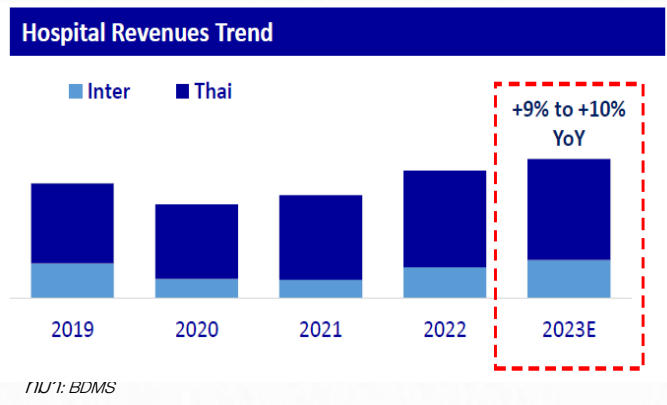
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กรมควบคุมโรค

# EQUITY TALK

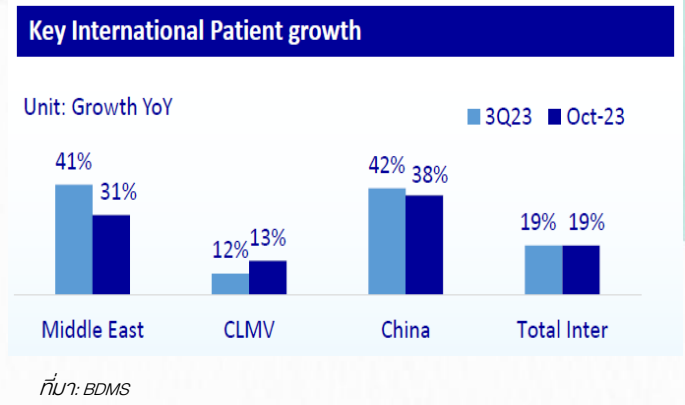
## เชื่อบปี 2567 ผลการดำเนินงานยังเติบโตได้ในระดับ 9-10%

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 และ 2568 จะเติบโตได้ 10% และ 9% ตามลำดับ ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในระยะสั้นจะมาจากรายได้กลุ่มคนไข้ต่างชาติที่เดินทางมารักษาโรคซับซ้อนในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศทั้ง 14 แห่ง คาดว่าจะเริ่มเปิดศูนย์ใหม่ๆที่มีความเฉพาะทางมากขึ้นในสาขาเดิมบนทำเลที่มีความต้องการมากขึ้น โดยสัดส่วนรายได้จากคนไข้ต่างชาติจะกลับไปอยู่ที่ 30% ของรายได้กิจการโรงพยาบาลภายในปี 2567 รวมถึงยังมีการขยายฐานคนไข้ไปยังกลุ่มคนไข้ประกันสังคมที่มุ่งเน้นคนไข้ที่มีสวัสดิการรักษายาพยาบาลอื่น เช่น ลูกจ้างองค์กรที่มีสวัสดิการควบคู่กับประกัน ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นมาระดับ 9 แสนราย และ 1 ล้านราย ภายในปี 2567 และ 2568 จากปัจจุบันที่มีจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย 7 แสนราย

ประมาณการรายได้โรงพยาบาลปี 2566



อัตราการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ



ในส่วนของการเติบโตระยะกลาง-ยาวจะมาจากการขยายจำนวนเตียงและเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ รวมถึงการรุกตลาด Wellness มากขึ้น ในปี 2567 คาดว่าจะมีจำนวนเตียงเพิ่มขึ้น 200 เตียง จากโรงพยาบาลพญาไทศรีราชาจำนวนทั้งหมด 100 เตียง เพื่อรองรับกลุ่มคนไข้ประกันสังคม และโรงพยาบาลเด็กสมิติเวชอินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งเป็นการสร้างอาคารอยู่ในพื้นที่เดียวกับโรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์อีก 100 เตียง

ในขณะเดียวกันตลาด Wellness ของประเทศไทย เติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปี 2563-2565 เติบโตเฉลี่ยปีละ 35.7% อ้างอิงข้อมูลจาก Global Wellness Institute ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง การรุกตลาด Wellness จะเป็นสิ่งที่ช่วยต่อยอดให้กับธุรกิจโรงพยาบาล ตั้งแต่การ



# EQUITY TALK

ป้องกันโรคไปจนถึงการฟื้นฟูร่างกายหลังการรักษา สอดรับกับแนวโน้มเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของไทย ส่งผลให้อัตราการเกิดโรคไม่ติดต่อเรื้อรังเพิ่มขึ้น ถือเป็นโอกาสที่สำคัญในการจับเคสionผลประกอบการระยะยาว

## ประเมิน FV ที่ 31.50 บาท แนะนำ “OUTPERFORM”

แนวโน้มกำไรสุทธิทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2566 ที่ 14,071 ล้านบาท เติบโต 12%YoY ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ไว้เท่าเดิมที่ 15,414 ล้านบาท เติบโต 10%YoY โดยคาดการณ์กำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 9% ในปี 2567-2570

โอกาสที่จะเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์โลกในอุตสาหกรรม Wellness ประกอบกับเป็นผู้นำในธุรกิจที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง พร้อมกับการเติบโตในอนาคตที่โดดเด่น ประเมินราคาเหมาะที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG

**Environment (E):** BDMS มีนโยบายต่างๆที่สนับสนุนการดูแลสิ่งแวดล้อม และมีความมุ่งมั่นในเรื่องการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593 (2050 Net Zero) โดยให้ความสำคัญในการทำโครงการ Green Healthcare ทั้งในส่วนของโรงพยาบาลและโรงงาน มีโรงพยาบาล Green Hospital ต้นแบบ 2 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลกรุงเทพ เชียงใหม่ และโรงพยาบาลกรุงเทพ หัวหิน และในปี 2566 มีแผนงานที่จะเพิ่มโรงพยาบาล Green Hospital เป็น 18 แห่ง นอกจากนี้ BDMS ยังมีการติดตั้งระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 24 แห่ง โดยโรงพยาบาล 58 แห่ง ร่วมปรับพฤติกรรมลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการจัดกิจกรรมต่างๆขององค์กร และจัดการขยะไร้เชื้อเพลิงให้เกิดประโยชน์

**Social (S):** BDMS จัดโครงการอบรมช่วงชีวิตขั้นพื้นฐาน “Hero” ซึ่งหมายถึงทุกคนสามารถเป็นฮีโร่ได้ในชีวิตจริง โดยในปี 2565 มีบุคคลทั่วไปเข้าร่วมกิจกรรมทั้งหมด 44,429 คน จาก 817 Workshops และในปี 2566 คาดว่าจะมีผู้ผ่านการอบรมไม่น้อยกว่า 50,000 คน โดยจะเพิ่มกลุ่มฮีโร่ในหลากหลายอาชีพ และจัดฝึกอบรมให้แก่บุคคลที่จะเป็นผู้นำความรู้เกี่ยวกับการช่วยชีวิตขั้นพื้นฐานไปสอน

**Government (G):** ในปี 2566 BDMS มีการประกาศนโยบายการแจ้งเบาะแสการกระทำผิด การบริการจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน ทั้งในส่วนของกรอบการประเมิน และการจัดการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้ยังมีการพัฒนา Healthcare Ecosystem สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพครบวงจร

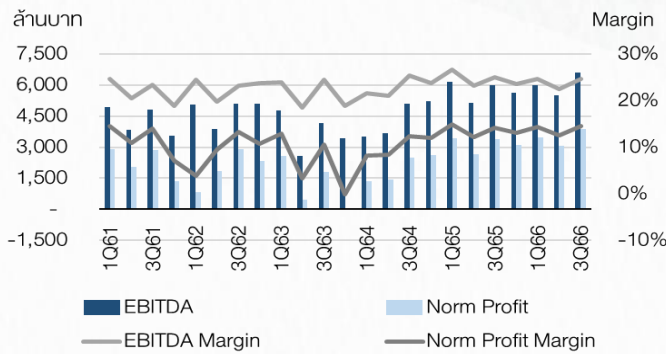
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
ยอดขาย	21,981	23,985	23,842	24,313	24,372	26,699	26,086	-2.3%	9.4%	92,968	101,471	9.1%
กำไรขั้นต้น	7,834	9,006	9,090	9,191	8,940	10,230	9,565	-6.5%	5.2%	34,638	37,926	9.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,200	-4,496	-4,933	-4,633	-4,876	-5,106	-4,758	-6.8%	-3.6%	-17,655	-19,373	9.7%
รายได้อื่นๆ	25	19	32	38	53	55	55	0.2%	72.6%	88	201	128.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-151	-154	-169	-164	-134	-122	-120	-1.8%	-28.8%	-632	-540	-14.5%
กำไรปกติ	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,648	-6.2%	17.2%	12,606	14,071	11.6%
กำไรสุทธิ	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,648	-6.2%	17.2%	12,606	14,071	11.6%
EPS	0.17	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24	0.23	27.0%	14.9%	0.79	0.89	11.6%
Gross Profit Margin (%)	35.6%	37.5%	38.1%	37.8%	36.7%	38.3%	36.7%			37.3%	37.4%	
SG&A/Sales (%)	19.1%	18.7%	20.7%	19.1%	20.0%	19.1%	18.2%			19.0%	19.1%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	14.1%	13.1%	14.3%	12.6%	14.6%	14.0%			13.6%	13.9%	

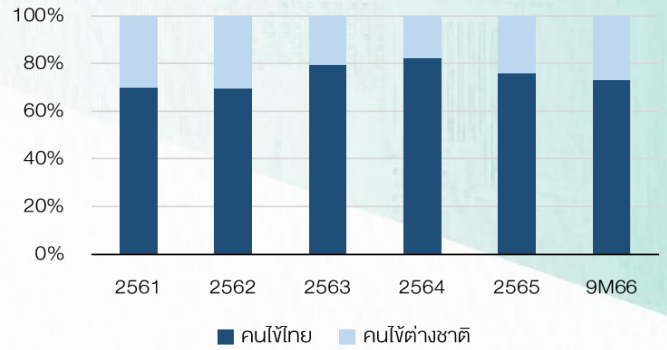
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประสิทธิภาพการทำกำไรไตรมาส



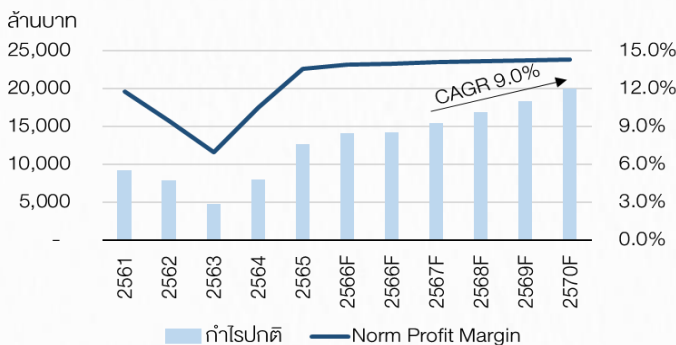
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BDMS

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	92,968	101,471	109,471	118,904
ต้นทุนขาย	58,329	63,544	68,091	73,958
กำไรขั้นต้น	34,638	37,926	41,380	44,946
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	17,655	19,373	20,909	22,711
ดอกเบี้ยจ่าย	-632	-540	-686	-611
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	88	201	200	200
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	16,481	18,303	20,034	21,877
ภาษีเงินได้	-3,227	-3,670	-4,007	-4,375
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	648	562	613	669
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	12,606	14,071	15,414	16,832
กำไรจากการดำเนินงาน	12,606	14,071	15,414	16,832
Norm EPS	0.79	0.89	0.97	1.06
การเติบโตของยอดขาย	22.8%	9.1%	8.0%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	58.8%	11.6%	8.9%	9.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.3%	37.4%	37.8%	37.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.6%	13.9%	14.1%	14.2%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	23,842	24,313	24,372	26,699
ต้นทุนขาย	14,752	15,122	15,432	16,469
กำไรขั้นต้น	9,090	9,191	8,940	10,230
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,933	4,633	4,876	5,106
ดอกเบี้ยจ่าย	-169	-164	-134	-122
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	32	38	53	55
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,030	4,466	3,996	5,078
ภาษีเงินได้	-806	-880	-812	-1,025
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	111	116	120	163
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,113	3,470	3,063	3,890
กำไรจากการดำเนินงาน	3,113	3,470	3,063	3,890
Norm EPS	0.20	0.22	0.19	0.24
ยอดขาย (QoQ)	-0.6%	2.0%	0.2%	9.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.9%	1.1%	-2.7%	14.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-8.0%	11.5%	-11.7%	27.0%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.35	1.79	1.66	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.12	1.53	1.38	1.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.87	8.65	8.13	7.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.38	25.32	22.61	20.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.44	10.64	9.61	10.42
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.53	0.47	0.48
Net Gearing	0.12	0.09	0.06	0.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.9%	9.5%	10.3%	10.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.5%	14.5%	15.3%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BDMS

### งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16,481	18,303	20,034	21,877
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,950	6,590	6,922	7,279
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-4	0	0	0
อื่นๆ	1,259	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-138	-358	-99	-775
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,266	20,592	22,382	23,505
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-577	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-287	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-4,406	-8,109	-8,758	-9,512
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-5,901	-7,507	-8,155	-8,910
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,456	-200	3,000	3,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-4,777	-508	-372	-366
ลด จ่ายปันผล	-7,943	-10,611	-11,561	-12,624
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-12,631	-8,493	-17,349	-11,742
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,734	4,592	-3,122	2,854

### งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	12,668	17,260	14,138	16,992
ลูกหนี้การค้า	10,484	11,733	13,461	14,946
สินค้าคงเหลือ	2,211	2,510	3,012	3,553
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,435	2,446	2,456	2,468
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	81,860	83,713	85,923	88,571
สินทรัพย์รวม	141,543	148,663	149,068	155,651
เจ้าหนี้การค้า	6,176	5,974	7,084	7,099
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,032	10,923	11,473	12,124
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,880	3,618	2,866	1,906
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	17,182	21,647	16,561	18,346
หนี้สินรวม	47,830	51,499	47,999	50,318
ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	47,950	51,487	55,341	59,549
ส่วนของผู้ถือหุ้น	93,713	97,165	101,068	105,333
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,834	3,748	3,799	3,855
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	141,543	148,663	149,068	155,651

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,484	6,543	6,743	6,963
รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	26,829	30,500	31,720	32,989
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	46,336	49,762	53,823	58,215
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,915	32,000	33,280	34,611
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	3,500	4,025	4,226	4,437
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	42,048	47,010	51,335	56,058
Gross margin	37.3%	37.5%	37.8%	37.8%
SG&A/Sale	19.0%	19.1%	19.1%	19.1%
Effective tax rate	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส