

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

🕒 22 กุมภาพันธ์ 2567

งวด 4Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

กำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 3,952 ล้านบาท (+2%QoQ,+27%YoY) ดีกว่าคาด
 หนุนจากรายได้ผู้ป่วยที่มารักษาโรคซับซ้อนในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ
 เต็มโตได้ดี โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้ต่างชาติ Fly-in และปัจจัยหนุนจากโรคระบาด
 ตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมาอีกครั้งหลังของปี

ทิศทางผลการดำเนินงานปีนี้จะขยายตัวได้ต่อเนื่อง คาดหวังการฟื้นตัวของกลุ่ม
 ผู้ป่วยต่างชาติหนุนรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อน อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จาก
 กระแสการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพที่มีอัตราการเติบโตที่โดดเด่น ประเมินราคา
 เหมาะสมที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	12,606	14,375	15,678	17,028	18,531
Norm Profit	12,606	14,375	15,678	17,028	18,531
EPS (บาท)	0.79	0.90	0.99	1.07	1.17
DPS (บาท)	0.60	0.70	0.74	0.80	0.87
Norm PER (เท่า)	34.4	30.1	27.6	25.4	23.4
Dividend Yield (%)	2.2%	2.6%	2.7%	2.9%	3.2%
BVS (บาท)	5.90	6.22	6.50	6.81	7.14
PBV (เท่า)	4.62	4.38	4.19	4.00	3.81
EV/EBITDA	20.2	24.1	17.2	15.8	14.7
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 25.00 บาท
 แนวต้าน : 29.50/32.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
Upside (%)	10.50
Dividend yield (%)	2.70

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.07	0.97	10%
2568F	1.17	1.07	9%

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 รัตนกิจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



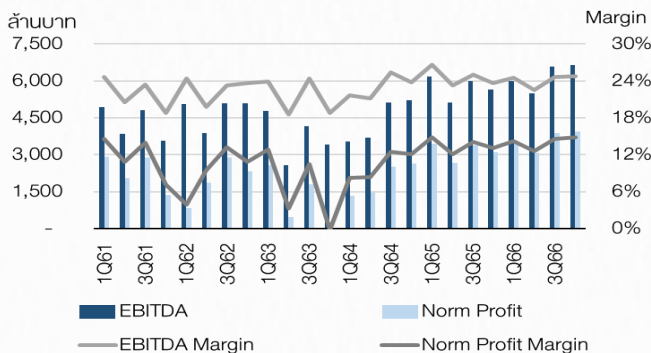
EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 3,952 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27%YoY

กำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 3,952 ล้านบาท (+2%QoQ,+27%YoY) ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาด 8% ผลประกอบการที่เติบโตโดดเด่นหนุนจากการขยายตัวได้ดีของรายได้ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ ที่เข้ามารักษาโรคที่มีความซับซ้อนหรือโรครยากในศูนย์การแพทย์ความเป็นเลิศ (Center of excellence) โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้ตะวันออกกลาง Fly-in ในขณะที่รายได้กลุ่มคนไข้ CLMV ยังขยายตัวได้เล็กน้อย ถึงแม้จะมีปัจจัยกดดันจากกลุ่มคนไข้เมียนมาร์ที่มีปัญหาการเมืองภายในประเทศ โดยภาพรวมรายได้ค่ารักษาพยาบาลอยู่ที่ 25,379 ล้านบาท ขยายตัวได้ 12%YoY มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ 18% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยกาตาร์ 92%YoY จีน 36%YoY และฝรั่งเศส 36%YoY ขณะที่ผู้ป่วยชาวไทยขยายตัวที่ 10% จากการระบาดของโรคตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมาถึงช่วงครึ่งหลังของปี อาทิ โรคไข้หวัดใหญ่ และโรคไข้เลือดออก ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ต่างชาติปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 28% ในส่วนของ Gross margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 39% เทียบกับงวด 3Q66 และ 4Q66 ที่ราว 38% จากการประหยัดต่อขนาด และรายได้ที่เติบโตได้ดี ส่งผลให้ EBITDA margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 24.9% เมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 24.7% และเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 23.7%

สำหรับกำไรปี 2566 อยู่ที่ 14,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%YoY ดีกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย โดย BDMS ประกาศจ่ายปันผลครึ่งหลังของปี 2566 อยู่ที่ 0.35 บาท กำหนดขึ้น XD วันที่ 6 มิ.ค. 2567

ประสิทธิภาพการทำกำไร



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงาน 67 ยังขยายตัวแม้การแข่งขันสูง

ทิศทางผลการดำเนินงานธุรกิจโรงพยาบาลในปีนี้ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากแนวโน้มความต้องการในการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นทุกปีจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มขึ้นของโรคติดต่อไม่เรื้อรัง จำนวนผู้สูงวัยที่มากขึ้น รวมทั้งกระแสนิยมของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพที่ช่วยให้จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้น ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสัดส่วนรายได้ชาวต่างชาติของ BDMS มีแนวโน้มกลับไปสู่ระดับ 30% เทียบกับปัจจุบันอยู่ที่ 28% ส่งผลให้รายได้จากศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) ที่เน้นรักษาโรคซับซ้อนยังคงขยายตัวได้ การเปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทางใหม่ๆจะมีมากขึ้นในทำเลที่มีความต้องการสูง รวมทั้งการขยายฐานคนไข้ไปยังกลุ่มประกันสังคมมากขึ้น โดยเน้นคนไข้ที่มีสวัสดิการรักษารักษาพยาบาลอื่น อาทิ ลูกจ้างองค์กรที่มีสวัสดิการควบคู่ประกัน

ในส่วนของการปรับปรุงและขยายโรงพยาบาลใหม่ คาดว่าจะมีจำนวนเตียงเพิ่มขึ้น 200 เตียงจากโรงพยาบาลพญาไทศรีราชาจำนวนทั้งหมด 100 เตียง เพื่อรองรับกลุ่มคนไข้ประกันสังคม และโรงพยาบาลเด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งเป็นการสร้างอาคารอยู่ในพื้นที่เดียวกับโรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์อีก 100 เตียง อีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยในการขับเคลื่อนผลประกอบการในระยะยาว คือ การขยายกลุ่มลูกค้าไปยังตลาดสุขภาพมากขึ้น ที่ผ่านมามีถือว่าเป็นตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง จะเป็นสิ่งที่จะช่วยต่อยอดให้กับธุรกิจโรงพยาบาล ตั้งแต่การป้องกันโรคไปจนถึงการฟื้นฟูร่างกายหลังการรักษา ตอบรับกับแนวโน้มจำนวนผู้สูงวัยที่มากขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีโอกาสการเกิดโรคติดต่อไม่เรื้อรัง

คงประมาณการ และ FV 31.50 บาท แนะนำ OUTPERFORM

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการปี 2567 ไว้ตามเดิม โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2567 อยู่ที่ 15,678 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.1% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2567-2570 เติบโตเฉลี่ยปีละ 9% โอกาสที่จะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมสุขภาพ และยังเป็นผู้นำในธุรกิจที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง มาพร้อมกับการเติบโตในอนาคตที่โดดเด่น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 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 และจัดการขยะรีไซเคิลให้เกิดประโยชน์

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 สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพคนวงจร

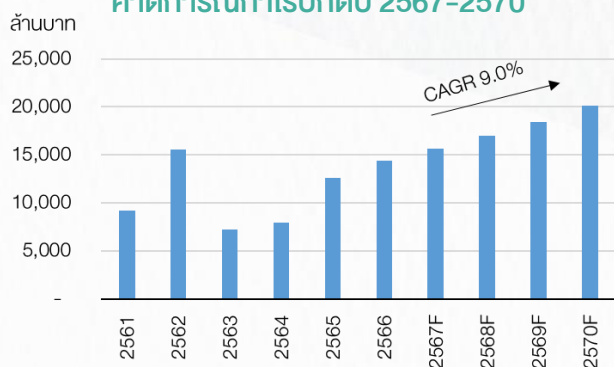
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	21,981	23,985	23,842	24,313	24,372	26,699	26,726	0.1%	12.1%	92,968	102,110	9.8%
กำไรขั้นต้น	7,834	9,006	9,090	9,191	8,940	10,230	10,337	1.0%	13.7%	34,638	38,698	11.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,200	-4,496	-4,933	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	1.7%	5.2%	-17,655	-19,806	12.2%
รายได้อื่นๆ	25	19	32	38	53	55	71	29.4%	122.7%	88	217	146.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-151	-154	-169	-164	-134	-122	-126	3.3%	-25.1%	-632	-547	-13.5%
กำไรปกติ	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	1.6%	26.9%	12,606	14,375	14.0%
กำไรสุทธิ	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	1.6%	26.9%	12,606	14,375	14.0%
EPS	0.17	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24	0.25	1.6%	26.9%	0.79	0.90	14.0%
Gross Profit Margin (%)	35.6%	37.5%	38.1%	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%			37.3%	37.9%	
SG&A/Sales (%)	19.1%	18.7%	20.7%	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%			19.0%	19.4%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	14.1%	13.1%	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%			13.6%	14.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	102,110	109,885	119,337	129,568
ต้นทุนขาย	63,412	68,348	74,228	80,591
กำไรขั้นต้น	38,698	41,536	45,109	48,977
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	20,988	22,793	24,748
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-488	-512	-482
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	217	200	200	200
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	20,310	22,058	24,005
ภาษีเงินได้	-3,755	-4,062	-4,412	-4,801
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	570	619	673
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	15,678	17,028	18,531
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	15,678	17,028	18,531
Norm EPS	0.90	0.99	1.07	1.17
การเติบโตของยอดขาย	9.8%	7.6%	8.6%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	9.1%	8.6%	8.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	37.8%	37.8%	37.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	14.3%	14.3%	14.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	24,313	24,372	26,699	26,726
ต้นทุนขาย	15,122	15,432	16,469	16,389
กำไรขั้นต้น	9,191	8,940	10,230	10,337
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,633	4,876	5,106	5,191
ดอกเบี้ยจ่าย	-164	-134	-122	-126
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	38	53	55	71
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,466	3,996	5,078	5,112
ภาษีเงินได้	-880	-812	-1,025	-1,038
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	116	120	163	123
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,470	3,063	3,890	3,952
กำไรจากการดำเนินงาน	3,470	3,063	3,890	3,952
Norm EPS	0.22	0.19	0.24	0.25
ยอดขาย (QoQ)	2.0%	0.2%	9.5%	0.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1.1%	-2.7%	14.4%	1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.5%	-11.7%	27.0%	1.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.53	1.73	1.85
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.26	1.46	1.52
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	8.00	8.07	7.39
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	21.89	21.42	18.34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.19	11.01	9.25	10.85
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.45	0.45	0.47	0.43
Net Gearing	0.10	0.10	0.05	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	10.5%	10.7%	11.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	18,652	20,310	22,058	24,005
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,181	6,539	6,925
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
อื่นๆ	1,107	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	-2,377	1,670	-2,933
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	20,301	26,015	23,373
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	534	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-5	11	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,746	-8,791	-9,547	-10,365
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,754	-8,189	-8,957	-9,775
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-532	2,000	3,000	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1,266	-422	-422	-422
ลด จ่ายปันผล	-10,343	-11,759	-12,771	-13,898
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-17,897	-10,773	-11,945	-16,965
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	1,338	5,113	-3,367

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	9,133	14,246	10,879
ลูกหนี้การค้า	11,558	13,731	14,779	17,524
สินค้าคงเหลือ	2,420	3,123	3,466	4,394
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,773	1,826	1,837	1,850
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,652	92,716	96,253
สินทรัพย์รวม	143,596	149,971	158,967	162,203
เจ้าหนี้การค้า	6,901	6,207	8,029	7,427
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,973	11,746	12,398	13,104
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,390	1,431	53
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	16,729	18,515	16,826
หนี้สินรวม	44,723	46,609	50,730	48,660
ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	51,975	55,895	60,152	64,784
ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,872	103,362	108,237	113,543
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,200	4,818	5,491
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	149,971	158,967	162,203

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,543	6,743	6,963	6,963
รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	30,500	31,720	32,989	34,308
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	49,762	53,823	58,215	62,965
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,000	33,280	34,611	35,996
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,025	4,226	4,437	4,659
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	47,010	51,335	56,058	61,216
Gross margin	37.9%	37.8%	37.8%	37.8%
SG&A/Sale	19.4%	19.1%	19.1%	19.1%
Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส