

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

🕒 22 กุมภาพันธ์ 2567

BH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	244
ราคาเป้าหมาย (บาท)	304
Upside (%)	24.6
Dividend yield (%)	2.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.18	9.12	12%
2568F	11.14	9.98	12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
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

พร้อมรับการเติบโตในระยะถัดไป

กำไรงวด 4Q66 อยู่ที่ 1,721 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 3Q66 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 11% YoY จากรายได้ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติที่ขยายตัว ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ป่วยเข้ารับการรักษาระยะลดในช่วงก่อนสิ้นปี แต่ความต้องการของการรักษาในกลุ่มโรคมะเร็งยังคงอยู่ในระดับสูง

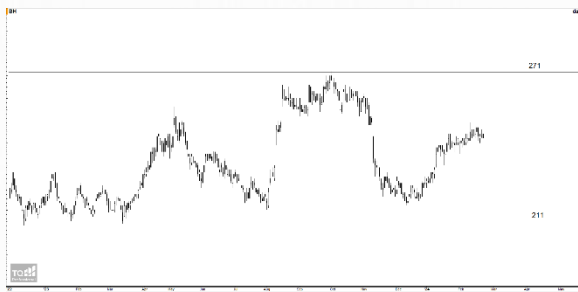
ผลการดำเนินงานปี 2567 ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง จากการขยายศูนย์ส่งต่อผู้ป่วยไปยังตลาดใหม่ แนวโน้มการก่อสร้างเชิงการแพทย์ที่เติบโตโดดเด่น ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลใหม่ที่ภูเก็ต ในปี 2568 จะมีความสำคัญในการเติบโตระยะถัดไป ประเมิน FV ที่ 304 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	4,938	7,006	8,092	8,858	9,662
Norm Profit	4,938	7,006	8,092	8,858	9,662
EPS (บาท)	6.21	8.81	10.18	11.14	12.15
DPS (บาท)	3.50	4.50	5.00	5.50	5.50
Norm PER (เท่า)	39.3	27.7	24.0	21.9	20.1
Dividend Yield (%)	1.4%	1.8%	2.0%	2.3%	2.3%
BVS (บาท)	25.17	30.32	35.22	40.66	46.72
PBV (เท่า)	9.70	8.05	6.93	6.00	5.22
EV/EBITDA	26.8	22.0	18.7	16.6	14.8
ROE (%)	26.3%	31.8%	31.1%	29.4%	27.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 211.00 บาท

แนวต้าน : 271.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

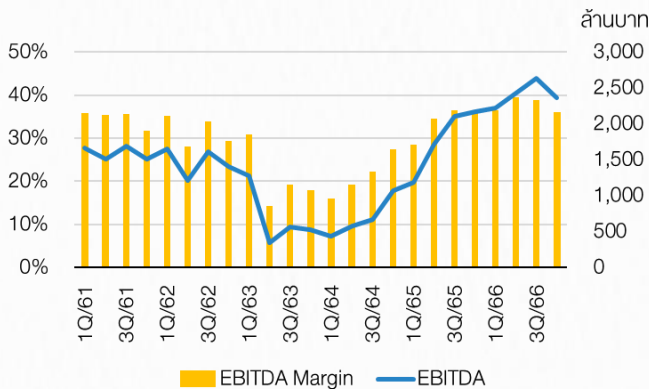
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

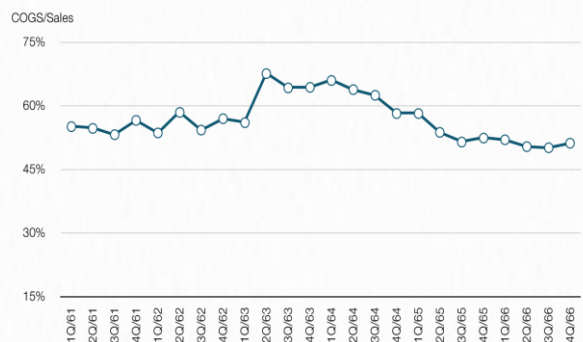
งวด 4Q66 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 1,721 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยคาด โดยลดลง 12% QoQ จากปัจจัยตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 11%YoY สนับสนุนจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น 8.9%YoY มาอยู่ที่ 6,497 ล้านบาท โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ผู้ป่วยชาวไทย 3%YoY และผู้ป่วยต่างชาติ 12%YoY สะท้อนถึงความต้องการในการรักษาโรคมะเร็งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติตะวันออกกลางที่มีค่ารักษาต่อปีสูง ถึงแม้ว่าในช่วงสิ้นปีจะมีจำนวนผู้ป่วยลดลงจากการชะลอการรักษาในช่วงวันหยุดเทศกาล และผู้ป่วยชาวจีนที่ชะลอลงจากปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเมื่อเทียบกับรายได้กิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 68% และสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยเมื่อเทียบกับรายได้กิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 32% ในขณะที่การควบคุมต้นทุนทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรเติบโตของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่ำกว่ารายได้ ต้นทุนกิจการที่เพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าธรรมเนียมแพทย์ และต้นทุนยา และเวชภัณฑ์ ทำให้ Gross margin ในงวด 4Q66 อยู่ที่ 49.5% ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 47% แต่ปรับตัวลดลงตามปัจจัยฤดูกาลเมื่อเทียบกับงวด 3Q65 ที่ 49.8% สำหรับ EBITDA margin อยู่ที่ 36.1% ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 38.9% ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 35.4% จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง ภาพรวมกำไรปี 2566 อยู่ที่ 7,006 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% BH ประกาศจ่ายปันผลครึ่งหลังของปี 2566 ที่ 3.15 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 13 มี.ค. 2567

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

sw.ใหม่ที่ถูกเปิด โอกาสในการเติบโตระยะถัดไป

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ BH จะขยายตัวได้ต่อไปในปี 2567 โดยปัจจัยหลักมาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง รวมทั้งยังได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ อย่างมาตรการฟรีวีซ่าถาวร ไทย-จีน ที่จะเริ่มใช้ในเดือน มี.ค. 67 เชื่อว่าจะทำให้จำนวนผู้ป่วยชาวจีนกลับมาใช้บริการรักษามากขึ้น ถึงแม้สัดส่วนรายได้คนไข้จีนยังมีจำนวนน้อยราว 3% แต่เป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพในการเติบโต นอกจากนี้การขยายศูนย์ส่งต่อผู้ป่วย (Referral Office) ไปยังตลาดใหม่ในแถบยุโรปตะวันออกที่มีศักยภาพยังช่วยเพิ่มฐานคนไข้ที่จะเข้ามารักษาในศูนย์การแพทย์เฉพาะทางมากขึ้นด้วย ปัจจุบัน BH มีสำนักงานส่งต่อผู้ป่วยทั้งหมด 83 แห่ง ใน 47 ประเทศ ปัจจัยที่จะขับเคลื่อนผลประกอบการให้โดดเด่นในระยะยาว คือ โรงพยาบาลใหม่ที่ถูกเปิด โดย BH มีแผนเปิดให้บริการโรงพยาบาลใหม่ที่ถูกเปิดในปี 2568 มูลค่าโครงการราว 4.3 พันล้านบาท มีทั้งหมด 250 เตียง คิดเป็นสัดส่วนราว 43% ของจำนวนเตียงจดทะเบียนทั้งหมดในปัจจุบันของ BH ที่มี 580 เตียง ถือเป็นโรงพยาบาลสาขาใหม่แห่งแรกที่ขยายมายังนอกพื้นที่กรุงเทพมหานคร โดยจะเริ่มก่อสร้างในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 การเปิดโรงพยาบาลใหม่ดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตราการกำกับกำไรในช่วงแรกจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การสร้างรายได้ยังต้องใช้เวลาพอสมควร โดยปกติแล้วการเปิดโรงพยาบาลใหม่จะใช้เวลา 3-5 ปี ถึงจะเริ่มเห็นกำไร อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโรงพยาบาลใหม่ของ BH จะสามารถสร้างกำไรได้เร็วกว่านั้น เนื่องจากมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งของศูนย์ส่งต่อผู้ป่วย (Referral Office) ที่ถูกเปิด ผู้ป่วยจะได้รับการส่งต่อมารักษาที่สาขาหลักเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ถูกเปิดถือเป็นจังหวัดที่ตั้งศูนย์กลางที่เกี่ยวข้องเชิงสุขภาพ โดย BH ถือเป็นโรงพยาบาลเป้าหมายของกลุ่มนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ เนื่องจากมีมาตรฐานในการรักษาระดับสากล (JCI) ในราคาที่คุ้มค่าง่าเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาคเดียวกัน

คงประมาณการกำไรปี 2567 และนำ OUTPERFORM

ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรปี 2567 อยู่ที่ 8,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย 9% ต่อปี ในปี 2567-2571 โดย BH มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติ และอัตราการกำกับกำไรสูงสุดในกลุ่ม สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 304 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน 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
- โครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับกองทุนทอมสันเปิดให้บริการตรวจรักษาพยาบาลเบื้องต้นแก่ผู้อยู่อาศัยในชุมชนกว่า 25 แห่งทั่วกรุงเทพฯ
- มอบทุนการศึกษาการพัฒนาหลักสูตรภาษาอาหรับ หลักสูตรละ 10 ทุน เพื่อสร้างทักษะแก่ผู้เรียนหลักสูตรพยาบาลศาสตร์และหลักสูตรผู้ช่วยพยาบาล

Governance (G): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- บริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ป่วย บุคลากร ชัพพลายเออร์ สังคม และชุมชนเพื่อการพัฒนาธุรกิจที่ยั่งยืน
- ผนวกเป้าหมายการดำเนินการเพื่อความยั่งยืนให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างสมดุลระหว่างการพัฒนาองค์กรและการเติบโต การบริหารความเสี่ยง ธรรมาภิบาลและสร้างคุณค่าให้กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

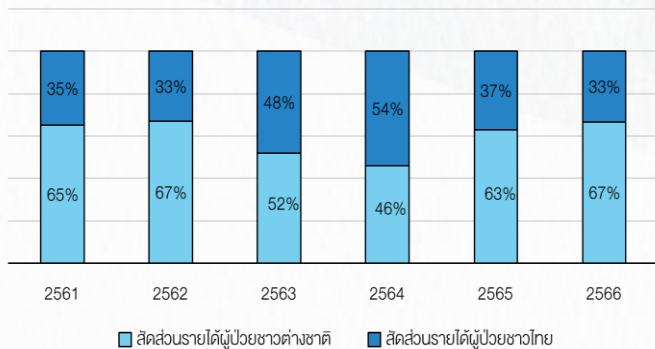
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	4,903	5,673	5,968	6,050	6,029	6,720	6,497	11.5%	18.5%	20,646	25,296	22.5%
ต้นทุนขายและบริการ	-2,640	-2,930	-3,136	-3,150	-3,041	-3,371	-3,332	10.8%	15.1%	-11,099	-12,895	16.2%
กำไรขั้นต้น	2,263	2,743	2,831	2,900	2,988	3,349	3,164	12.1%	22.1%	9,546	12,401	30%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-887	-999	-1,046	-1,013	-986	-1,040	-1,140	5.4%	4.1%	-3,798	-4,180	10%
รายได้อื่นๆ	15	12	8	25	35	44	65	25.8%	262.7%	46	169	268%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1	-1	-1	0	0	0	-1	-31.1%	-50.3%	-4	-2	-33%
กำไรปกติ	1,166	1,501	1,546	1,583	1,748	1,954	1,721	11.8%	30.2%	4,938	7,006	42%
กำไรสุทธิ	1,166	1,501	1,546	1,583	1,748	1,954	1,721	11.8%	30.2%	4,938	7,006	41.9%
EPS	1.47	1.89	1.94	1.99	2.20	2.46	2.16	11.8%	30.2%	6	9	41.9%
Gross Profit Margin (%)	46.2%	48.4%	47.4%	47.9%	49.6%	49.8%	48.7%			46.2%	49.0%	
SG&A/Sales (%)	18.1%	17.6%	17.5%	16.8%	16.4%	15.5%	17.6%			18.4%	16.5%	
Norm Profit Margin (%)	23.8%	26.5%	25.9%	26.2%	29.0%	29.1%	26.5%			23.9%	27.7%	

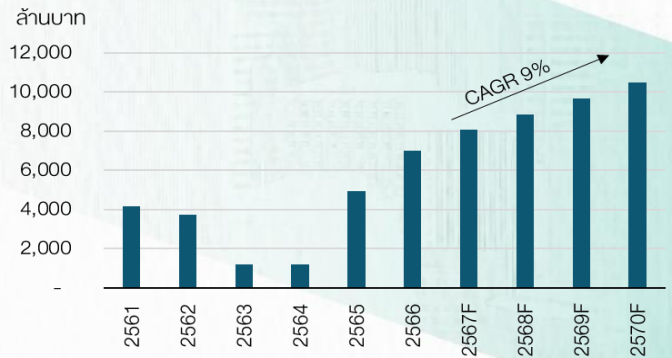
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ BH เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคมะเร็ง ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หาก BH ไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	25,296	27,893	30,500	33,463
ต้นทุนขาย	-12,895	-13,694	-14,957	-16,476
กำไรขั้นต้น	12,401	14,199	15,544	16,988
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-4,180	-4,602	-5,033	-5,521
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-5	-5	-5
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	169	46	46	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,638	9,912	10,852	11,835
ภาษีเงินได้	-1,583	-1,757	-1,923	-2,098
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	64	70	76
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	7,006	8,092	8,858	9,662
กำไรจากการดำเนินงาน	7,006	8,092	8,858	9,662
Norm EPS	8.81	10.18	11.14	12.15
การเติบโตของยอดขาย	22.5%	10.3%	9.3%	9.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	41.9%	15.5%	9.5%	9.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.0%	50.9%	51.0%	50.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	27.7%	29.0%	29.0%	28.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	6,050	6,029	6,720	6,497
ต้นทุนขาย	-3,150	-3,041	-3,371	-3,332
กำไรขั้นต้น	2,900	2,988	3,349	3,164
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,013	-986	-1,040	-1,140
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	-1
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3	0	0	3
รายได้อื่น	25	35	44	65
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,949	2,148	2,401	2,140
ภาษีเงินได้	-355	-382	-438	-408
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	18	9	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	1	
กำไรสุทธิ	1,583	1,748	1,954	1,721
กำไรจากการดำเนินงาน	1,583	1,748	1,954	1,721
Norm EPS				
ยอดขาย (QoQ)	1.4%	-0.3%	11.5%	-3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	2.4%	3.0%	12.1%	-5.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.4%	10.4%	11.8%	-12.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.75	4.32	4.64	4.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.62	4.13	4.45	4.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.74	7.14	7.14	7.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.60	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.96	10.23	10.23	10.23
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.17	0.16	0.15
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	26.2%	26.1%	25.2%	24.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.8%	31.1%	29.4%	27.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,638	9,912	10,852	11,835
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,097	200	400	600
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,231	-207	-127	-127
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,094	8,148	9,201	10,210
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	-349	-366	-384
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-15	12	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,566	-2,000	-2,000	-2,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,429	-2,379	-2,424	-2,443
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-58	-28	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-54	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,938	-4,203	-4,600	-4,927
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,051	-4,231	-4,600	-4,927
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,615	1,538	2,177	2,840

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,774	5,329	7,505	10,345
ลูกหนี้การค้า	4,408	3,905	4,270	4,685
สินค้าคงเหลือ	362	548	598	659
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55	36	39	43
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,302	14,102	15,702	17,102
สินทรัพย์รวม	29,212	32,839	37,535	42,784
เจ้าหนี้การค้า	1,078	1,339	1,462	1,611
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	176	175	192	211
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	17	24	24	24
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	74	40	40	40
หนี้สินรวม	5,114	4,844	5,212	5,651
ทุนที่ชำระแล้ว	796	796	796	796
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
กำไรสะสม	22,489	26,377	30,635	35,369
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,098	27,995	32,323	37,133
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	297	360	430	506
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,212	32,839	37,535	42,784

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	506.00	518.00	525.00	532.00
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	83,603	87,783	92,172	96,781
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	12,815.69	13,314.07	14,129.97	15,034.29
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,025	3,080	3,135	3,190
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	10,876	11,964	13,160	14,476
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	12,008.57	13,486.44	15,058.74	16,855.22
Gross margin	49.0%	50.9%	51.0%	50.8%
SG&A/Sale	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%
Effective tax rate	18.3%	17.7%	17.7%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส