

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

งวด 4Q66 เติบโตได้โดดเด่น

กำไรงวด 4Q66 อยู่ที่ 427 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้าตามปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 59%YoY หนุนจากรายได้คนไข้เงินสดทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ ประกอบกับมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการบันทึกค่าบริการสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2)

เข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่ง ที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้นต่อเนื่อง และได้รับจำนวนโควตาประกันสังคมสูงกว่าช่วงที่ผ่านมา ราคาน่าสนใจอยู่ที่ 23.20 บาท อิงวิธี DCF อย่างไรก็ดีตามราคาปัจจุบันมี Upside ต่ำ ให้นำหนักการลงทุนเพียงแค่ Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	3,039	1,406	1,812	1,944	2,109
Norm Profit	4,830	1,406	1,862	1,944	2,109
EPS (บาท)	1.22	0.56	0.73	0.78	0.85
DPS (บาท)	0.80	0.35	0.46	0.49	0.53
PER (เท่า)	17.31	37.41	29.04	27.06	24.94
Dividend Yield (%)	3.8%	1.7%	2.2%	2.3%	2.5%
PBV (เท่า)	3.89	3.84	3.53	3.28	3.04
EV/EBITDA	10.47	26.29	13.85	12.59	11.32
ROE (%)	22.5%	10.3%	12.1%	12.1%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 19.40/20.90 บาท
 แนวต้าน : 23.80 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 1 มีนาคม 2567

BCH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.20
Upside (%)	9.9
Dividend yield (%)	2.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.73	0.71	2%
2568F	0.78	0.80	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	53.46
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	54.70
S&P	33.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



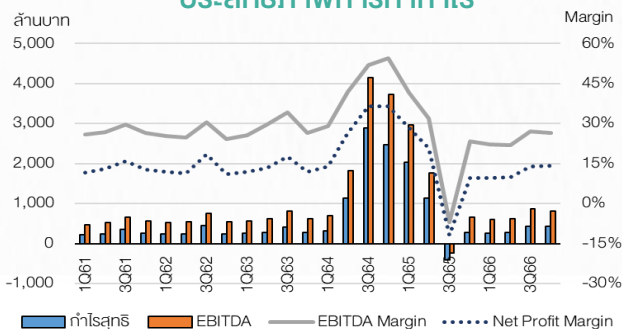
EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิอยู่ที่ 427 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%YoY

กำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 427 ล้านบาท (-3%QoQ,+59%YoY) ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย กำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากผลกระทบตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 59%YoY หนุนจากรายได้ผู้ป่วยเงินสดทั้งชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้กิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 3,032 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY รายได้ผู้ป่วยเงินสดชาวไทยได้รับปัจจัยหนุนจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังงวด 4Q66 ประกอบกับรายได้เงินสดชาวต่างชาติที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อนขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วย CLMV อย่างไรก็ตามผู้ป่วยชาวจีนยังมาใช้บริการไม่มาก เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศที่ฟื้นตัวได้ช้า ในส่วนของรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมอยู่ที่ 1,018.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2%YoY มีผู้ประกันตนเฉลี่ยที่ลงทะเบียนอยู่ที่ 1.014 ล้านราย เพิ่มขึ้น 0.3%YoY มีการปรับค่าเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มจาก 1,640 เป็น 1,808 บาท ตั้งแต่ พ.ค. 66 ส่งผลให้รายรับจากค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการบันทึกค่าบริการสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) เข้ามาราว 35-40 ล้านบาท

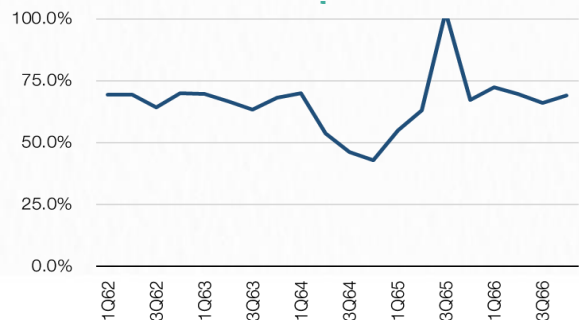
ในส่วนของอัตรากำไร EBITDA margin ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 26.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 27% จากผลกระทบตามฤดูกาล แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 ที่ 23.3% จากผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่งที่ดีขึ้นต่อเนื่อง (sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์, sw.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อรัญประเทศ และsw.เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี) ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากผลขาดทุนอัตรากำไรแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ภายหลังจากการเพิ่มทุนจำนวน 480 ล้านบาท ภาพรวมกำไรปี 2566 อยู่ที่ 1,406 ล้านบาท ลดลง 53.7%YoY ทั้งนี้ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลครึ่งหลังของปีที่ 0.25 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 2 พ.ค. 67

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปี 67 เป็นปีที่คาดว่าจะโดดเด่น

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2567 คาดว่าจะเติบโตได้อย่างโดดเด่น ปัจจัยสนับสนุนมาจากการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยชาวต่างชาติ โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง และ CLMV นอกจากนี้คาดหวังจำนวนผู้ป่วยชาวจีนจะกลับมาเพิ่มขึ้นจากนโยบายฟรีวีซ่าถาวร ไทย-จีน ที่จะเริ่มใช้ในเดือน มี.ค. 67 ในส่วนของรายได้ประกันสังคมยังขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการปรับปรุง Capacity และมาตรฐานการให้บริการ ส่งผลให้ BCH ได้รับจำนวนโควตาประกันสังคมเพิ่มขึ้นอีก 3.14 แสนราย ซึ่งถือว่าสูงกว่าปี 2562-2565 ที่ BCH มีโควตาผู้ประกันตนเพิ่มขึ้นประมาณ 1.21 แสนราย/ปี ปัจจุบัน BCH มีจำนวนโควตาประกันสังคมทั้งหมด 1.85 ล้านราย โดย BCH ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนวนราว 50,000-100,000 ราย ในปี 2567 นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากการเพิ่มสิทธิการเบิกค่ารักษาพยาบาลสำหรับโรคหูดหายใจ ทยุ่ห้ล้บจากสำนักงานประกันสังคม ส่งผลให้ BCH มีรายรับจากประกันสังคมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจุบันผู้ป่วยโรคดังกล่าวยังมีจำนวนไม่มาก แต่ถือเป็นช่องทางในการทำการตลาดมากขึ้นในอนาคต ในส่วนของทิศทางผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่ง คาดว่าจะสามารถเริ่มทำกำไรได้สำหรับโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ปัจจัยสำคัญมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดว่าจะลดลงเหลือเพียง 50-60 ล้านบาท/ปี จาก 193 ล้านบาท ในปี 2565 และ 143 ล้านบาท ในปี 2566 และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญประเทศ ทยุ่ห้ที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปรจจันบุรี ยังมี EBITDA ติดลบเพียงเล็กน้อยเท่านั้น นอกจากนี้ ในงวด 3Q67 จะมีการเปิดให้บริการคลินิกมะเร็ง รังสีรักษา เกษมราษฎร์ อาร์ ที่จะช่วยเพิ่มรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก และลดต้นทุนการส่งต่อ เนื่องจากในแต่ละปีมีผู้ป่วยมะเร็งที่ต้องส่งต่อไปยังโรงพยาบาลอื่นเป็นจำนวนมาก โดยคลินิكدังกล่าวใช้งบลงทุนราว 300 ล้านบาท มีกลุ่มเป้าหมาย คือ ผู้ป่วยนอกเงินสดและประกันสังคม

คงคำแนะนำ Neutral ประเมิน FV 23.20 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 เติบโต 28.8% YoY มาอยู่ที่ 1,812 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 7.8% ในปี 2567-2570 ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 23.20 บาท อิงวิธี DCF แม้ว่าผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในระดับน่าพอใจ แต่ราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยพื้นฐานไปพอสมควร แนะนำหาจังหวะเข้าสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว จึงให้น้ำหนักการลงทุนเพียง Neutral

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีอัตราการใช้พลังงานสุทธิที่ 11,737.28 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ปริมาณของเสียทั้งหมด 221.82 ตัน การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของโรงพยาบาลอยู่ที่ 7,593.15 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าการรองรับน้ำรวม 68,282 ลูกบาศก์เมตร และมีน้ำทิ้งรวม 54,625 ลูกบาศก์เมตร

Social (S): บริษัทได้เก็บรวบรวมข้อมูลพบว่า ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน และข้อเรียกร้องจากชุมชน โดยมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานจากการทำงานเพียง 1.8 รายต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน และไม่มีการเสียชีวิตของพนักงานจากการปฏิบัติงาน โดยมีการอบรมพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 7.6 ชั่วโมงต่อคนต่อปี

Governance (G): บริษัทมีการประเมินตามหลักบรรษัทภิบาล โดยผู้บริหารตอบรับนโยบายการต่อต้านทุจริต และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกท่าน คิดเป็นร้อยละ 100 โดยมีการประเมินคู่ค้าทุกราย คิดเป็นร้อยละ 100 นอกจากนั้นโรงพยาบาลเว็ลด์เมดิคอลได้ประเมินความพึงพอใจของผู้ใช้บริการตามหลัก HAPPY ได้ร้อยละ 94.8 และอัตราการกลับมาใช้ซ้ำร้อยละ 97.3

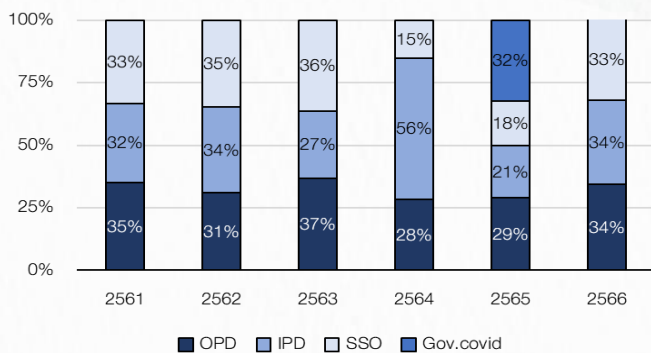
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	5,523	3,429	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	-4.5%	8.8%	18,827	11,729	-37.7%
กำไรขั้นต้น	2,037	-90	912	738	860	1,077	938	-12.9%	2.9%	6,055	3,613	-40.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	524	420	511	398	495	470	392	-16.7%	-23.3%	1,946	1,755	-9.8%
รายได้อื่นๆ	3	2	4	3	5	5	6	34.8%	63.5%	8	18	123.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-39	-35	-34	-28	-24	-30	-13	-57.5%	-62.1%	-156	-95	-38.8%
กำไรปกติ	1,234	1,199	328	269	348	494	295	-40.4%	-10.0%	4,821	1,406	-70.8%
กำไรสุทธิ	1,144	-403	270	254	284	441	427	-3.0%	58.5%	3,039	1,406	-53.7%
EPS	0.46	-0.16	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	-3.0%	58.5%	1.22	0.56	-54.2%
Gross Profit Margin (%)	36.9%	-2.6%	32.7%	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%			32.2%	30.8%	
SG&A/Sales (%)	-9.5%	-12.3%	-18.3%	-14.9%	-17.4%	-14.8%	-12.9%			-10.3%	-15.0%	
Net Profit Margin (%)	20.7%	-11.8%	9.7%	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%			16.1%	12.0%	
Norm Profit Margin (%)	22.3%	35.0%	11.8%	10.1%	12.2%	15.6%	9.7%			25.6%	12.0%	

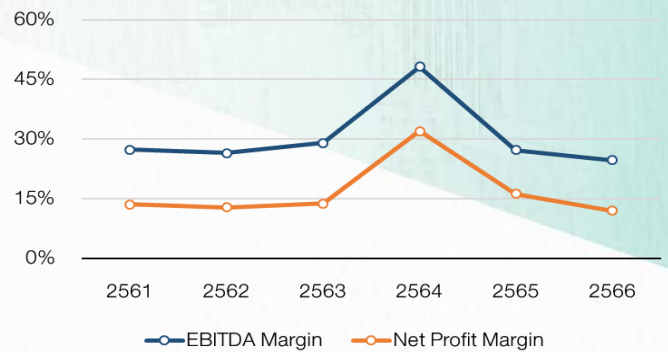
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



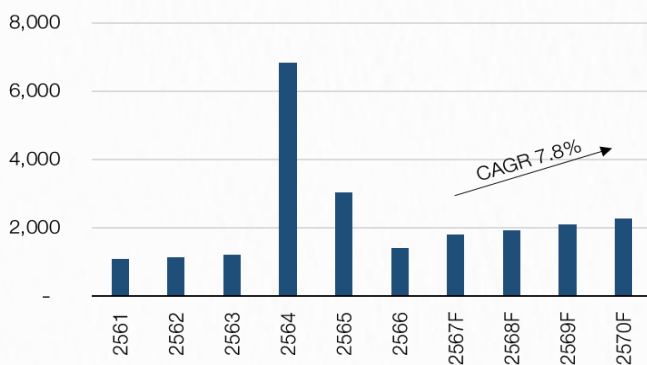
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราค่าจ่ายที่มีนัยสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	11,729	13,129	14,000	16,038
ต้นทุนขาย	8,116	9,047	9,618	10,969
กำไรขั้นต้น	3,613	4,082	4,382	5,069
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,755	1,664	1,769	2,017
ดอกเบี้ยจ่าย	-95	-66	-73	-88
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	18	13	14	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,883	2,483	2,665	3,108
ภาษีเงินได้	-405	-497	-533	-622
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	73	175	188	219
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,406	1,812	1,944	2,267
กำไรจากการดำเนินงาน	1,406	1,862	1,944	2,267
Norm EPS	0.56	0.73	0.78	0.91
การเติบโตของยอดขาย	-37.7%	11.9%	6.6%	14.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-70.9%	32.4%	4.4%	16.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.1%	31.3%	31.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	12.0%	14.2%	13.9%	14.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	2,674	2,849	3,175	3,032
ต้นทุนขาย	1,936	1,989	2,098	2,094
กำไรขั้นต้น	738	860	1,077	938
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	398	495	470	392
ดอกเบี้ยจ่าย	-28	-24	-30	-13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3	5	5	6
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	336	371	602	574
ภาษีเงินได้	-70	-86	-135	-114
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	12	1	27	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	-16	-63	-54	133
กำไรสุทธิ	254	284	441	427
กำไรจากการดำเนินงาน	254	284	441	427
Norm EPS	0.11	0.13	0.18	0.12
ยอดขาย (QoQ)	-4.1%	6.5%	11.4%	-4.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-19.0%	16.5%	25.2%	-12.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-5.9%	12.0%	55.0%	-3.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.38	0.61	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.27	0.48	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.97	8.50	8.50	9.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.55	30.00	30.00	31.94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.43	15.00	15.20	16.39
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.16	0.19	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	10.4%	10.7%	10.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	12.7%	12.6%	12.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,883	2,483	2,665	2,892
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	944	1,141	1,191	1,258
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,507	-598	-80	-93
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,183	2,355	3,055	3,274
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	48	-55	-2	-3
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,023	-869	-612	-814
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-919	-860	-614	-817
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,329	637	-257	637
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-166	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,247	-769	-991	-1,063
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,680	-1,923	-166	-1,116
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,183	1,755	4,030	5,372
ลูกหนี้การค้า	839	1,545	1,647	1,769
สินค้าคงเหลือ	306	302	321	343
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	97	101	105
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,728	11,386	10,795	10,337
สินทรัพย์รวม	17,731	17,261	19,163	20,304
เจ้าหนี้การค้า	778	603	633	669
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,670	1,487	1,580	1,692
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,244	117	255	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	334	133	631	430
หนี้สินรวม	4,026	2,339	3,099	2,990
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,648	10,691	11,645	12,691
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,704	14,922	16,064	17,314
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,110	1,286	1,473	1,677
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,731	17,261	19,163	20,304

สมมติฐานในการกำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ป่วนอก	4,027	4,823	5,117	5,429
รายได้ผู้ป่วนใน	3,949	3,843	4,156	4,495
รายได้ผู้ป่วนประกันสังคม	3,850	4,149	4,388	4,746
จำนวนโควตา (คน)	1,542,000	1,856,000	1,866,000	1,876,000
ผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน)	1,016,693	1,067,528	1,099,553	1,132,540
รายได้ต่อหัวผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน/ปี)	3,732	3,887	3,991	4,190
Gross margin	30.8%	31.1%	31.3%	31.6%
SG&A/Sale	15.0%	12.7%	12.6%	12.6%
Effective tax rate	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส