

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 6 มีนาคม 2567

แรงส่งการเติบโตในระยะถัดไปยังไม่แผ่ว

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในงวด 4Q66 โดยรายได้ศูนย์แห่งความเป็นเลิศยังเติบโตได้ดีจากผู้ป่วยที่เข้ามารับการรักษาโรคลายข้ออักเสบทั้งชาวไทยและต่างชาติ แม้แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q67 จะปรับตัวลง QoQ จากผลกระทบของรอมฎอน แต่ยังคงเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลประกอบการในปี 2567 ยังขยายตัวได้ตามการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ การขยายฐานลูกค้าประกันและประกันสังคม รวมทั้งการเพิ่มจำนวนเตียงและโรงพยาบาลแห่งใหม่ ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF ให้นำหนักการลงทุน 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)	35.9	31.5	28.9	26.6	24.4
Dividend Yield (%)	2.1%	2.5%	2.6%	2.8%	3.1%
PBV (เท่า)	4.83	4.58	4.38	4.18	3.99
EV/EBITDA	19.9	18.4	16.9	15.5	14.4
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 25.00/27.00 บาท
 แนวต้าน : 30.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
Upside (%)	11.50
Dividend yield (%)	2.60

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.99	0.97	2%
2568F	1.07	1.04	3%

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

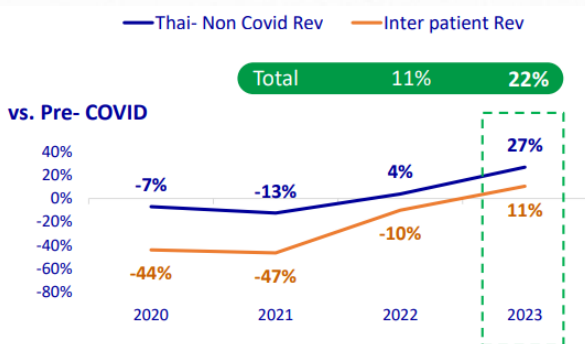


EQUITY TALK

ศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศยังทำงานได้ดี

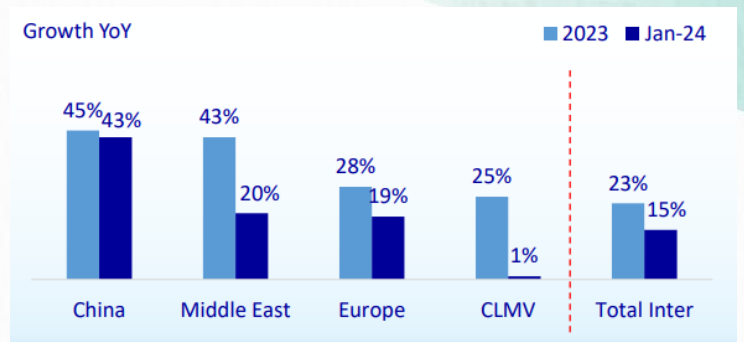
ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานในปี 2566 ที่เติบโตได้ดีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อนในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) ทั้ง 14 แห่ง และอานิสงส์จากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังครึ่งหลังของปี รายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติเติบโต 23%YoY โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ผู้ป่วยชาวจีน 45% ตะวันออกกลาง 43% ยุโรป 28% และ CLMV 25% ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยชาวไทยเติบโต 6% แต่หากไม่รวมรายได้จากผู้ป่วยโควิดจะเติบโตถึง 22%YoY ส่งผลให้รายได้จากศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) เติบโตได้ 11%YoY ส่วนใหญ่เป็นการเติบโตในพื้นที่เป้าหมายของกลุ่มนักท่องเที่ยว อาทิ ภูเก็ต เชียงใหม่ และพัทยา อีกทั้ง BDMS สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ผลการดำเนินงานบรรลุตามเป้าหมายที่มี EBITDA margin 24% และรายได้จากการดำเนินงานระดับแสนล้านบาท

การฟื้นตัวของรายได้กิจการโรงพยาบาล



ที่มา: BDMS

การเติบโตของผู้ป่วยชาวต่างชาติ



ที่มา: BDMS

เป้าหมายไม่ไกลเกินเอื้อม

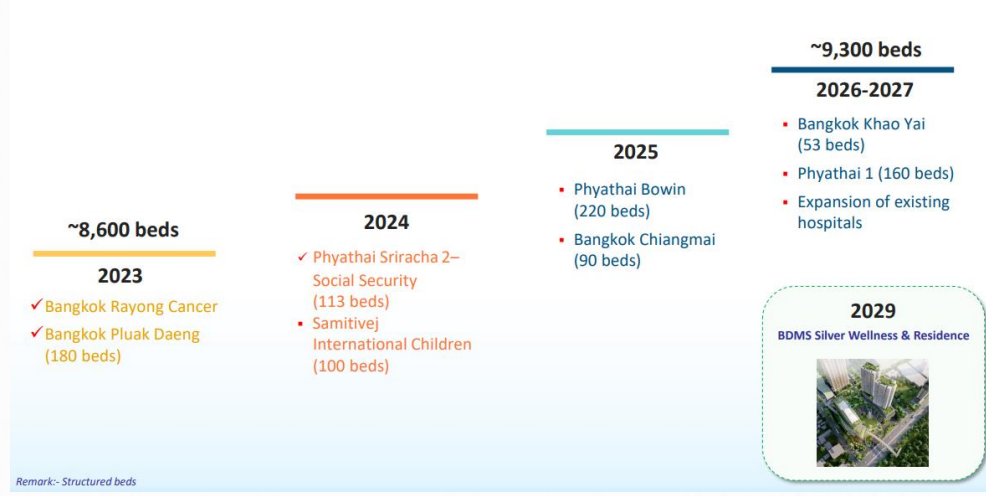
จากการประชุมนักวิเคราะห์ BDMS ตั้งเป้าหมายรายได้กิจการโรงพยาบาลในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ย 10% ต่อปี และมีอัตราการครองเตียงอยู่ที่ราว 75% โดยปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนรายได้ผู้ป่วยชาวไทย ได้แก่ จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อนเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่จำนวนผู้สูงอายุเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การขยายสัดส่วนลูกค้าประกันและผู้ป่วยประกันสังคม รวมถึงการขยายศูนย์การแพทย์ความเป็นเลิศ สำหรับรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ อัตราการเติบโตหลักจะมาจากกลุ่ม

EQUITY TALK

ผู้ป่วยตะวันออกกลาง CLMV จีน และยุโรป โดยสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติ คาดว่าจะสามารถกลับไปสู่ระดับ 30% ของรายได้ค่ารักษาพยาบาลเทียบเท่ากับ ก่อนช่วงสถานการณ์โควิด สำหรับเป้าหมายการเพิ่มจำนวนเตียง BDMS ตั้งเป้าหมายอยู่ที่ราว 9,000 เตียง ภายในปี 2569 จากปัจจุบันอยู่ที่ราว 6,700 เตียง เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของโรงพยาบาลแห่งเดิมและโรงพยาบาลแห่งใหม่ในพื้นที่ต่างจังหวัดที่มีความต้องการทางการแพทย์สูง ในส่วนของประสิทธิภาพการดำเนินงาน BDMS มีเป้าหมาย EBITDA margin อยู่ที่ราว 25% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 ที่ 24.2% โดยประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจะมาจากจำนวนผู้ป่วยที่มารักษาโรครายการซับซ้อนในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) และผลประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้ YoY จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยชาวต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวจีนมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้น และคาดหวังมาตรการฟรีวีซ่าถาวรจะผลักดันให้เข้ามาใช้บริการมากขึ้น โดยหากอ้างอิงข้อมูลจาก BDMS รายได้ผู้ป่วยต่างชาติในเดือน ม.ค. 2567 เติบโตได้ 15% YoY อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิมีแนวโน้มปรับตัวลดลง QoQ จากฐานที่สูงในงวดก่อนหน้า และเทศกาลรอมฎอนที่มาเร็วกว่าทุกปี โดยจะมีจำนวนทั้งหมด 20 วันในงวดนี้ แต่เชื่อว่า BDMS จะได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางอยู่ที่ 4% ของรายได้กิจการโรงพยาบาล

แผนการเพิ่มจำนวนเตียงและโรงพยาบาลแห่ง



ที่มา: BDMS

EQUITY TALK

งบประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะสม 31.50 บาท

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการไว้ตามเดิม ประเมินรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้าต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ BDMS เล็กน้อยตามหลักอนุรักษนิยม คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2567 อยู่ที่ 15,678 ล้านบาท เติบโต 9.1%YoY และกำไรสุทธิในปี 2567-2570 จะเติบโตเฉลี่ย 9% ต่อปี โดยมี EBITDA margin อยู่ที่ราว 24-24.5% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโอกาสในการเติบโตยังมีอีกมาก และ BDMS ยังเป็นผู้นำธุรกิจโรงพยาบาลที่มีความครบวงจร มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF แนวโน้มผลการดำเนินงานเข้าสู่ช่วง Low season ในงวด 1Q67 จากผลของรอมฎอน แต่ผลกระทบคาดว่าจะจำกัด ยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM

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 สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพครบวงจร

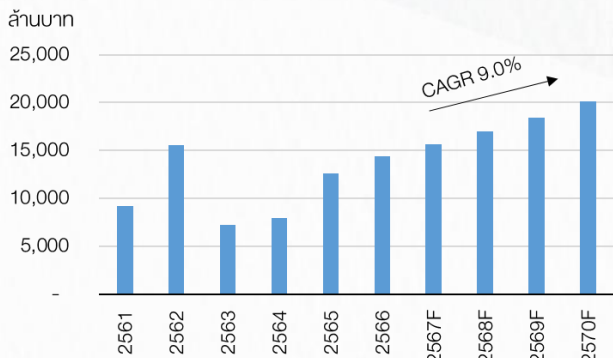
EQUITY TALK

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%	

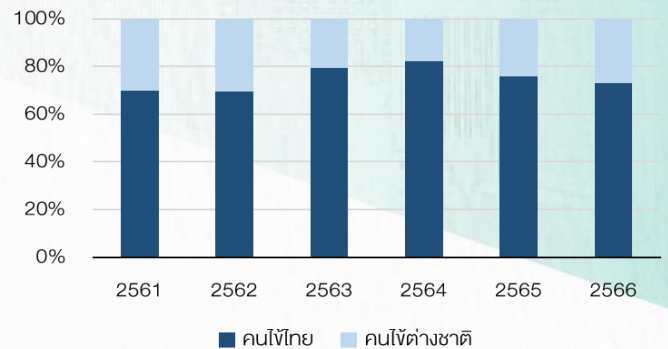
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



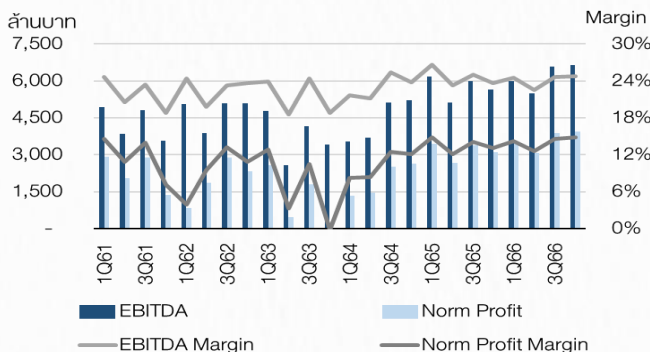
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: รายงานวิจัย 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%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.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 ส.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

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.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
ค่าใช้จ่ายผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (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: รายงานวิจัย นส. เอเชีย พลัส