

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

งวด 1Q67 ยังโตดีแม้เป็นช่วง Low season

ประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 3,936 ล้านบาท เติบโต 13%YoY สนับสนุนจากการกลับมารักษางานของคนไข้ชาวไทยและชาวต่างชาติที่มารักษาโรคซับซ้อน ในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ต่างชาติ Fly-in และปัจจัยหนุนจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังต้นปี

ทิศทางผลการดำเนินงานปีนี้ขยายตัวได้ต่อเนื่อง คาดหวังการฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติหนุนรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อน และเพิ่มศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ ประเมินราคาเหมาะสมที่ 31.50 บาท วิธี 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)	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	20.1	18.6	17.0	15.7	14.5
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 25.00/26.75 บาท
แนวต้าน : 30.00 บาท

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



11 เมษายน 2567

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
Upside (%)	11.5
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.99	0.99	0%
2568F	1.07	1.08	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings: AA

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

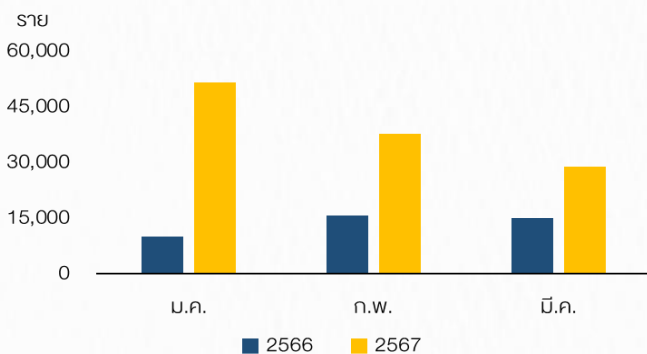
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

งวด 1Q67 ประเมินกำไร 3,936 ล้านบาท เติบโต 13%YoY

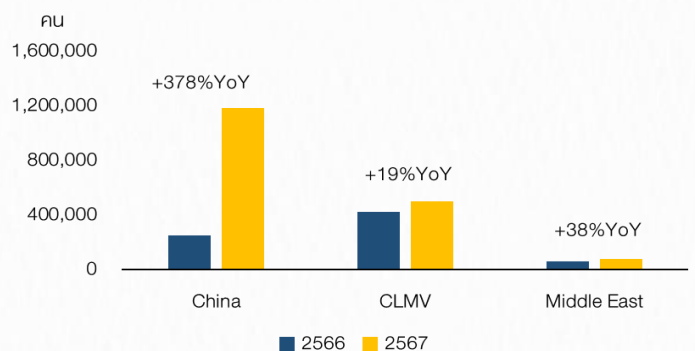
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 3,936 ล้านบาท (-0.4%QoQ,+13%YoY) ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่คาดว่าจะเติบโต 10%YoY โดยการเติบโตของรายได้มาจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ Fly-in ที่มารับการรักษาโรคซับซ้อน สำหรับรายได้จากผู้ป่วยไทยได้รับอานิสงส์จากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังช่วงต้นปี อาทิ โรคไข้หวัดใหญ่ และโรคไวรัส RSV สอดคล้องกับรายงานผู้ติดเชื้อโรคไข้หวัดใหญ่สะสมช่วงเดือน ม.ค.-มี.ค. 2567 (อ้างอิงข้อมูลจากกรมควบคุมโรค) อยู่ที่ 118,099 ราย เพิ่มขึ้น 189% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 40,850 ราย ส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in คาดว่าจะเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้จีนที่มาใช้บริการเด็กหลอดแก้วเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มคนไข้ตะวันออกกลาง และ CLMV มีทิศทางเติบโตชะลอลงจากผลกระทบที่มากกว่าปีก่อนของเทศกาลรอมฎอน และปัญหาการเมืองภายในประเทศเมียนมาร์ โดยคนไข้ที่เติบโตได้ต่อเนื่อง ได้แก่ UAE กาตาร์ ซาอุดีอาระเบีย และหัดตัวในประเทศคูเวต เนื่องจากรัฐบาลมีการปรับนโยบายในการส่งผู้ป่วยมารักษาในต่างประเทศ ในงวดนี้ BDMS ได้เปิดให้บริการโรงพยาบาลพญาไท ศรีราชา 2 ส่งผลให้มีการบันทึกค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเข้ามา โดยประเมิน EBITDA margin ลดลงเล็กน้อยที่ 24.7% เทียบกับงวด 4Q66 ที่ 24.9% แต่สูงกว่างวด 1Q66 ที่ 24.6% จากการกลับมารักษางานของผู้ป่วยชาวต่างชาติในศูนย์ความเป็นเลิศ และโรคระบาดตามฤดูกาลดังกล่าว

จำนวนผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กรมควบคุมโรค

จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมเดือน ม.ค.-ก.พ.



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

EQUITY TALK

คนไข้ต่างชาติ Fly-in ยังกลับมาอย่างต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการในปีนี้จะได้รับปัจจัยหนุนจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อน ถึงแม้ว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะทำได้สูงกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนโควิดแล้วก็ตาม แต่หากพิจารณาจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังไม่กลับไปเทียบเท่าระดับดังกล่าว โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะกลับไปเทียบเท่ากับช่วงก่อนการระบาดของโควิดที่ 30% จากกลุ่มผู้ป่วยหลัก ได้แก่ ตะวันออกกลาง จีน CLMV และยุโรป ในส่วนของรายได้คนไทยคาดว่าจะเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้สูงอายุ และแนวโน้มโรคติดต่อไม่เรื้อรังที่สูงขึ้น รวมถึงยังมีการขยายฐานคนไข้ประกันสังคมที่มีสวัสดิการรักษาพยาบาลอื่น อาทิ ลูกจ้างชั่วคราวที่มีสวัสดิการควบคู่ประกัน ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากคนไข้ประกันสังคมอยู่ที่ประมาณ 2% ของรายได้รวม มีจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ยราว 9 แสนราย และจำนวนโควตาผู้ประกันตน 1.5 ล้านราย นอกจากนี้ BDMS ยังขยายฐานคนไข้ไปยังตลาดอุตสาหกรรมสุขภาพ ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงสะท้อนถึงความต้องการที่ยังเพิ่มสูงต่อเนื่อง โดยจะเน้นให้บริการกับลูกค้าที่ใส่ใจสุขภาพ มุ่งเน้นการรักษาก่อนการเกิดโรค ซึ่งจะช่วยต่อยอดธุรกิจโรงพยาบาลให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น

สำหรับการขยายศักยภาพการรองรับผู้ป่วย BDMS มีแผนเพิ่มจำนวนเตียงเป็น 9,000 เตียงภายในปี 2569 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 6,700 เตียง เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของโรงพยาบาลแห่งเดิมและโรงพยาบาลแห่งใหม่ในพื้นที่ต่างจังหวัดที่มีความต้องการทางการแพทย์สูง โดยในงวด 1Q67 BDMS ได้มีการเปิดให้บริการโรงพยาบาลพญาไท ศรีราชา 2 ขนาด 113 เตียง เพื่อรองรับคนไข้ประกันสังคม และจะเปิดให้บริการโรงพยาบาลเด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งเป็นการสร้างอาคารอยู่ในพื้นที่เดียวกับโรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์อีก 100 เตียงในงวด 4Q67

งบประมาณการ FV ที่ 31.50 บาท แนะนำ OUTPERFORM

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรในงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการ โดยประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 และ 2568 จะเติบโต 10% และ 9% ตามลำดับ ประเมินรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และ EBITDA margin ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ BDMS เล็กน้อยตามหลักอนุรักษนิยม ทำให้มีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไร และราคา

EQUITY TALK

เหมาะสมของปี 2567 ภายหลังจากประกาศงบในงวด 1Q67 หากผลประกอบการดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ เบื้องต้นยังคงประมาณการไว้ตามเดิม ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 31.50 บาท อิงวิธี DCF ให้นำหนักการลงทุน 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

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

ESG Comment: BDMS ถือเป็นโรงพยาบาลที่ให้ความสำคัญกับมาตรฐานด้าน ESG นอกจากจะช่วยดึงดูดนักลงทุนให้มีความสนใจมากขึ้นแล้ว ยังช่วยในการดำเนินธุรกิจของ BDMS อาทิ การพัฒนาระบบเทคโนโลยีให้ทันสมัย เพื่อพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลง และความปลอดภัยของคนไข้ โดย BDMS ได้ถูกจัดอันดับเป็นธุรกิจยั่งยืนอันดับ 1 ของโลกจาก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ในกลุ่มการบริการทางการแพทย์

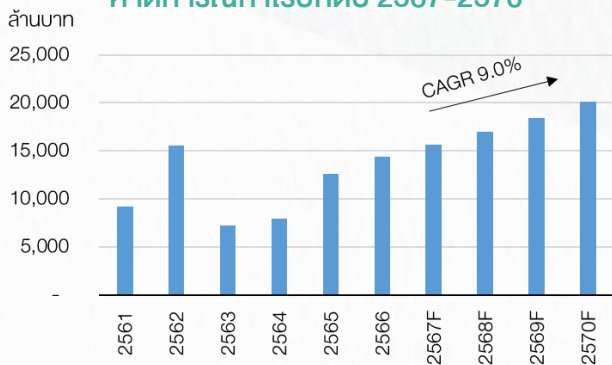
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	23,985	23,842	24,313	24,372	26,699	26,726	26,629	-0.4%	9.5%	92,968	102,110	9.8%
กำไรขั้นต้น	9,006	9,090	9,191	8,940	10,230	10,337	10,333	0.0%	12.4%	34,638	38,698	11.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,496	-4,933	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	-5,193	0.0%	12.1%	-17,655	-19,806	12.2%
รายได้อื่นๆ	19	32	38	53	55	71	55	-22.5%	44.7%	88	217	146.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-154	-169	-164	-134	-122	-126	-146	15.7%	-11.0%	-632	-547	-13.5%
กำไรปกติ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	3,936	-0.4%	13.4%	12,606	14,375	14.0%
กำไรสุทธิ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	3,936	-0.4%	13.4%	12,606	14,375	14.0%
EPS	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24	0.25	0.25	-0.4%	13.4%	0.79	0.90	14.0%
Gross Profit Margin (%)	37.5%	38.1%	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%	38.8%			37.3%	37.9%	
SG&A/Sales (%)	18.7%	20.7%	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%	19.5%			19.0%	19.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.1%	13.1%	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%	14.8%			13.6%	14.1%	

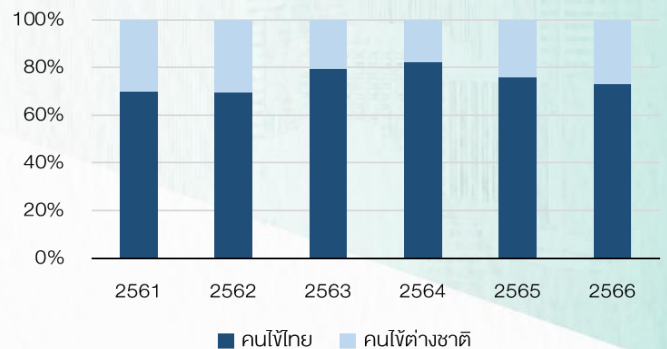
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



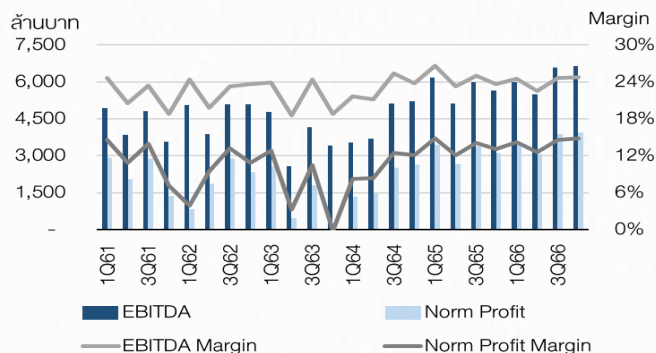
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- 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