

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

กำไรไตรมาสอยู่ในช่วง Low season

กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 4,074 ล้านบาท (+3%QoQ,+17%YoY) หนุนจากรายได้ผู้ป่วยที่มารักษาโรคซบซ้นในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศเติบโตได้ดี โดยเฉพาะในกลุ่มคนไข้ต่างชาติ Fly-in และปัจจัยหนุนจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่ต่อเนื่องมายังต้นปี

ทิศทางผลการดำเนินงานปีนี้ขยายตัวได้ต่อเนื่อง คาดหวังการฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติหนุนรายได้จากการรักษาโรคซบซ้น อีกทั้งยังเพิ่มศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ ประเมินราคาเหมาะสมที่ 33.00 บาท วิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	12,606	14,375	16,279	18,105	19,700
Norm Profit	12,606	14,375	16,279	18,105	19,700
EPS (บาท)	0.79	0.90	1.02	1.14	1.24
DPS (บาท)	0.60	0.70	0.77	0.85	0.93
Norm PER (เท่า)	35.9	31.5	27.8	25.0	23.0
Dividend Yield (%)	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	3.3%
PBV (เท่า)	4.83	4.58	4.37	4.17	3.96
EV/EBITDA	20.9	19.4	17.3	15.6	14.5
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 27.25 บาท
 แนวต้าน : 30.00/32.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 15 พฤษภาคม 2567

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.00
Upside (%)	11.9
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	0.99	3%
2568F	1.14	1.08	6%

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
 อานุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

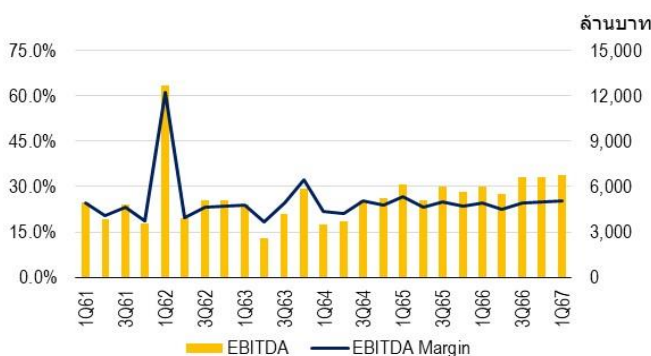
EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิอยู่ที่ 4,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY

กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 4,074 ล้านบาท (+3%QoQ,+17%YoY) ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาด 3% ผลประกอบการที่เติบโตโดดเด่นมาจากการขยายตัวของรายได้ผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่เข้ามารักษาโรคที่มีความซับซ้อนหรือโรครายก ในศูนย์การแพทย์ความเป็นเลิศ โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 10%YoY จากการเพิ่มขึ้นของโรคระบาดตามฤดูกาลในช่วงต้นปี ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 12%YoY เติบโตต่อเนื่อง จำนวนคนไข้ชาวจีนที่เดินทางมารับบริการเด็กหลอดแก้วมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยชาวจีน 45%YoY ชาวฝรั่งเศส 29%YoY และชาวอเมริกัน 19%YoY อย่างไรก็ตามกลุ่มคนไข้จากภูมิภาคตะวันออกกลาง และ CLMV มีอัตราการเติบโตที่ชะลอลงเนื่องจากผลกระทบจากเทศกาลรอมฎอนที่ทำให้คนไข้ตะวันออกกลางเลื่อนนัดรับบริการทางการแพทย์ ประกอบกับปัญหาการเมืองภายในประเทศเมียนมาร์ยังไม่คลี่คลาย สำหรับคนไข้จากประเทศตะวันออกกลางที่เติบโตได้ต่อเนื่อง ได้แก่ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ กาตาร์ และซาอุดีอาระเบีย ในขณะที่ประเทศคูเวตมีจำนวนคนไข้หดตัวลง เนื่องจากรัฐบาลมีการปรับนโยบายในการส่งผู้ป่วยมารักษาในต่างประเทศ

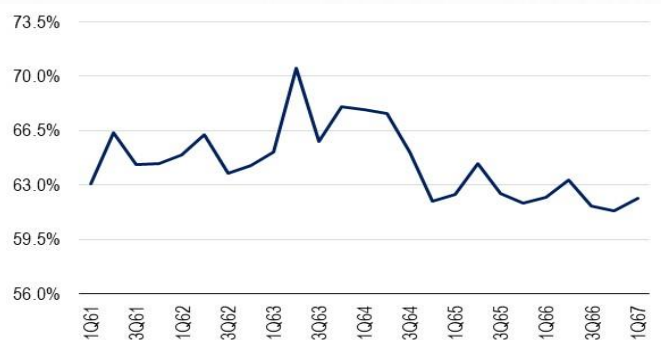
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ EBITDA Margin เพิ่มขึ้นเป็น 25.2% เมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่ 24.6% อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 4Q66 ที่ 24.8% ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล

ประสิทธิภาพการทำกำไร



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปัจจัยแวดล้อมยังหนุนผลการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี

แนวโน้มผลประกอบการในงวด 2Q67 จะเข้าสู่ช่วง Low season ของธุรกิจโรงพยาบาล โดยกำไรสุทธิมีแนวโน้มต่ำสุดของปี ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีวันหยุดเทศกาลจำนวนมาก ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยในลดลง และยังมีระยะเวลาเทศกาลรอมฎอนเหลืออีก 9 วัน ทำให้ผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับงวด 2Q66 คาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางมารักษาโรคซับซ้อนในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ หลังจากนั้นคาดว่าผลประกอบการจะทำจุดสูงสุดในงวด 3Q67 ซึ่งเป็นช่วงที่มีโรคระบาดตามฤดูกาลสูงสุดของปี

ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตผลประกอบการในปีนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่าจำนวนผู้ป่วยหลักจากกลุ่มประเทศ CLMV ภูมิภาคตะวันออกกลาง และประเทศจีน จะมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติหากเปรียบเทียบกับปี 2562 จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าแล้วก็ตาม แต่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศยังไม่กลับมาสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 อีกทั้งจำนวนผู้สูงอายุที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้แนวโน้มการเกิดโรคไม่ติดต่อเรื้อรังสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้จากการให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยชาวไทย

สำหรับการขยายศักยภาพรองรับผู้ป่วย BDMS มีแผนเพิ่มจำนวนเตียงราว 9,000 เตียงภายในปี 2569 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 6,700 เตียง ประกอบด้วยการเพิ่มเตียงทั้งในโรงพยาบาลเดิมและโรงพยาบาลใหม่ในพื้นที่ต่างจังหวัดที่มีความต้องการบริการทางการแพทย์สูง โดยในงวด 1Q67 ได้เปิดให้บริการโรงพยาบาลพญาไท ศรีราชา 2 ขนาด 113 เตียง เพื่อรองรับผู้ป่วยประกันสังคม และจะมีการเปิดให้บริการโรงพยาบาลเด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนลอีก 100 เตียงในงวด 4Q67 โดยตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกับโรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์

EQUITY TALK

ปรับประมาณการเพิ่ม ให้ราคาเหมาะสมที่ 33 บาท

กำไรงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-2568 ขึ้นอีก 3.5% และ 6% ตามลำดับสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2567-2570 เติบโตเฉลี่ยปีละ 9.2% ต่อปี โอกาสที่จะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมสุขภาพ และยังเป็นผู้นำในธุรกิจที่มีฐานนะทางการเงินแข็งแกร่ง มาพร้อมกับการเติบโตในอนาคตคคคคที่โดดเด่น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	16,279	18,105	15,725	17,078	3.5%	6.0%
EPS (บาท)	1.02	1.14	0.99	1.07	3.5%	6.0%
Fair Value (บาท)	33.00		31.5		5%	
สมมติฐานการประมาณการ						
ประมาณการรายได้ (ล้านบาท)	112,237	124,132	110,209	119,682	1.8%	3.7%
Gross Margin	38.1%	38.0%	37.8%	37.8%	0.3%	0.2%
SG&A/Sale	19.1%	18.9%	19.1%	18.9%	0.0%	0.0%
Effective Tax rate	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพครบวงจร

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

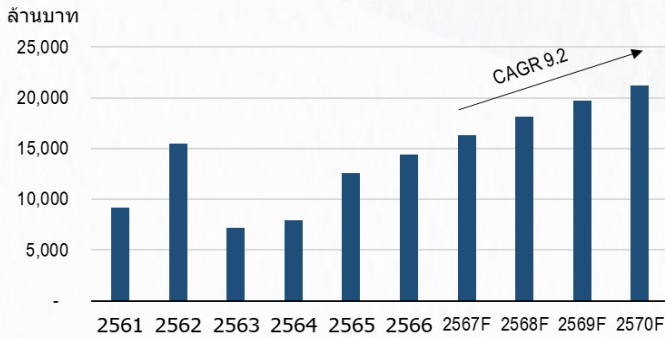
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	23,985	23,842	24,313	24,372	26,699	26,726	26,930	0.8%	10.8%	92,968	102,110	9.8%
กำไรขั้นต้น	9,006	9,090	9,191	8,940	10,230	10,337	10,194	-1.4%	10.9%	34,638	38,698	11.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,496	-4,933	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	-4,893	-5.7%	5.6%	-17,655	-19,806	12.2%
รายได้อื่นๆ	19	32	38	53	55	71	57	-19.3%	50.7%	88	217	146.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-154	-169	-164	-134	-122	-126	-113	-10.8%	-31.4%	-632	-547	-13.5%
กำไรปกติ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3.1%	17.4%	12,606	14,375	14.0%
กำไรสุทธิ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3.1%	17.4%	12,606	14,375	14.0%
EPS	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24	0.25	0.26	3.1%	17.4%	0.79	0.90	14.0%
Gross Profit Margin (%)	37.5%	38.1%	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%	37.9%			37.3%	37.9%	
SG&A/Sales (%)	18.7%	20.7%	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%	18.2%			19.0%	19.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.1%	13.1%	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%	15.1%			13.6%	14.1%	

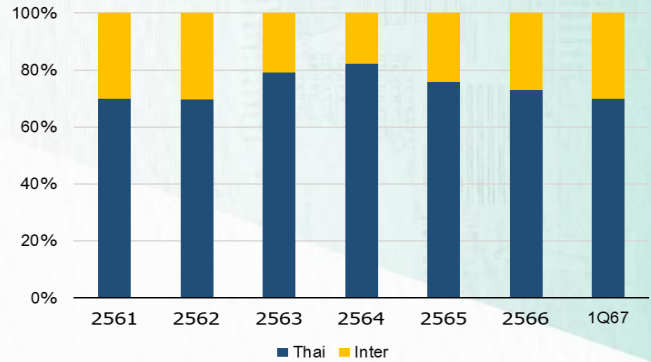
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



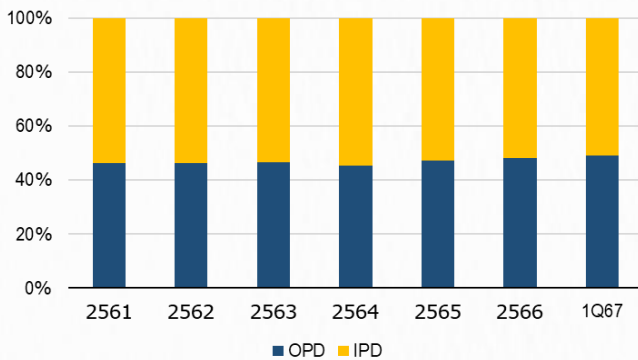
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทบริการ



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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	102,110	112,237	124,132	134,771
ต้นทุนขาย	63,412	69,475	76,962	83,558
กำไรขั้นต้น	38,698	42,762	47,170	51,213
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	21,437	23,461	25,472
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-488	-512	-482
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	217	200	200	200
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	21,088	23,453	25,519
ภาษีเงินได้	-3,755	-4,218	-4,691	-5,104
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	591	658	716
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	16,279	18,105	19,700
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	16,279	18,105	19,700
Norm EPS	0.90	1.02	1.14	1.24
การเติบโตของยอดขาย	9.8%	9.9%	10.6%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	13.2%	11.2%	8.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	14.5%	14.6%	14.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	24,372	26,699	26,726	26,930
ต้นทุนขาย	15,432	16,469	16,389	16,736
กำไรขั้นต้น	8,940	10,230	10,337	10,194
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,876	5,106	5,191	4,893
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-122	-126	-113
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	53	55	71	57
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,996	5,078	5,112	5,259
ภาษีเงินได้	-812	-1,025	-1,038	-1,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	120	163	123	143
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,063	3,890	3,952	4,074
กำไรจากการดำเนินงาน	3,063	3,890	3,952	4,074
Norm EPS	0.19	0.24	0.25	0.26
ยอดขาย (QoQ)	0.2%	9.5%	0.1%	0.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.7%	14.4%	1.0%	-1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-11.7%	27.0%	1.6%	3.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.53	1.71	1.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.26	1.45	1.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	7.86	8.07	7.40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	21.61	21.28	18.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.19	10.82	9.23	10.87
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.45	0.46	0.48	0.43
Net Gearing	0.10	0.10	0.05	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	10.8%	11.3%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

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	21,088	23,453	25,519
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,187	6,558	6,958
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
อื่นๆ	1,107	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	-2,532	1,913	-3,011
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	20,845	27,450	24,551
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	534	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-5	11	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,746	-8,979	-9,931	-10,782
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,754	-8,377	-9,340	-10,191
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-532	2,000	3,000	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1,266	-422	-422	-422
ลด จ่ายปันผล	-10,343	-12,209	-13,579	-14,775
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-17,897	-11,223	-12,753	-17,842
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	1,244	5,357	-3,482
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	9,039	14,396	10,913
ลูกหนี้การค้า	11,558	14,272	15,384	18,217
สินค้าคงเหลือ	2,420	3,214	3,617	4,532
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,773	1,829	1,843	1,857
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,833	93,262	97,183
สินทรัพย์รวม	143,596	150,709	160,456	164,038
เจ้าหนี้การค้า	6,901	6,423	8,337	7,688
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,973	11,898	12,663	13,391
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,390	1,431	53
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	16,729	18,515	16,826
หนี้สินรวม	44,723	47,176	51,738	49,680
ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	51,975	56,045	60,571	65,496
ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,872	103,533	108,717	114,358
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,222	4,879	5,595
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	150,709	160,456	164,038
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,543	6,777	6,997	6,997
รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	30,500	31,958	33,236	34,565
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	49,762	55,751	61,460	66,475
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,000	34,966	37,064	38,547
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,025	4,056	4,258	4,471
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	47,010	51,759	57,608	62,908
Gross margin	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%
SG&A/Sale	19.4%	19.1%	18.9%	18.9%
Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส