

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แกร่งทั้งเงินสด-ประกันสังคม

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางในการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหารชี้แจงถึงผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ว่ารายได้ยังคงเติบโตได้ทั้งผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคม แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากผู้ป่วยควอต ทำให้รายได้จากผู้ป่วยใน (IPD) ลดลง เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต่อการรักษาพยาบาลค่อนข้างสูง

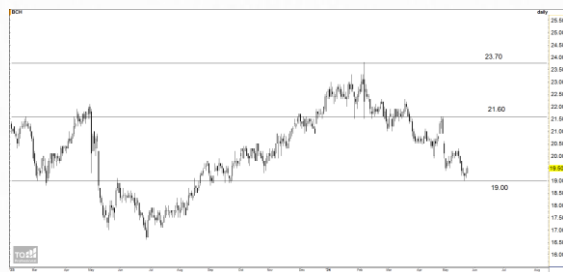
ปัจจัยแวดล้อมปีนี้หนุนผลประกอบการของ BCH ไม่ว่าจะเป็นการยกระดับทางการแพทย์ของสำนักงานประกันสังคม ทำให้ BCH ได้รับประโยชน์จากรายการเบิกค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลการดำเนินงานของ 3 โรงพยาบาลแห่งใหม่ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 23.20 บาท เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform

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	1,557	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)	16.00	34.58	26.84	25.01	23.05
Dividend Yield (%)	4.1%	1.8%	2.4%	2.5%	2.7%
PBV (เท่า)	3.60	3.55	3.26	3.03	2.81
EV/EBITDA	9.69	16.43	12.77	11.57	10.37
ROE (%)	22.5%	10.3%	12.1%	12.1%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 19.00 บาท

แนวต้าน : 21.60/23.70 บาท

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



28 พฤษภาคม 2567

BCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.20
Upside (%)	18.9
Dividend yield (%)	2.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.73	0.71	2%
2568F	0.78	0.81	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมา CFA, CISA

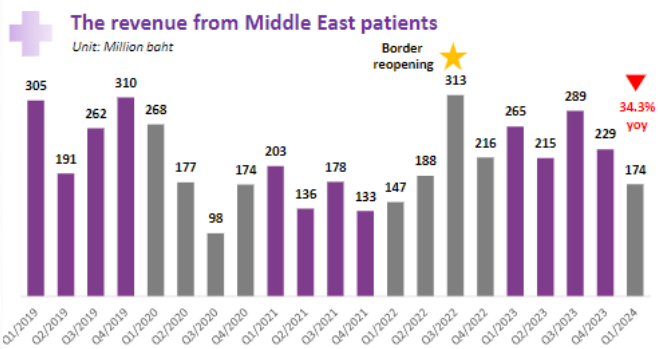
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

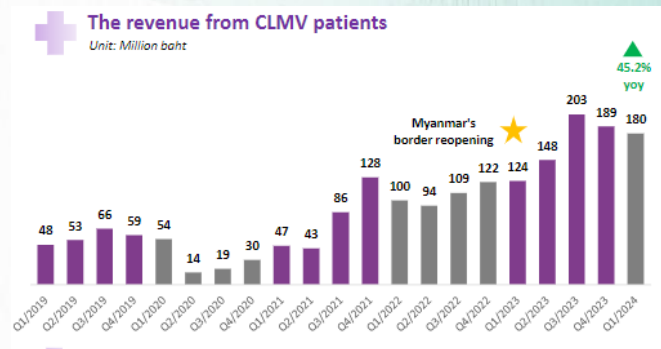
EQUITY TALK

ดูกันต่อไปหลังรอมฎอน

จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ ผู้บริหารได้ชี้แจงถึงผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ที่เติบโตได้จากรายได้ทั้งผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคม โดยผู้ป่วยเงินสดขยายตัวจากผู้ป่วยนอกเป็นหลัก (OPD) จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในศูนย์แพทย์เฉพาะทาง ศูนย์สูตินรีเวช และศูนย์ความงาม ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยใน (IPD) หดตัวลดลง ถูกกดดับหลักจากรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ลดลง 34.3%YoY จากผลกระทบของรอมฎอน และรายได้จากผู้ป่วยคูเวตที่ลดลง เนื่องจากภาครัฐคูเวตมีการปรับเปลี่ยนนโยบายส่งผู้ป่วยมารักษาในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามรายได้จากผู้ป่วย CLMV ยังเติบโตได้ 45.2%YoY ในส่วนของรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมเพิ่มขึ้นจากการปรับค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น 10.2% จาก 1,640 บาท เป็น 1,808 บาท ตั้งแต่เดือน พ.ค. 2566 ที่ผ่านมา ประกอบกับ BCH ได้รับการต่ออายุโครงการความร่วมมือการเพิ่มประสิทธิภาพการรักษาด้วยการผ่าตัด 5 กลุ่มโรคที่จะได้รับอัตราค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจาก 12,000 บาท/RW เป็น 15,000 บาท/RW



ที่มา: BCH



ที่มา: BCH

ปัจจัยสนับสนุนรายได้จากสำนักงานประกันสังคมเพียง

ในปีนี้สำนักงานประกันสังคมมีนโยบายส่งเสริมและยกระดับการให้บริการด้านสุขภาพและการบริการทางการแพทย์ โดยมีการดำเนินโครงการต่างๆ อาทิ การเพิ่มสิทธิประโยชน์ในการเบิกค่ารักษาโรคหูดหายใจขณะหลับครอบคลุมค่าตรวจรายละเอียด 6,000-7,000 บาท ค่าอุปกรณ์เครื่องอัดอากาศขณะหายใจเข้า (CPAP) รายละเอียด 20,000 บาท ซึ่งปัจจุบัน BCH ได้ทำการตรวจไปแล้วกว่า 100 ราย และยังมีผู้ป่วยรอตรวจอีก 300 กว่าราย การปรับเพิ่มรายการตรวจสุขภาพให้มีความถี่มากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับอายุและความจำเป็นในการตรวจ

EQUITY TALK

นอกจากนั้นสำนักงานประกันสังคมยังมีแผนออกนโยบายเพิ่มสิทธิให้แก่ผู้ประกันตนเข้ารับการรักษาโรคมะเร็งได้ทุกโรงพยาบาลที่ทำความตกลงกับประกันสังคม คาดว่าจะประกาศใช้ภายในปีนี้ ส่งผลให้ BCH ที่มีศูนย์เฉพาะทางมะเร็งที่มีศักยภาพ และทรัพยากรทางการแพทย์ที่พร้อม โดยปัจจุบันโรงพยาบาลเวสต์เมดิคอลได้เปิดศูนย์มะเร็ง (WMC New Frontier Cancer Center) มีการนำเทคโนโลยีมาใช้ เพื่อช่วยลดความเจ็บปวดในกระบวนการรักษา อีกทั้ง BCH ยังมีแผนเปิดเปิดให้บริการศูนย์มะเร็งรังสีรักษา ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสการเข้าถึงบริการสำหรับผู้ป่วยในระบบประกันสังคม และช่วยลดต้นทุนในการส่งต่อผู้ป่วย

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในงวด 2Q67 คาดว่าจะเข้าสู่ช่วง Low Season ของธุรกิจโรงพยาบาล โดยกำไรสุทธิมักจะทำจุดต่ำสุดของทุกปี ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ BCH จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 เนื่องจากมีวันหยุดเทศกาลเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยในลดลงจากการชะลอการรักษาออกไป รวมถึงมีจำนวนวันเทศกาลรวมกันอีก 9 วัน ทำให้จำนวนผู้ป่วยจากภูมิภาคตะวันออกกลางลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลการดำเนินงานในงวด 2Q67 จะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มจำนวนผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น การฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ รวมถึงทิศทางผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่งที่ขึ้นอย่างต่อเนื่อง (สพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียดนาม, สพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญประเทศ และสพ.เกษมราษฎร์ ปรานจีนบุรี) หลังจากนั้น คาดว่าผลประกอบการในงวด 3Q67 จะทำจุดสูงสุดของปี ซึ่งเป็นช่วงที่มีโรคระบาดตามฤดูกาลอยู่ในระดับสูงสุด

ปรับคำแนะนำเป็น Outperform ประเมิน FV 23.20 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการเดิม ประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 เติบโต 28.8% YoY มาอยู่ที่ 1,812 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 8% ในปี 2567-2570 ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 23.20 บาท อิงวิธี DCF ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการยกระดับทางการแพทย์ของสำนักงานประกันสังคมในปีนี้ ส่งผลให้ BCH ได้รับประโยชน์จากรายการเบิกค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาปัจจุบันให้ระดับผลตอบแทนที่น่าสนใจ จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform

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

ESG Comment: BCH มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน เพื่อลดผลกระทบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ส่งผลให้ BCH ได้รับความน่าเชื่อถือ และความไว้วางใจจากผู้ใช้บริการ โดย BCH ได้รับการจัดอันดับใน ESG100 เป็นปีที่ 6 สะท้อนการดำเนินธุรกิจที่โดดเด่นด้าน ESG จากสถาบันไทยพัฒน์

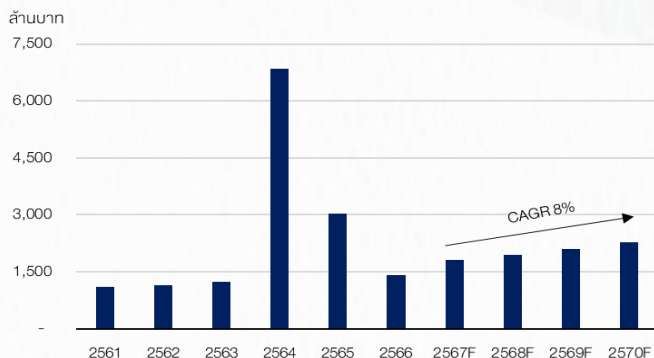
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	3,429	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	2,844	-6.2%	6.4%	18,827	11,729	-37.7%
กำไรขั้นต้น	-90	912	738	860	1,077	938	801	-14.7%	8.5%	6,055	3,613	-40.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	420	511	398	495	470	392	376	-4.1%	-5.6%	1,946	1,755	-9.8%
รายได้อื่นๆ	2	4	3	5	5	6	2	-67.1%	-20.1%	8	18	123.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-35	-34	-28	-24	-30	-13	-11	-13.2%	-59.4%	-156	-95	-38.8%
กำไรปกติ	1,199	328	269	348	494	446	323	-27.6%	19.7%	4,821	1,557	-67.7%
กำไรสุทธิ	-403	270	254	284	441	427	319	-25.4%	25.6%	3,039	1,406	-53.7%
EPS	-0.16	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	0.13	-25.4%	27.9%	1.22	0.56	-54.2%
Gross Profit Margin (%)	-2.6%	32.7%	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%	28.1%			32.2%	30.8%	
SG&A/Sales (%)	12.3%	18.3%	14.9%	17.4%	14.8%	12.9%	13.2%			-10.3%	-15.0%	
Net Profit Margin (%)	-11.8%	9.7%	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%	11.2%			16.1%	12.0%	
Norm Profit Margin (%)	35.0%	11.8%	10.1%	12.2%	15.6%	14.7%	11.3%			25.6%	13.3%	

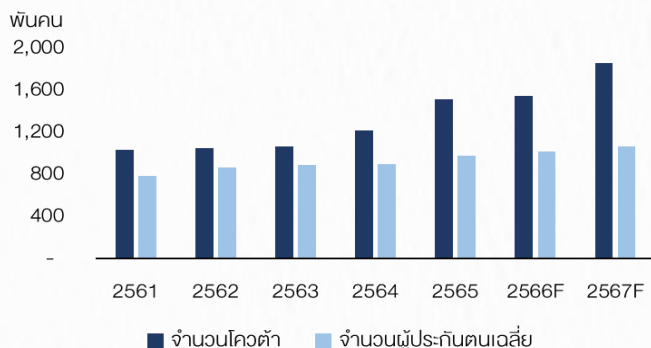
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



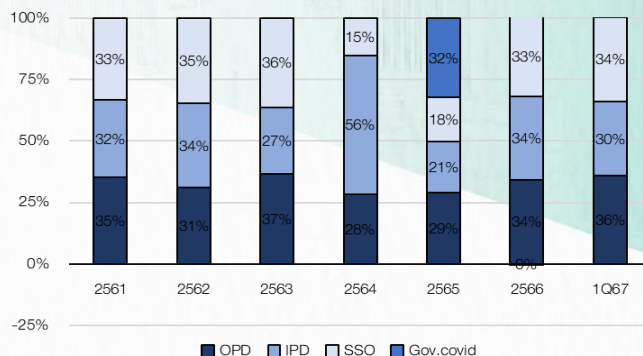
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์จำนวนผู้ประกันตน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราการจ่ายที่มีนัยสำคัญ 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	1,557	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	-67.8%	19.5%	4.4%	16.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.1%	31.3%	31.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.3%	14.2%	13.9%	14.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	2,849	3,175	3,032	2,844
ต้นทุนขาย	1,989	2,098	2,094	2,044
กำไรขั้นต้น	860	1,077	938	801
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	495	470	392	376
ดอกเบี้ยจ่าย	-24	-30	-13	-11
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	5	5	6	2
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	371	602	574	437
ภาษีเงินได้	-86	-135	-114	-87
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	27	32	31
รายการพิเศษอื่น ๆ	-63	-54	-18	-4
กำไรสุทธิ	284	441	427	319
กำไรจากการดำเนินงาน	348	494	446	323
Norm EPS	0.13	0.18	0.18	0.13
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	11.4%	-4.5%	-6.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	16.5%	25.2%	-12.9%	-14.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	37.0%	42.2%	-9.8%	-27.6%

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: รายงานวิจัย บอ. 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

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ขายนอก	4,027	4,823	5,117	5,429
รายได้ผู้ขายใน	3,949	3,843	4,156	4,495
รายได้ผู้ขายประกันสังคม	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 บอ. เอเชีย พลัส