

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

ผลการดำเนินงานโดดเด่นจาก RW>2

กำไรสุทธิงวด 2Q67 อยู่ที่ 277 ล้านบาท (-3%YoY, -13%QoQ) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เนื่องจากผลกระทบของการกลับรายการโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) จำนวน 81 ล้านบาท ขงยอดที่ให้บริการเดือน พ.ย.-ธ.ค. ปี 66 หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 372 ล้านบาท เติบโต 7%YoY อย่างไรก็ตาม กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยตามฤดูกาล

แนวโน้มครึ่งปีหลังคาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวโดดเด่นจากการเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจโรงพยาบาล และผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่งดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการเปิดให้บริการคลินิกมะเร็งรังสีรักษา ช่วยลดต้นทุนการส่งต่อและคั่นยอดคนไข้ให้เพิ่มขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21 บาท วิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	3,039	1,406	1,635	1,816	1,945
Norm Profit	4,830	1,557	1,685	1,816	1,945
EPS (บาท)	1.22	0.56	0.66	0.73	0.78
DPS (บาท)	0.80	0.35	0.46	0.49	0.53
PER (เท่า)	12.31	26.60	22.88	20.60	19.23
Dividend Yield (%)	5.3%	2.3%	3.1%	3.3%	3.5%
PBV (เท่า)	2.77	2.73	2.54	2.36	2.20
EV/EBITDA	7.51	12.59	10.46	9.18	8.22
ROE (%)	22.5%	10.3%	11.1%	11.5%	11.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 13.60 บาท

แนวต้าน : 15.60/16.80 บาท

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



15 สิงหาคม 2567

BCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	40.0
Dividend yield (%)	3.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.66	0.66	-1%
2568F	0.73	0.75	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

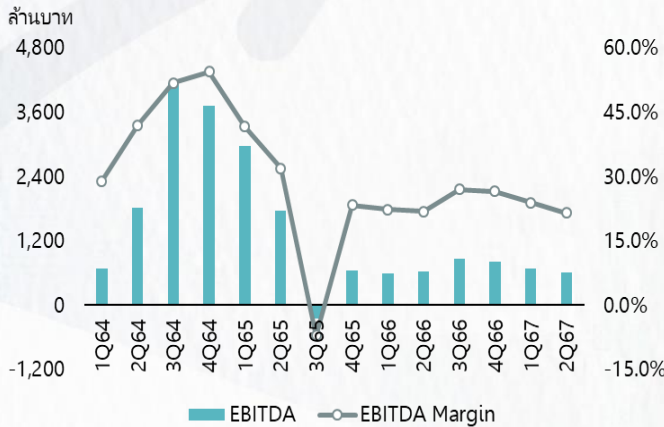
กำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 277 ล้านบาท ลดลง 3%YoY

กำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 277 ล้านบาท (-3%YoY, -13%QoQ) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยและตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่ปรับตัวลดลง YoY ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบของการกลับรายการรายได้ค่าบริการสำหรับโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ในงวดของเดือน พ.ย. – ธ.ค. ปี 66 จำนวน 81 ล้านบาท ซึ่งสำนักงานประกันสังคมมีการปรับลดอัตราค่าจ่ายจาก 12,000 บาท ต่อ RW เป็น 7,200 บาท ต่อ RW ในขณะที่ BCH บันทึกรายได้ที่อัตรา 12,000 บาท ต่อ RW จึงต้องมีการกลับรายการรายได้ดังกล่าวออกในไตรมาสนี้ แต่ยังคงชดเชยได้จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงมาเหลือ 14 ล้านบาทในงวดนี้ เทียบกับงวด 2Q67 ที่ 63.4 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 372 ล้านบาท เติบโตได้ 7%YoY โดยรายได้ค่ารักษาพยาบาลยังเติบโตได้ 0.3%YoY มาอยู่ที่ 2,849 ล้านบาท สนับสนุนจากรายได้จากผู้ป่วย OPD เพิ่มขึ้น 12.2%YoY อยู่ที่ 1,083 ล้านบาท แต่รายได้จากผู้ป่วย IPD ลดลง 12.8%YoY มาอยู่ที่ 834 ล้านบาท กุดตันหลักจากจำนวนผู้ป่วยควอดที่ลดลงมาก ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ป่วยจากประเทศอื่นๆ อย่าง CLMV จีน และสหรัฐอเมริกายังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้ประกันสังคมเติบโต 0.3%YoY อยู่ที่ 945 ล้านบาท จากผลของการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวตั้งแต่เดือน พ.ค. 66 เป็น 1,808 บาท และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ย โดยในงวดนี้จำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ยอยู่ที่ 1.017 ล้านราย เพิ่มขึ้น 0.6%YoY จากจำนวนโควตาทั้งหมด 1.8 ล้านราย ทั้งนี้กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากผลกระทบตามฤดูกาล โดยเฉพาะวันหยุดเทศกาลจำนวนมากในเดือน เม.ย. และช่วงเทศกาลรอมฎอน ซึ่งส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยและชาวตะวันออกกลางลดลง ด้านประสิทธิภาพการทำกำไร EBITDA Margin อยู่ที่ 21.6% ลดลง เมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ที่ 21.9% จากผลกระทบของการกลับรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลแห่งใหม่ 3 แห่งดีขึ้นต่อเนื่อง โดยไตรมาสนี้มี sw. ที่มี EBITDA เป็นบวกอยู่ 2 แห่ง (sw.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ และ sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญญาประเทศ) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงเหลือเพียง 14 ล้านบาท

EQUITY TALK

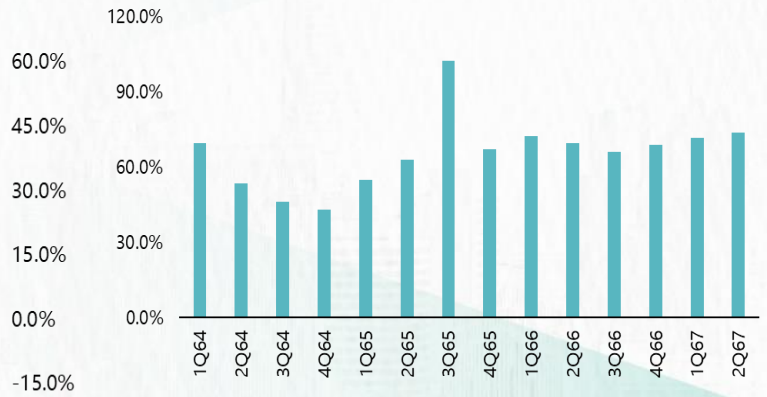
เทียบกับงวด 2Q66 ที่ 63.4ล้านบาท อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้าที่ 24% จากผลกระทบตามปัจจัยฤดูกาล

ประสิทธิภาพทำกำไร



ที่มา: สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ BCH ในงวด 3Q67 จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น โดยมีปัจจัยสนับสนุนประกอบไปด้วย การเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจโรงพยาบาลจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ซึ่งมักส่งผลให้เกิดโรคระบาดตามฤดูกาลในอัตราที่สูง ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการทั้งผู้ป่วยใน (IPD) และผู้ป่วยนอก (OPD) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แนวโน้มการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศ CLMV จีน และตะวันออกกลาง เนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อัตราการใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการควบคุมต้นทุนมีแนวโน้มทำได้ดีขึ้น จากการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีรักษาในเดือน ส.ค. 67 ซึ่งนอกจากจะช่วยลดต้นทุนการส่งต่อผู้ป่วยแล้ว ยังช่วยให้การใช้ทรัพยากรทางการแพทย์ของ BCH มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะลดลงจากการชำระคืนเงินกู้สกุลเงินบาทของโรงพยาบาล เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ จำนวน 480 ล้านบาทตั้งแต่ปลายปี 2566 ส่งผลให้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือไม่ถึง 50 ล้านบาทต่อปี

คงประมาณการเดิม FV 21 บาท

EQUITY TALK

กำไร 1H67 อยู่ที่ 596 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 37% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มกำไร 2H67 จะทำได้ดีกว่าครึ่งปีแรกจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2567 อยู่ที่ 1,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY อย่างไรก็ตามราคาของ BCH ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ลดลงราว 23.5% เทียบกับค่าเฉลี่ยหุ้นกลุ่มการแพทย์ที่ลดลง 15% โดยมองว่าราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควร มี upside ที่น่าสนใจ แนะนำทยอยเข้าซื้อสะสม ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

การดำเนินการด้าน 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 และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกด้าน คิดเป็นร้อยละ 100 โดยมีการประเมินคู่ค้าทุกราย คิดเป็นร้อยละ 100 นอกจากนั้นโรงพยาบาลเว็ลด์เมดิคอลได้ประเมินความพึงพอใจของผู้ใช้บริการตามหลัก HAPPY ได้ร้อยละ 94.8 และอัตราการกลับมาใช้ซ้ำร้อยละ 97.3

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

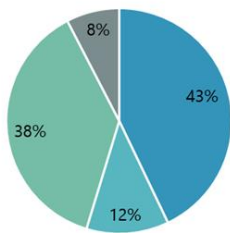
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	2,844	2,857	0.4%	0.3%	5,523	5,701	3.2%
กำไรขั้นต้น	912	738	860	1,077	938	801	744	-7.1%	-13.5%	1,598	1,545	-3.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	511	398	495	470	392	376	388	3.2%	-21.7%	893	764	-14.5%
รายได้อื่นๆ	4	3	5	5	6	2	5	170.2%	9.3%	8	7	-0.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-34	-28	-24	-30	-13	-11	-13	13.8%	-47.6%	-52	-24	-53.9%
กำไรปกติ	328	269	348	494	446	323	372	15.3%	7.0%	617	695	12.6%
กำไรสุทธิ	270	254	284	441	427	319	277	-13.1%	-2.5%	538	596	10.7%
EPS	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	0.13	0.11	-13.1%	1.0%	0.21	0.24	13.8%
Gross Profit Margin (%)	32.7%	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%	28.1%	26.1%			28.9%	27.1%	
SG&A/Sales (%)	18.3%	14.9%	17.4%	14.8%	12.9%	13.2%	13.6%			-16.2%	-13.4%	
Net Profit Margin (%)	9.7%	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%	11.2%	9.7%			9.7%	10.5%	
Norm Profit Margin (%)	11.8%	10.1%	12.2%	15.6%	14.7%	11.3%	13.0%			11.2%	12.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

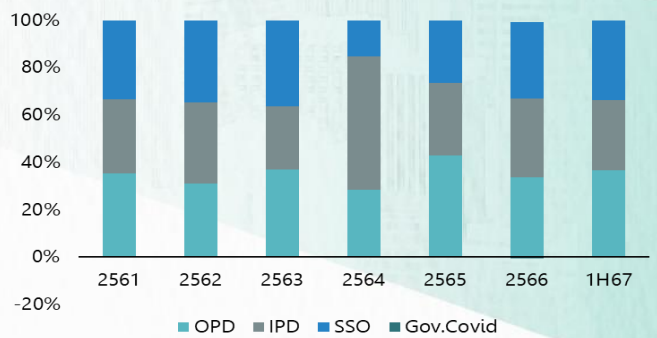
สัดส่วนรายได้แบ่งตามผู้ใช้บริการ



Legend: Self-pay, Corporate Contract, Private Insurance, Others

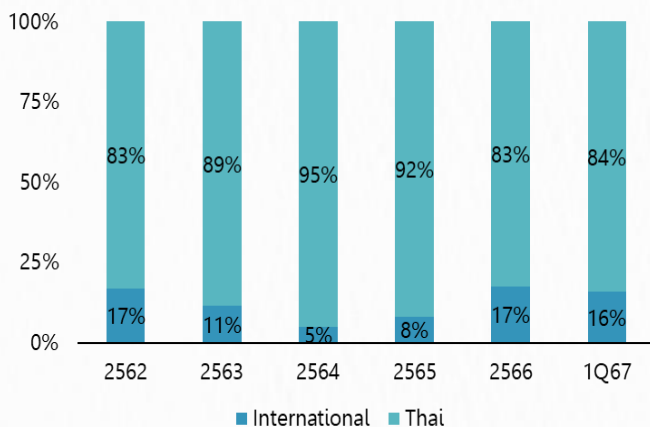
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราค่าจ่ายที่มียสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์เป็น 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	12,743	13,417	14,987
ต้นทุนขาย	8,116	8,767	9,190	10,191
กำไรขั้นต้น	3,613	3,976	4,226	4,796
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,755	1,797	1,784	2,038
ดอกเบี้ยจ่าย	-95	-66	-73	-88
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	18	13	13	15
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,883	2,241	2,489	2,804
ภาษีเงินได้	-405	-448	-498	-561
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	73	158	175	198
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,406	1,635	1,816	2,046
กำไรจากการดำเนินงาน	1,557	1,685	1,816	2,046
Norm EPS	0.56	0.66	0.73	0.82
การเติบโตของยอดขาย	-37.7%	8.6%	5.3%	11.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-67.8%	8.2%	7.8%	12.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.2%	31.5%	32.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.3%	13.2%	13.5%	13.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	3,175	3,032	2,844	2,857
ต้นทุนขาย	2,098	2,094	2,044	2,112
กำไรขั้นต้น	1,077	938	801	744
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	470	392	376	388
ดอกเบี้ยจ่าย	-30	-13	-11	-13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	5	6	2	5
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	602	574	437	372
ภาษีเงินได้	-135	-114	-87	-70
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	27	32	31	25
รายการพิเศษอื่น ๆ	-54	-18	-4	-95
กำไรสุทธิ	441	427	319	277
กำไรจากการดำเนินงาน	494	446	323	372
Norm EPS	0.18	0.18	0.13	0.00
ยอดขาย (QoQ)	11.4%	-4.5%	-6.2%	0.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	25.2%	-12.9%	-14.7%	-7.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	42.2%	-9.8%	-27.6%	15.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.36	0.58	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.25	0.46	0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.97	8.50	8.50	8.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.55	30.00	30.00	31.59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.43	15.00	15.20	16.22
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.15	0.19	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	9.4%	10.1%	10.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	11.5%	11.9%	11.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,883	2,241	2,489	2,666
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	-567	-63	-78
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,183	2,208	2,944	3,125
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	48	-54	-2	-2
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,023	-864	-609	-811
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-919	-854	-611	-813
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,329	637	-257	637
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-166	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,247	-769	-894	-993
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,680	-1,940	-81	-1,062
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,183	1,598	3,849	5,099
ลูกหนี้การค้า	839	1,499	1,578	1,674
สินค้าคงเหลือ	306	292	306	323
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	95	98	102
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,728	11,386	10,795	10,337
สินทรัพย์รวม	17,731	17,007	18,835	19,828
เจ้าหนี้การค้า	778	584	605	628
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,670	1,445	1,518	1,605
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,244	117	255	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	334	133	631	430
หนี้สินรวม	4,026	2,279	3,009	2,862
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,648	10,514	11,436	12,388
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,704	14,728	15,826	16,965
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,110	1,268	1,444	1,632
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,731	17,007	18,835	19,828

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ป่วนนอก	4,027	4,596	4,828	5,072
รายได้ผู้ป่วนใน	3,949	3,843	3,998	4,200
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%	31.2%	31.5%	32.0%
SG&A/Sale	15.0%	14.1%	13.3%	13.6%
Effective tax rate	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส