

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

น้ำท่วมทำสะculosเล็กน้อย

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรงวด 3Q67 อยู่ที่ 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2%YoY และ 27.9%QoQ รายได้จากการดำเนินงานยังคงฟื้นตัวสอดคล้องกับภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมความงาม ถึงแม้รายได้ศัลยกรรมจะเติบโตต่ำกว่าที่คาดไว้จากการเผชิญสถานการณ์น้ำท่วมในภาคอีสานและภาคเหนือ แต่อัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งรายได้จากพาทเนอร์ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q67 คาดเติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น แต่จะปรับตัวลงเทียบกับปีก่อนจากฐานกำไรที่สูงและอาจมีรายการพิเศษเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินเข้ามา ปรับประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 10% ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ที่ 60 บาท คงน้ำหนักลงทุน Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	302	417	451	552	679
Norm Profit	302	417	451	552	679
EPS (บาท)	1.8	1.6	1.5	1.8	2.2
DPS (บาท)	-	0.27	0.30	0.37	0.45
PER (เท่า)	26.3	29.2	31.1	25.4	20.7
Dividend Yield (%)	-	0.6%	0.6%	0.8%	1.0%
PBV (เท่า)	19.7	4.1	4.1	3.6	3.2
EV/EBITDA	21.0	22.3	23.5	18.8	14.8
ROE (%)	74.8%	13.9%	13.3%	14.3%	15.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 37 บาท

แนวต้าน : 52.50/66.00 บาท

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



11 ตุลาคม 2567

MASTER

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	46.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	60.00
Upside (%)	29.0
Dividend yield (%)	0.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.50	1.74	-14%
2568F	1.80	2.04	-12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดี
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

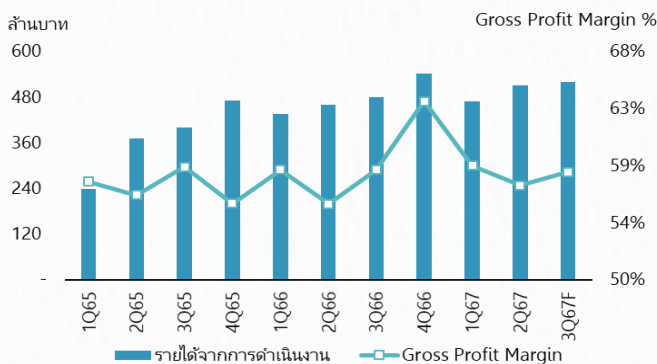
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์ 3Q67 อยู่ที่ 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2%YoY

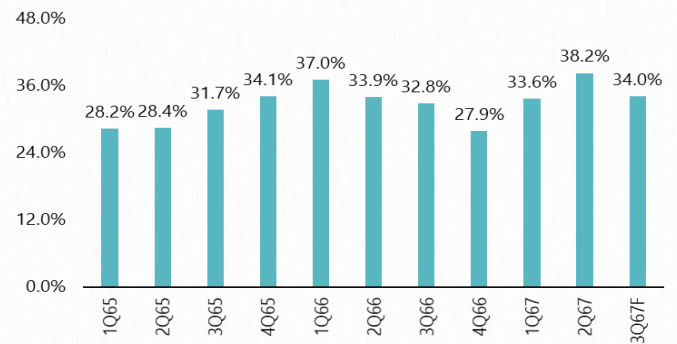
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q67 อยู่ที่ 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2%YoY และ 27.9%QoQ ปัจจัยสำคัญมาจากการเพิ่มจำนวนห้องผ่าตัดจาก 7 ห้อง เป็น 17 ห้อง ในปี 2566 ส่งผลให้รองรับจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้จากข้อมูลในอดีตพบว่าครึ่งหลังของปีเป็นช่วงที่มีผู้เข้ามาใช้บริการศัลยกรรมเป็นจำนวนมากทั้งชาวไทยและต่างชาติ ส่งผลทำให้อัตราการใช้ห้องผ่าตัดเพิ่มสูงขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินอัตราการใช้ห้องผ่าตัดอยู่ที่ 61% (จำนวนห้องผ่าตัดที่ 17 ห้อง ครอบคลุมเฉพาะหัตถการที่ต้องใช้การดมยา ไม่นับรวมแผนกศัลยกรรมตาและแผนก Men's Health) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่ 60.2% แต่ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 64.9% เนื่องจากผู้ใช้บริการชาวไทยในภาคเหนือและภาคอีสานประสบสถานการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้เกิดการเลื่อนใช้บริการศัลยกรรมออกไป ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.5%YoY และ 2%QoQ รายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากอัตราการใช้ห้องผ่าตัดสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนคงที่หน่วยมีแนวโน้มลดลง ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 58% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่ 57% แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 58.2% ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวดนี้ คาดอยู่ที่ 179 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5%YoY สอดคล้องกับรายได้ศัลยกรรมที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 9.2%QoQ เนื่องจากมีการใช้งบการตลาดไปเป็นจำนวนมากในไตรมาสก่อนหน้า เพื่อเพิ่มผู้ใช้บริการในงวดนี้ โดยเฉลี่ยหลังจากทำการตลาด ผู้ใช้บริการจะเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นภายในระยะเวลา 3-6 เดือน สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมฝ่ายวิจัยประเมินอยู่ที่ 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 2Q67 ที่ 7 ล้านบาท จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ V Square ที่บันทึกเข้ามาเต็มไตรมาส และของ S45 จำนวน 2 เดือน

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สรุปผลการดำเนินงานในงวด 4Q67

ฝ่ายวิจัยมองแนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 4Q67 ของ MASTER ยังคงเติบโตได้ต่อเนื่องในระดับ QoQ จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น แต่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง YoY จากฐานกำไรที่สูงในปีก่อน ประกอบกับอาจมีการบันทึกรายการพิเศษเกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 4 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภาพรวมการเติบโตของธุรกิจคลยกรรมความงามยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง คลยกรรมความงามของไทยถือว่ามีพัฒนาขึ้นอย่างมาก แนวโน้มชาวต่างชาติที่มาใช้บริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคใกล้เคียง อย่าง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และจีน เพราะทำเลที่ตั้งของประเทศไทยที่ใช้ระยะเวลาในการเดินทางน้อยกว่าเมื่อเทียบกับประเทศเกาหลี มีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและเครื่องมือที่มีคุณภาพ รวมถึงราคาที่สมเหตุสมผล นอกจากนี้ผู้ใช้บริการต่างชาติมีค่าใช้จ่ายต่อครั้งในการใช้บริการสูงกว่าชาวไทย เพราะมีการใช้บริการมากกว่า 2 ครั้งต่อครั้งไป ส่วนผู้ใช้บริการชาวไทยมีแนวโน้มทำคลยกรรมภายในประเทศเพิ่มขึ้น ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเดินทางและการติดตามหลังการคลยกรรมทำได้ง่ายกว่า

ปรับประมาณการ ความเป็นราคาเหมาะสมที่ 60 บาท

หากผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาดการณ์ สัดส่วนกำไรสุทธิตั้ง 9 เดือน จะอยู่ที่ 61.2% ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลดลง 9.6% และ 10.3% มาอยู่ที่ 451 ล้านบาท และ 552 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวของผู้ที่เดินทางมาใช้บริการคลยกรรมจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือและภาคอีสาน รวมถึงสอดคล้องกับเป้าหมายผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ MASTER เตรียมย้ายเข้าซื้อขายในตลาด SET วันที่ 28 ต.ค. 67 จะเป็นการเปิดโอกาสให้นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศที่สนใจเข้ามาลงทุนมากขึ้น ความเป็นราคาเหมาะสมปี 2568 ใหม่ อยู่ที่ 60 บาท อิงวิธี DCF ให้นำหนักการลงทุน Outperform

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	451	552	499	616	-9.6%	-10.4%
EPS (บาท)	1.50	1.83	1.65	2.04	-9.6%	-10.4%
Fair Value (บาท)		60		65		-7.7%
สมมติฐานการประมาณการ						
ประมาณการรายได้ (ล้านบาท)	2,186	2,634	2,323	2,805	-5.9%	-6.1%
Gross Margin	58.3%	58.9%	59.4%	60.2%	-1.1%	-1.3%
SG&A/Sale	33.4%	33.5%	33.4%	33.5%	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): MASTER ส่งเสริมการใช้น้ำอย่างมีคุณค่าและยั่งยืนผ่านการให้ความรู้และแนวปฏิบัติแก่บุคลากรทุกระดับ ในปี 2566 บริษัทฯ ได้กำหนดแนวปฏิบัติการใช้น้ำภายในองค์กร รวมถึงการติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ซึ่งสามารถบำบัดน้ำเสียได้ปีละ 18 ล้านลิตร การรณรงค์ประหยัดน้ำ และการตรวจสอบคุณภาพน้ำอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมการใช้ทรัพยากรน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ

Social (S): MASTER ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับชุมชน โดยในปี 2566 ได้บริจาคบริจาคตุ๊กตาให้กับมูลนิธิศูนย์พิทักษ์สิทธิเด็ก เพื่อส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิต และทางด้านจิตใจให้กับเด็กกำพร้า เด็กเร่ร่อน เด็กด้อยโอกาส นอกจากนี้ได้จัดโครงการ CSR แคมเปญ “ครบรอบ 9 ปี แจก 9 เคส” งบประมาณ 10 ล้านบาท เพื่อช่วยให้ผู้ที่ได้รับคัดเลือกได้เปลี่ยนภาพลักษณ์ ปรับลุคส์ใหม่และมีแรงบันดาลใจในการดำเนินชีวิตที่ดียิ่งขึ้น

Governance (G): MASTER ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคณะกรรมการได้จัดทำนโยบายครอบคลุมโครงสร้าง บทบาท และความรับผิดชอบต่อกรรมการ ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ชัดเจน และตรวจสอบได้ เพื่อมุ่งสร้างความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานเป็นไปอย่างเป็นธรรม และมีเป้าหมายคือคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Comment: MASTER ยึดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและนำเอา ESG มาใช้ในการทำธุรกิจ อีกทั้งยังเน้นหลักการกำกับกิจการที่ดี (CG Code 2017) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และการเติบโตแบบยั่งยืนในระยะยาว

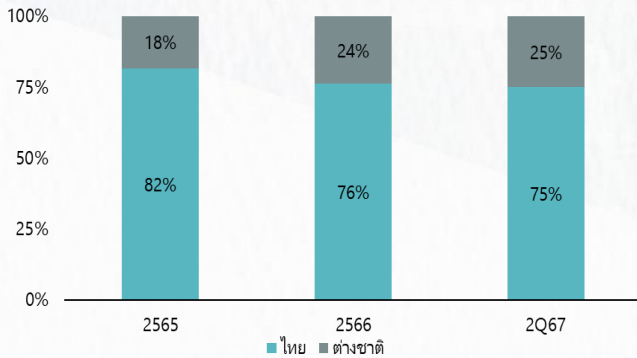
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67F

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
ยอดขาย	436	459	479	543	468	510	520	1.9%	11.1%	1,374	1,498	9.0%
กำไรขั้นต้น	253	255	279	345	274	291	302	3.8%	14.1%	787	866	10.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	162	158	160	154	160	197	179	-9.2%	25.1%	480	536	11.7%
รายได้อื่นๆ	0	3	0	2	1	3	3	0.0%	-11.1%	3	6	96.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	3.5	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	0.0%	-3.7%	10.5	10.1	-3.4%
กำไรปกติ	72	81	100	163	106	97	112	16.0%	18.5%	253	315	24.5%
กำไรสุทธิ	72	81	100	163	106	88	112	27.9%	7.5%	253	306	20.9%
EPS	0.31	0.34	0.42	0.52	0.35	0.29	0.37	27.9%	-14.6%	1.07	1.01	-5.6%
Gross Profit Margin (%)	58.2%	55.5%	58.2%	63.6%	58.5%	57.0%	58.0%			57.3%	57.8%	
SG&A/Sales (%)	37.2%	34.3%	33.5%	28.3%	34.3%	38.6%	34.4%			34.9%	35.8%	
Norm Profit Margin (%)	16.4%	17.7%	20.8%	30.1%	22.7%	18.9%	21.5%			18.4%	21.0%	

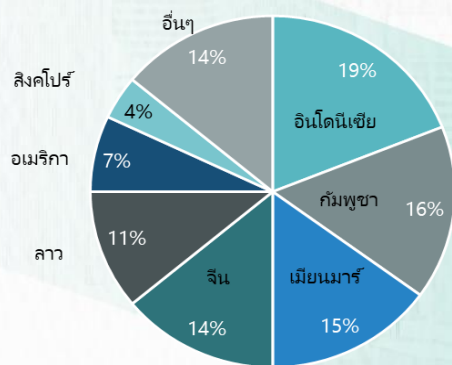
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



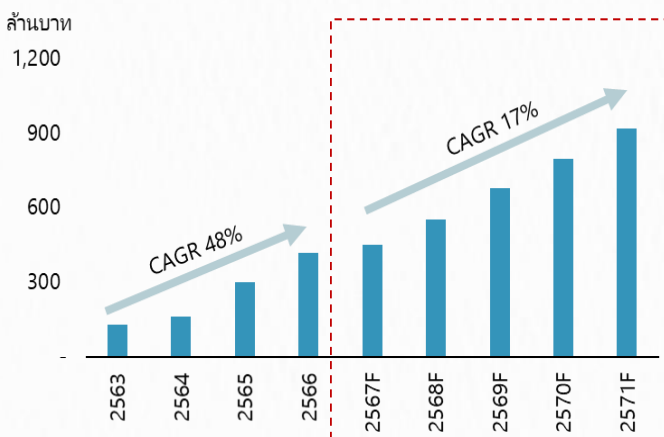
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, MASTER

สัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, MASTER

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- อุตสาหกรรมคัลยกรรมตกแต่งต้องอาศัยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญสูง แต่ปัจจุบันการผลิตแพทย์ยังไม่เพียงพอ หากไม่สามารถรักษาทีมแพทย์ไว้ได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่ประสบภาวะขาดทุน หรือไม่สามารถสร้าง Synergy ที่คาดหวัง
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์คัลยกรรมความงาม

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MASTER

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	1,917	2,186	2,634	3,146
ต้นทุนขาย	-785	-912	-1,082	-1,230
กำไรขั้นต้น	1,132	1,274	1,551	1,916
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-634	-739	-891	-1,098
ดอกเบี้ยจ่าย	-13.9	-13.3	-12.6	-11.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	10	15	15	15
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	521	564	690	849
ภาษีเงินได้	-105	-113	-138	-170
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	417	451	552	679
กำไรจากการดำเนินงาน	417	451	552	679
Norm EPS	1.59	1.50	1.83	2.25
การเติบโตของยอดขาย	29.3%	14.0%	20.5%	19.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	37.9%	8.4%	22.2%	23.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59.1%	58.3%	58.9%	60.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.7%	20.7%	21.0%	21.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	479	543	468	510
ต้นทุนขาย	-200	-198	-194	-220
กำไรขั้นต้น	279	345	274	291
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-160	-154	-160	-197
ดอกเบี้ยจ่าย	-3.5	-3.4	-3.4	-3.4
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	0	7	11	9
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	125	204	130	105
ภาษีเงินได้	-25	-40	-23	-18
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	100	163	106	88
กำไรจากการดำเนินงาน	100	163	106	88
Norm EPS	0.42	0.52	0.35	0.29
ยอดขาย (QoQ)	4.4%	13.2%	-13.7%	9.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	9.5%	23.7%	-20.6%	6.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	22.5%	63.8%	-35.0%	-17.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.38	5.48	5.44	5.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.82	2.09	2.50	2.96
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	271.03	296.26	296.26	296.26
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.81	10.63	10.63	10.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.30	7.22	7.22	7.22
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.22	0.19	0.18	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.5%	11.2%	12.1%	13.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	13.3%	14.3%	15.3%

ที่มา: สายงานวิจัย นส. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MASTER

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	521	564	690	849
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	62	91	118	150
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	-13	17	18	17
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-39	26	46	50
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	462	586	733	895
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-1,520	-22	-23	-23
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-357	-141	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-514	-181	-218	-260
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,062	-383	-288	-340
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,300	38	0	0
ลด จ่ายปันผล	-75	-79	-90	-110
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,129	-71	-120	-140
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	529	132	325	415

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	627	759	1,085	1,500
ลูกหนี้การค้า	7	7	9	11
สินค้าคงเหลือ	101	86	102	116
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,136	1,159	1,186	1,214
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	838	951	1,079	1,223
สินทรัพย์รวม	3,637	4,047	4,564	5,189
เจ้าหนี้การค้า	182	126	150	170
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	164	233	280	333
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2	8	8	7
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	294	271	254	237
หนี้สินรวม	646	646	701	758
ทุนที่ชำระแล้ว	264	302	302	302
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,305	2,305	2,305	2,305
กำไรสะสม	422	795	1,256	1,824
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,991	3,401	3,863	4,431
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,637	4,047	4,564	5,189

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนห้องผ่าตัด	17	17	17	17
จำนวนชั่วโมงที่ให้บริการเฉลี่ย (ชั่วโมง/วัน/ห)	10	12	13	14
จำนวนชั่วโมงให้บริการ (ชั่วโมง/ปี)	49,631	48,399	54,046	59,940
กำลังการให้บริการสูงสุด (ชั่วโมง/ปี)	65,062	74,460	80,665	86,870
อัตราการใช้บริการ	76.3%	65.0%	67.0%	69.0%
รายได้จากการตัดลดกรรม	1,553	1,726	2,063	2,448
Gross margin	59.1%	58.3%	58.9%	60.9%
SG&A/Sale	32.6%	33.4%	33.5%	34.6%
Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส