

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

ผลการดำเนินงาน 3Q67 เป็นไปตามคาด

BCH รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 อยู่ที่ 453 ล้านบาท (+3%YoY,+64%QoQ) ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นจากโรคระบาดตามฤดูกาล การปรับราคาค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น 3-5% รวมถึงการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) จำนวน 80 ล้านบาท

จำนวนผู้ป่วยโรคระบาดตามฤดูกาลที่ทยอยปรับตัวลดลง รวมถึงฐานกำไรที่สูงจากการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) ในงวด 4Q66 ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินผลการดำเนินงานงวด 4Q67 เติบโตเพียงเล็กน้อย YoY และปรับตัวลดลง QoQ ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ปี 2568 ที่ 21 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	3,039	1,406	1,471	1,653	1,815
Norm Profit	4,830	1,557	1,521	1,653	1,815
EPS (บาท)	1.22	0.56	0.59	0.66	0.73
DPS (บาท)	0.80	0.35	0.46	0.49	0.53
PER (เท่า)	13.21	28.55	27.30	24.28	22.12
Dividend Yield (%)	5.0%	2.2%	2.9%	3.0%	3.3%
PBV (เท่า)	2.97	2.93	2.76	2.58	2.41
EV/EBITDA	8.05	13.53	12.09	10.60	9.40
ROE (%)	22.5%	10.3%	10.1%	10.6%	10.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 14.80 บาท

แนวต้าน : 17.50/19.20 บาท

BCH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	30.4
Dividend yield (%)	2.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.59	0.60	-2%
2568F	0.66	0.68	-3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

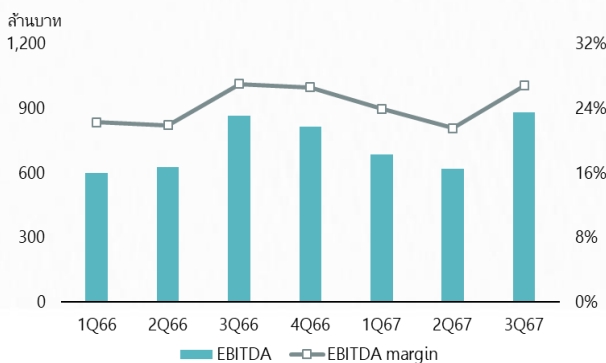
OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ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

EQUITY TALK

กำไรงวด 3Q67 อยู่ที่ 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY

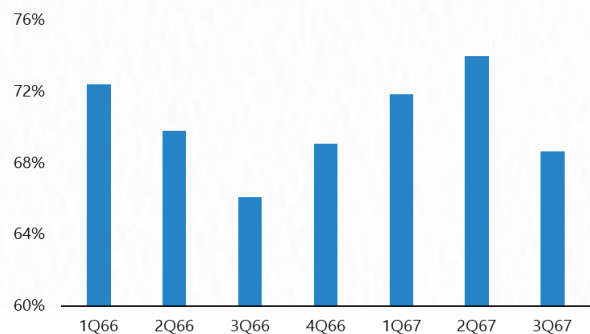
BCH รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY และ 64%QoQ ตามคาด รายได้จากผู้ป่วยเงินสดอยู่ที่ 2,163 ล้านบาท ลดลง 1.7%YoY ได้รับแรงกดดันจากรายได้ผู้ป่วยใน (IPD) ที่ลดลงมาอยู่ที่ 949 ล้านบาท ลดลง 14.5%YoY จากผลกระทบของจำนวนผู้ป่วยควอดที่ลดลง ขณะที่รายได้ผู้ป่วยนอก (OPD) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2%YoY จากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ในส่วนของรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมอยู่ที่ 1,110 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9%YoY สอดคล้องจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาลงทะเบียนเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงพื้นที่และการให้บริการ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากการปรับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น 3-5% ตั้งแต่เดือน ส.ค. 67 และมีรายได้ส่วนเพิ่มสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) บันทึกเข้ามาจำนวน 80 ล้านบาท ทำให้ภาพรวมรายได้กิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 3,261 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7%YoY ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน EBITDA Margin อยู่ที่ 26.8% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่ 21.6% จากผลของฤดูกาล และฐานที่ต่ำจากการบันทึกการกลับรายการรายได้หมวดโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ในงวด 2Q67 จำนวน 81 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 27.1% จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีรักษา ในส่วนของผลการดำเนินงานของ 3 โรงพยาบาลแห่งใหม่งวดนี้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยมี EBITDA เป็นบวก 2 แห่ง คือ sw.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ และ sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญมณีประเทศ ทั้งนี้หากไม่รวมรายได้ส่วนเพิ่มสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) จำนวน 80 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.5 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 382 ล้านบาท ลดลง 23%YoY แต่เพิ่มขึ้น 3%QoQ

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังผลประกอบการฟื้นตัวในระดับ YoY ในงวด 4Q67

แนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 4Q67 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนจากผลของฤดูกาล อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนได้เล็กน้อย ถึงแม้ว่าฐานกำไรงวด 4Q66 จะสูงจากการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มสำหรับโรคเรื้อรังและที่มีภาวะเสี่ยง (RW<2) แต่อาจชดเชยได้จากการที่ BCH มีแนวโน้มกลับมาบันทึกอัตราการจ่ายสำหรับโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ในงวด 4Q67 ที่ 12,000 บาท/RW จากเดิมที่คาดว่าบันทึกไว้ที่ 7,200/RW เนื่องจากฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการประชุมระหว่างสำนักงานประกันสังคมและโรงพยาบาลคู่สัญญา หลังจากมีการแต่งตั้งคณะกรรมการทบทวนหลักเกณฑ์และอัตราการจ่ายค่าบริการให้กับโรงพยาบาลคู่สัญญาที่ประชุมครั้งที่ 2 ไปแล้วเมื่อวันที่ 29 ต.ค. 2567 จะเป็นแรงกดดันให้ไม่มีการปรับอัตราการจ่ายในช่วงปลายปีนี้ อย่างไรก็ตามจะมีการประชุมในรอบสุดท้ายช่วงต้นเดือน ธ.ค. 2567 คาดว่าจะได้ข้อสรุปที่แน่ชัดก่อนสิ้นปีนี้

คงประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะปี 2568 ที่ 21 บาท

กำไรสุทธิงวด 9M67 อยู่ที่ 1,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.8%YoY คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ตามเดิมที่ 1,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567-2571 จะเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 7% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21 บาท ราคาหุ้นของ BCH ที่ผ่านมากถูกกดดันหลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็นจำนวนผู้ป่วยควอตภาคีที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และการปรับอัตราการจ่ายของหมวดโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงของสำนักงานประกันสังคม ถึงแม้ราคาปัจจุบันจะมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนสูง แต่ปัจจัยกดดันดังกล่าวยัง Overhang ฝ่ายวิจัยคณานักลงทุน Neutral เพื่อรอความชัดเจนมากขึ้น

EQUITY TALK

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 และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกท่าน 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

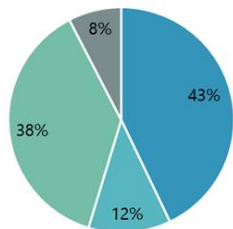
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	2,674	2,849	3,175	3,032	2,844	2,857	3,261	14%	3%	8,697	8,962	3%
กำไรขั้นต้น	738	860	1,077	938	801	744	1,023	38%	-5%	2,675	2,568	-4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	398	495	470	392	376	388	417	7%	-11%	1,363	1,180	-13%
รายได้อื่นๆ	3	5	5	6	2	5	1	-81%	-77%	12	9	-30%
ดอกเบี้ยจ่าย	-28	-24	-30	-13	-11	-13	-15	19%	-50%	-82	-39	-52%
กำไรปกติ	269	348	494	446	323	372	382	3%	-23%	1,112	1,077	-3%
กำไรสุทธิ	254	284	441	427	319	277	453	64%	3%	979	1,049	7%
EPS	0.10	0.11	0.18	0.17	0.13	0.11	0.18	64%	3%	0.39	0.42	9%
Gross Profit Margin (%)	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%	28.1%	26.1%	31.4%			30.8%	28.7%	
SG&A/Sales (%)	14.9%	17.4%	14.8%	12.9%	13.2%	13.6%	12.8%			15.7%	13.2%	
Net Profit Margin (%)	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%	11.2%	9.7%	13.9%			11.3%	11.7%	
Norm Profit Margin (%)	10.1%	12.2%	15.6%	14.7%	11.3%	13.0%	11.7%			12.8%	12.0%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

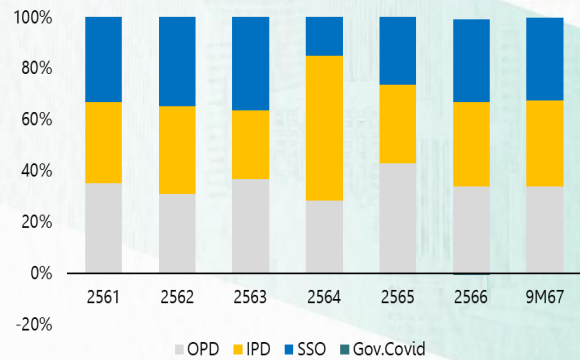
สัดส่วนรายได้แบ่งตามผู้ใช้บริการ



Self-pay Corporate Contract Private Insurance Others

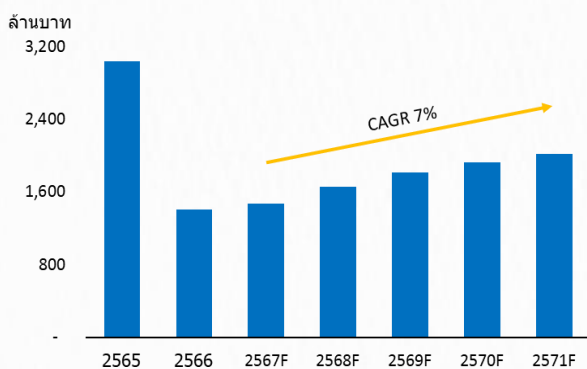
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราค่าจ่ายที่มียสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
- 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	12,391	12,998	14,410
ต้นทุนขาย	8,116	8,550	8,917	9,799
กำไรขั้นต้น	3,613	3,841	4,081	4,611
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,755	1,883	1,859	2,017
ดอกเบี้ยจ่าย	-95	-66	-73	-88
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	18	12	13	14
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,883	2,016	2,266	2,635
ภาษีเงินได้	-405	-403	-453	-527
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	73	142	160	186
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,406	1,471	1,653	1,922
กำไรจากการดำเนินงาน	1,557	1,521	1,653	1,922
Norm EPS	0.56	0.59	0.66	0.77
การเติบโตของยอดขาย	-37.7%	5.6%	4.9%	10.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-67.8%	-2.4%	8.7%	16.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.0%	31.4%	32.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.3%	12.3%	12.7%	13.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	3,032	2,844	2,857	3,261
ต้นทุนขาย	2,094	2,044	2,112	2,238
กำไรขั้นต้น	938	801	744	1,023
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	392	376	388	417
ดอกเบี้ยจ่าย	-13	-11	-13	-15
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	6	2	5	1
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	574	437	372	615
ภาษีเงินได้	-114	-87	-70	-122
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	32	31	25	40
รายการพิเศษอื่น ๆ	-18	-4	-95	72
กำไรสุทธิ	427	319	277	453
กำไรจากการดำเนินงาน	446	323	372	382
Norm EPS	0.18	0.13	0.00	0.00
ยอดขาย (QoQ)	-4.5%	-6.2%	0.4%	14.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-12.9%	-14.7%	-7.1%	37.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-9.8%	-27.6%	15.3%	2.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.34	0.55	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.24	0.44	0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.97	8.50	8.50	8.92
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.55	30.00	30.00	31.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.43	15.00	15.20	16.11
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.15	0.19	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	8.5%	9.4%	9.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	10.4%	11.0%	11.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,883	2,016	2,266	2,488
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	-550	-58	-64
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,183	2,062	2,787	3,009
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	48	-53	-2	-2
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,023	-859	-608	-810
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-919	-848	-610	-812
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,329	637	-257	637
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-166	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,247	-769	-804	-904
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,680	-1,956	-7	-986
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,183	1,441	3,610	4,821
ลูกหนี้การค้า	839	1,458	1,529	1,616
สินค้าคงเหลือ	306	285	297	312
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	94	96	100
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,728	11,386	10,795	10,337
สินทรัพย์รวม	17,731	16,763	18,491	19,427
เจ้าหนี้การค้า	778	570	587	608
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,670	1,395	1,462	1,547
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,244	117	255	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	334	133	631	430
หนี้สินรวม	4,026	2,215	2,934	2,784
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,648	10,350	11,199	12,110
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,704	14,548	15,557	16,643
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,110	1,253	1,412	1,588
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,731	16,763	18,491	19,427

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	3,797	3,970	4,252
จำนวนโควตา (คน)	1,542,000	1,856,000	1,866,000	1,876,000
ผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน)	1,016,693	1,047,194	1,078,610	1,110,968
รายได้ต่อหัวผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน/ปี)	3,732	3,626	3,680	3,827
Gross margin	30.8%	31.0%	31.4%	32.0%
SG&A/Sale	15.0%	15.2%	14.3%	14.0%
Effective tax rate	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส