

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ภาพรวมยังคงแข็งแกร่ง

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารปรับเป้าหมาย อัตราการเติบโตของรายได้ลดลงจากเดิม แต่ยังคงเป้าหมาย EBITDA margin ในปีนี้ เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยระดับกลาง อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในระยะถัดไป แม้ว่าจะเห็นการลดลงในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in บางกลุ่มก็ตาม

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q67 คาดปรับตัวลดลง QoQ ตามฤดูกาล หลังจากผ่านจุดสูงสุดของปีมาแล้ว แต่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ และอานิสงค์ความต้องการเชิงท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 36 บาท 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)	33.7	29.6	26.1	23.5	21.6
Dividend Yield (%)	2.2%	2.6%	2.9%	3.2%	3.5%
PBV (เท่า)	4.54	4.30	4.11	3.91	3.72
EV/EBITDA	18.3	17.0	15.1	13.6	12.6
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 25.00 บาท

แนวต้าน : 27.50/32.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 20 พฤศจิกายน 2567

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	34.6
Dividend yield (%)	3.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	1.00	2%
2568F	1.14	1.08	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

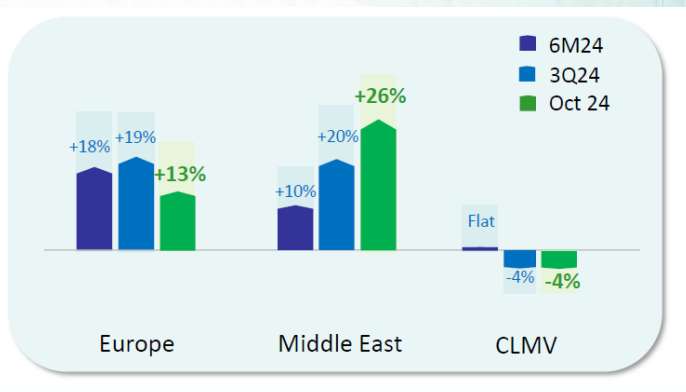
EQUITY TALK

ปรับเป้าการเติบโตของรายได้ปีนี้ลงเล็กน้อย

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ภาพรวมรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลงวด 9M67 มีอัตราการเติบโต 8% YoY และมีอัตราการเติบโตเพียงเล็กน้อยในเดือน ต.ค. 67 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีฐานสูงจากสถานการณ์โรคระบาดตามฤดูกาล รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้ป่วยระดับกลางลดลง แม้การเติบโตของผู้ป่วยชาวไทยจะไม่สูงมากนัก แต่ BDMS ยังคงมีการเติบโตจากผู้ป่วยต่างชาติต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม ตะวันออกกลาง สหรัฐอเมริกา และยุโรป อย่างไรก็ตามมีจำนวนผู้ป่วย Fly-in ลดลงในบางประเทศ เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบและนโยบายการส่งผู้ป่วยมารักษายังไม่ชัดเจน จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ทำให้ BDMS ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2567 จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ประมาณ 10% ลงมาอยู่ที่ 7-8% แต่ยังคงเป้าหมาย EBITDA margin ไว้ที่ระดับ 24-25%

การเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ

9M24 Top 10 Nationality by Revenue			% Growth YoY
1		Cambodia	-7%
2		China	+30%
3		USA	+23%
4		Japan	+3%
5		Myanmar	+1%
6		UK	+10%
7		UAE	+25%
8		Qatar	+47%
9		Germany	+15%
10		France	+26%
ที่มา: BDMS Total International			+10%



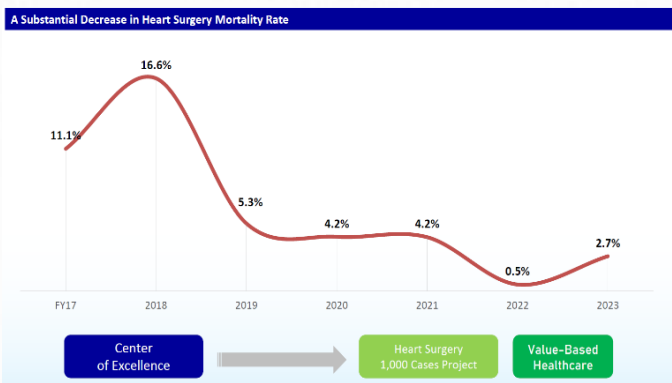
Value-Based Care สร้างความสามารถแข่งขันระยะยาว

กลยุทธ์ของ BDMS หลังจากนี้จะมุ่งสู่ความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล โดยเน้นการรักษา เพื่อให้ได้ผลการรักษาที่ดีในราคาที่เหมาะสม (Value-Based Healthcare) เดิมที BDMS เน้นการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล แต่ปัจจุบันมุ่งเน้นการพัฒนาคุณภาพการรักษาให้เทียบเท่าระดับโลก อย่างไรก็ตาม ค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้นทำให้การเข้าถึงการรักษายากขึ้น ดังนั้น BDMS จึงนำกล

EQUITY TALK

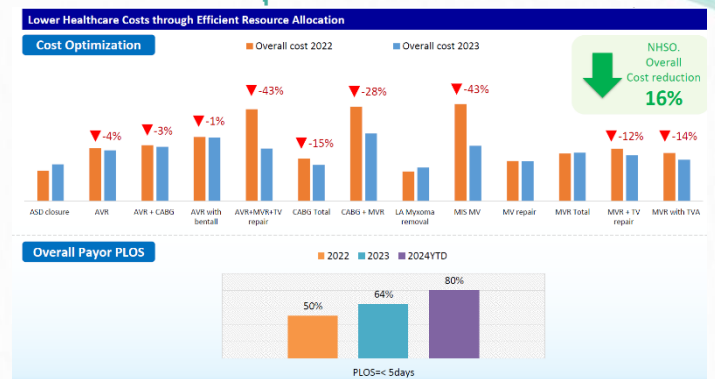
ยุทธศาสตร์ดังกล่าวมาใช้ โดยการเน้นการทำงานร่วมกันเป็นเครือข่าย ทั้งภายในกลุ่มโรงพยาบาลของ BDMS เอง และขยายไปสู่โรงพยาบาลรัฐและเอกชนนอกเครือข่าย โดยใช้แนวทางการรักษาและกระบวนการดูแลผู้ป่วยที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน การทำงานร่วมกันเป็นเครือข่ายช่วยให้สามารถใช้ทรัพยากรร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงการรักษานอกจากนี้ BDMS เปลี่ยนวิธีการดูแลคนไข้ กล่าวคือ การเปลี่ยนจากการที่แพทย์เป็นผู้กำหนดการรักษา มาเป็นการตัดสินใจร่วมกันระหว่างแพทย์กับคนไข้ แล้วจึงออกแบบการรักษาที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ป่วย รวมถึงมีการติดตามประเมินผลการรักษา และคุณภาพชีวิตของผู้ป่วยในระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ตัวอย่างของโรงพยาบาลกรุงเทพพิกษาประสบความสำเร็จในการนำแนวคิดดังกล่าวมาใช้ คือ ผลลัพธ์การรักษาที่ดีขึ้น โดยลดอัตราการเสียชีวิตจากการผ่าตัดหัวใจได้อย่างมีนัยสำคัญ และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรทางการแพทย์ อาทิ ลดระยะเวลาการพักฟื้นในโรงพยาบาลหลังผ่าตัดหัวใจจาก 11 วัน เหลือ 5 วัน ซึ่งช่วยเพิ่มอัตราการหมุนเวียนของเตียง และลดความจำเป็นในการลงทุนขยายห้อง ICU ทั้งนี้ BDMS เชื่อว่าการดูแลคนไข้โดยเน้น Value-Based Healthcare คือแนวโน้มการรักษาพยาบาลในอนาคต และมุ่งมั่นที่จะพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับคุณภาพการรักษา ลดค่าใช้จ่าย สร้างความยั่งยืนในการแข่งขัน และตอบสนองความต้องการของผู้ป่วยในระยะยาว

อัตราการเสียชีวิตหลังผ่าตัดหัวใจ



ที่มา: BDMS

ต้นทุนทางการแพทย์ลดลง



ที่มา: BDMS

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q67 ลดลงตามฤดูกาล

แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q67 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน หลังผ่านจุดสูงสุดในช่วงไฮซีซั่นมาแล้ว สอดคล้องกับภาพรวมของจำนวนผู้ป่วยโรคระบาดตามฤดูกาลที่ทยอยลดลง อย่างไรก็ตามหากเทียบผลประกอบการกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ฝ่ายวิจัยคาดหวังการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจาก

EQUITY TALK

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ความต้องการบริการทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ตามหัวเมืองสำคัญ อาทิ ภูเก็ต พัทยา และเชียงใหม่ เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นที่ตั้งของศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) ของ BDMS ที่มี EBITDA margin ในระดับสูง

ภาพการเติบโตยังคงสดใส แนะนำ Outperform

แม้ผู้บริหารจะมีการปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงสอดคล้องกับประมาณการของฝ่ายวิจัยตามหลักอนุรักษนิยม โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% YoY และกำไรสุทธิปี 2567-2571 จะเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 10% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 36 บาท โดย BDMS ถือเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายใหญ่ที่สุดครอบคลุมทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงธุรกิจที่มีความครบวงจรตั้งแต่การป้องกันก่อนการเกิดโรคไปจนถึงการฟื้นฟูดูแลหลังการรักษา อีกทั้งการเติบโตของ BDMS ที่ได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ทำให้อัตราการเติบโตในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ฝ่ายวิจัยจึงยังคงแนะนำการลงทุน Outperform

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 และจัดการขยะให้เกิดประโยชน์

Social (S): ในปี 2566 BDMS ได้ร่วมกับมูลนิธิองค์การกุศลมูลนิธิเวชดุสิตฯ เพื่อส่งเสริมและมอบโอกาสในการเข้าถึงบริการด้านสุขภาพและมอบโอกาสในการเข้าถึงการศึกษา โดยได้จัดโครงการช่วยเหลือเพื่อสังคม อาทิ โครงการผ่าเช่าช่วยเหลือผู้สูงอายุ และผู้ด้อยโอกาสไปทั้งสิ้น 107 แห่ง โครงการเวชดุสิต ปลูกต้นกล้า สร้างพยาบาล มอบโอกาสให้เด็กไทยได้มีโอกาสในการศึกษาต่อระดับปริญญาตรีด้านการพยาบาลทุนการศึกษาทั้งสิ้น 102 ทุน เป็นต้น

Government (G): ในปี 2566 BDMS มีการประกาศนโยบายการแจ้งเบาะแสการกระทำผิด การบริการจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน ทั้งในส่วนของกรอบธรรมาภิบาล การประเมิน และการจัดการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้ยังมีการพัฒนา Healthcare Ecosystem สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพครบวงจร

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

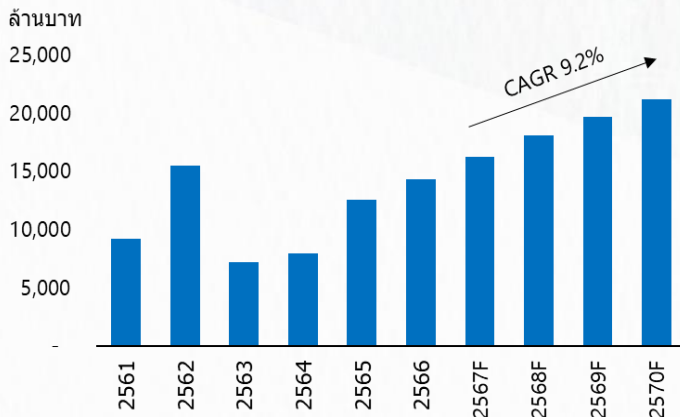
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	24,313	24,372	26,699	26,726	26,930	26,058	28,536	10%	7%	75,385	81,523	8.1%
กำไรขั้นต้น	9,191	8,940	10,230	10,337	10,194	9,394	10,901	16%	7%	28,361	30,489	7.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	-4,893	-5,146	-5,313	3%	4%	-14,615	-15,352	5.0%
รายได้อื่นๆ	38	53	55	71	57	71	60	-15%	10%	146	188	29.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-164	-134	-122	-126	-113	-111	-102	-7%	-16%	-420	-326	-22.6%
กำไรปกติ	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	27%	9%	10,424	11,654	11.8%
กำไรสุทธิ	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	27%	9%	10,424	11,654	11.8%
EPS	0.22	0.19	0.24	0.25	0.26	0.21	0.27	27%	9%	0.66	0.73	11.8%
Gross Profit Margin (%)	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%	37.9%	36.1%	38.2%			37.6%	37.4%	
SG&A/Sales (%)	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%	18.2%	19.7%	18.6%			19.4%	18.8%	
Norm Profit Margin (%)	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%	15.1%	12.8%	14.9%			13.8%	14.3%	

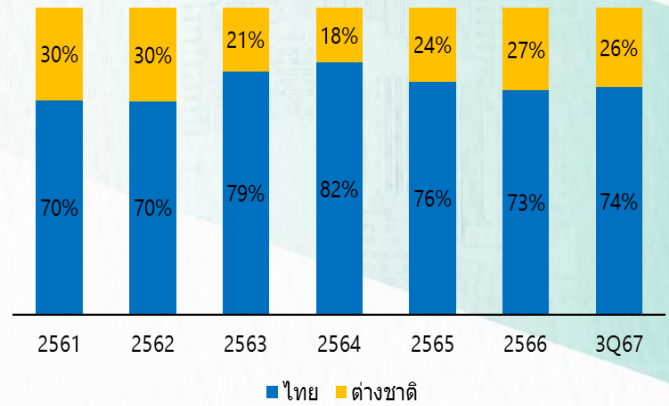
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



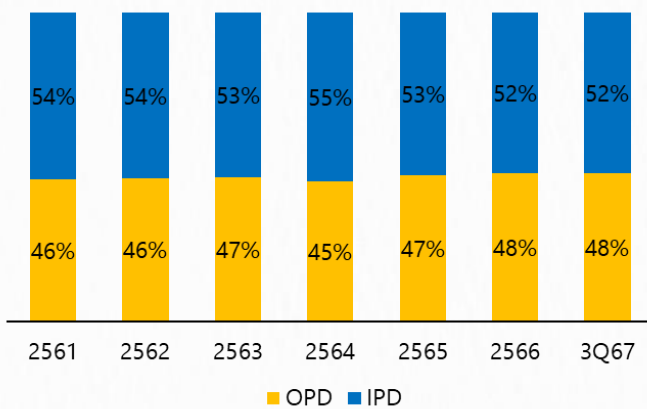
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทบริการ



ที่มา: สายงานวิจัย 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)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	26,726	26,930	26,058	28,536
ต้นทุนขาย	16,389	16,736	16,664	17,634
กำไรขั้นต้น	10,337	10,194	9,394	10,901
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,191	4,893	5,146	5,313
ดอกเบี้ยจ่าย	-126	-113	-111	-102
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	71	57	71	60
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,112	5,259	4,222	5,570
ภาษีเงินได้	-1,038	-1,042	-756	-1,153
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	123	143	131	171
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,952	4,074	3,335	4,246
กำไรจากการดำเนินงาน	3,952	4,074	3,335	4,246
Norm EPS	0.25	0.26	0.21	0.27
ยอดขาย (QoQ)	0.1%	0.8%	-3.2%	9.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1.0%	-1.4%	-7.8%	16.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	1.6%	3.1%	-18.1%	27.3%

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

สมมติฐานในการทำประมาณการ

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: รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส