

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### รวันแบ่งบาน

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารชี้แจงผลการดำเนินงานงวด 3Q67 มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้ง OPD และ IPD จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการ โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นกลุ่มที่มารักษาโรคนอกซันเป็นหลัก

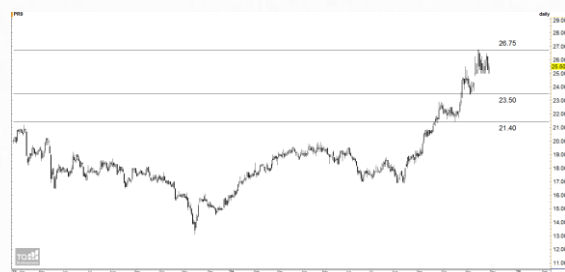
แม้รายได้กิจการโรงพยาบาลชะลอลงตามฤดูกาลในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. แต่ฝ่ายวิจัยคาดหวังผลการดำเนินงานงวด 4Q67 จะเติบโตต่อเนื่องจากแนวโน้มของผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น ประกอบกับแรงหนุนจาก High season ของการตรวจสุขภาพ ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 28.40 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	249	568	558	687	808	867
Norm Profit	249	508	558	687	808	867
EPS (บาท)	0.32	0.72	0.71	0.87	1.03	1.10
DPS (บาท)	0.14	0.29	0.30	0.39	0.46	0.49
Norm PER (เท่า)	80.5	37.3	35.9	29.2	24.9	23.2
Dividend Yield (%)	0.5%	1.1%	1.2%	1.5%	1.8%	1.9%
PBV (เท่า)	4.69	4.23	3.95	3.68	3.41	3.16
EV/EBITDA	32.8	18.5	18.5	15.3	13.1	12.0
ROE (%)	5.8%	12.0%	11.0%	12.6%	13.7%	13.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 21.40/23.50 บาท  
 แนวต้าน : 26.75 บาท

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

🕒 28 พฤศจิกายน 2567

# PR9

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.40
Upside (%)	11.4
Dividend yield (%)	1.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.87	0.89	-2%
2568F	1.03	1.00	3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

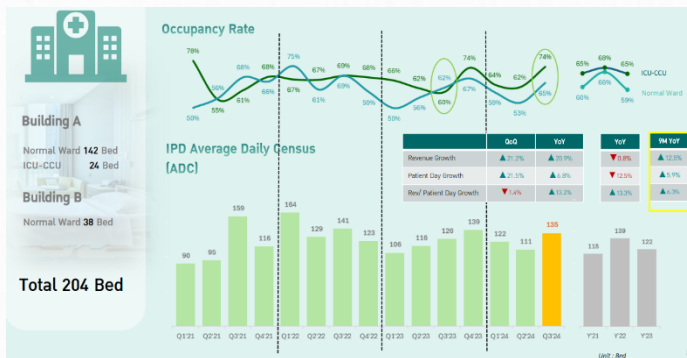
อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## จำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งเพิ่มขึ้น

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ โดยผู้บริหารอธิบายถึงปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานในงวด 3Q67 มาจากรายได้ผู้ป่วยนอก (OPD) เติบโตขึ้น 10.9%YoY โดยมาจากทั้งจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น 4.4%YoY และรายได้ต่อมิลที่เพิ่มขึ้น 6.3%YoY ปัจจัยที่ทำให้รายได้ต่อมิลเพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลจากสัดส่วนของผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ซึ่งผู้ป่วยต่างชาติมีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อครั้งสูงกว่าผู้ป่วยไทย โดยผู้ป่วยต่างชาติมีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยอยู่ที่ 7,200 บาท/ครั้ง ในขณะที่ผู้ป่วยไทยอยู่ที่ 4,500 บาท/ครั้ง และมาจากรายได้ผู้ป่วยใน (IPD) ที่เติบโตขึ้น 20.9%YoY โดยจำนวนวันที่คนไข้เข้าพักรักษาเพิ่มขึ้น 6.8%YoY และรายได้ต่อวันที่ผู้ป่วยเข้าพักรักษาเพิ่มขึ้น 13.2%YoY เนื่องจากโรงพยาบาลมีเคสผู้ป่วยที่มีความซับซ้อนในการรักษามากขึ้น ส่งผลให้มีการใช้ห้อง ICU สูงขึ้น โดยอัตราการเข้าพักรักษาของห้อง ICU และ CCU เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 74% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 60%



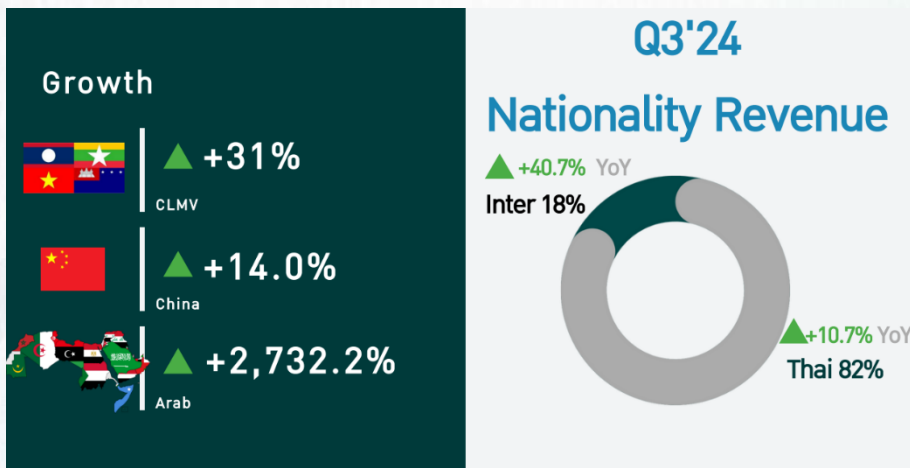
ที่มา: PR9



ที่มา: PR9

หากพิจารณารายได้ของคนไข้ต่างชาติเติบโตถึง 40.7%YoY เป็นผลจากการทำการตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มตะวันออกกลาง เช่น ซาอุดีอาระเบีย กาตาร์ โอมาน และคูเวต โดยมีการเข้าร่วมงานอีเวนต์ต่างๆ ทำงานร่วมกับเอเจนต์ในต่างประเทศ และสร้างความสัมพันธ์กับสถานทูต อีกทั้ง PR9 ยังให้บริการรักษาที่มีคุณภาพมาตรฐานระดับโลกและมีค่ารักษาพยาบาลต่ำกว่าโรงพยาบาลชั้นนำราว 10% ซึ่งเป็นจุดแข็งที่สำคัญ และทำให้ผู้ป่วยกลุ่มอาหรับได้รับบริการที่คุ้มค่าจากความพยายามในการดำเนินกลยุทธ์ต่างๆ ทำให้รายได้จากกลุ่มคนไข้หรือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดนี้ คิดเป็น 9% ของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติทั้งหมด นอกจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นแล้ว PR9 ยังมีการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการควบคุมต้นทุนด้านบุคลากร การปรับปรุงกระบวนการทำงาน และการต่อรองราคาสินค้าและบริการกับคู่ค้า

# EQUITY TALK



ที่มา: PR9

## 4Q67 ไตรมาสที่รอคอย

ผู้บริหารให้ภาพการเติบโตของรายได้กิจการโรงพยาบาลช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 67 มีสัญญาณชะลอตัวเล็กน้อยจากผลกระทบของฤดูกาลและการพิจารณาของ บริษัทประกันที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดหวังผลการดำเนินงานของ PR9 จะเติบโตได้ต่อเนื่องจากผลของกลยุทธ์การขยายฐานผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มคนผู้ป่วยตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และกลุ่ม CLMV ที่เป็นกลุ่มคนไข้หลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ป่วยจากลาวเข้ามาใช้ บริการศูนย์เลสิกจำนวนมาก PR9 มีแผนที่จะจัด Roadshow เพื่อนำเสนอบริการ และสร้างความรู้จักให้กับผู้ป่วยเหล่านี้ รวมถึงการใช้ Influencer Marketing เพื่อ ประชาสัมพันธ์บริการ นอกจากนี้ช่วง 4Q67 ยังเป็นช่วง High season ของการ ตรวจสุขภาพ โดย PR9 มีแผนที่จะเพิ่มประสิทธิภาพของศูนย์ตรวจสุขภาพ โดยการปรับปรุงสถานที่ และขยายเวลาให้บริการ เพื่อรองรับจำนวนผู้เข้ารับบริการที่ เพิ่มขึ้นจากเดิม 300-400 คน/วัน

## ศักยภาพในการรองรับคนไข้เพียงพอ

สำหรับแผนกลยุทธ์ในปีหน้า PR9 ยังคงให้ความสำคัญกับการยกระดับมาตรฐาน ทั้งด้านศูนย์การแพทย์และการบริการ มุ่งเน้นการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ควบคุมต้นทุนและทรัพยากรอย่างเหมาะสม และนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ใน โรงพยาบาล สำหรับแผนการเพิ่มจำนวนเตียง PR9 มีแผนเพิ่มจำนวนเตียงทั้งใน ระยะสั้นและระยะยาว โดยจะมุ่งเน้นที่การเพิ่มเตียง ICU เพื่อรองรับความต้องการที่ เพิ่มขึ้นในปัจจุบัน เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาอัตราการการครองเตียงค่อนข้างสูง โดยมีแผนเพิ่ม ICU จำนวน 6 เตียง จากเดิมที่มีอยู่ 24 เตียง เป็น 30 เตียง ใช้ งบประมาณในการปรับปรุงห้อง ICU ประมาณ 40-50 ล้านบาท/วอร์ด โดย 1

# EQUITY TALK

วอร์ดจะมีประมาณ 20 เตียง คาดว่าจะสามารถรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นได้อีกราว 3 ปี โดยไม่ต้องลงทุนเป็นจำนวนมาก และมีแผนการปรับปรุงพื้นที่ว่างในอาคารเดิม เพื่อรองรับการเติบโตของโรงพยาบาลในอนาคต โดยแผนการปรับปรุงอาคาร B ในปีหน้า PR9 มีแผนย้ายศูนย์เสสิคจากชั้น 7 ไปรวมกับ OPD ที่ชั้น 9 เพื่อเพิ่มความสะดวกและความสามารถในการรองรับคนไข้ หลังจากย้ายศูนย์ดังกล่าวแล้ว จะทำให้มีห้องผ่าตัดว่างจำนวน 2 ห้อง PR9 มีแผนจะใช้ห้องผ่าตัดเหล่านี้เพื่อรองรับเคสศัลยกรรมตกแต่ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญหลายทีม โดเน้นกลุ่มผู้ใช้บริการที่มีอายุและกำลังซื้อสูง ต้องการมาตรฐานการรักษาที่ดี รวมถึงการดูแลโรคประจำตัวควบคู่ไปด้วย โดยจะเน้นการให้บริการที่ไม่ซับซ้อน เช่น ศัลยกรรมตา จมูก และดึงหน้าผาก เป็นต้น

## ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทน

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า PR9 อยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนหลังจากได้มีการทำการตลาดต่างประเทศจนมีผลตอบรับที่ดีสะท้อนจากอัตราการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะคนไข้กลุ่มอาหรับ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีค่ารักษาพยาบาลต่อหัวสูง ประกอบกับการมีมาตรฐานการรักษาในระดับสากลและอัตราค่าบริการที่คุ้มค่า คาดว่าจะดึงดูดผู้ป่วยกลุ่มนี้เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2567 อยู่ที่ 687 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23%YoY และประมาณการเติบโตของกำไรสุทธิช่วงปี 2567-2571 เวลียอยู่ที่ 14% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 28.40 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

## การดำเนินงานด้าน ESG

**Environment (E):** PR9 มีความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม โดยกำหนดกลยุทธ์และแนวทางปฏิบัติงานตามระบบเศรษฐกิจหมุนเวียนภายใต้กลยุทธ์ 3Rs มาเป็นแนวปฏิบัติเพื่อให้เกิดความคุ้มค่า ควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร ในปี 2566 PR9 ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 0.6% ปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อวันนอนผู้ป่วยรวมเพิ่มขึ้น 10.4% ในขณะที่ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 1.9% เมื่อเทียบกับปี 2565

**Social (S):** ในปี 2566 PR9 สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ด้วยการจ้างเหมาบริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 8 คน ให้มีอาชีพ และให้การสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการจำนวน 15 คน นอกจากนั้นยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการ

# EQUITY TALK

ฝึกอบรมในการพัฒนารวม 81,849 ชั่วโมง คิดเป็นชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 53.1 ชั่วโมง/คน เพิ่มขึ้น 9.7% จากปี 2565

**Governance (G):** PR9 ดำเนินการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบที่แท้จริงและมีโอกาสที่จะเกิดจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงรับทศด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ

**ESG Comment:** PR9 ถือเป็นโรงพยาบาลที่ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยดึงดูดนักลงทุนให้มีความสนใจมากขึ้นแล้ว ยังช่วยในการดำเนินธุรกิจของ PR9 อาทิ การพัฒนาระบบเทคโนโลยีให้ทันสมัย เพื่อพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลง และความปลอดภัยของคนไข้

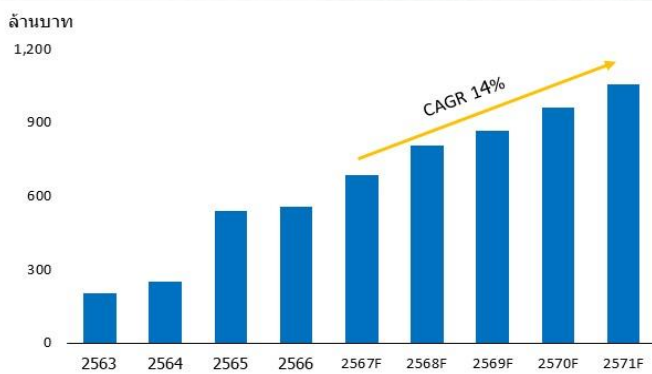
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	957	1,005	1,066	1,175	1,071	1,084	1,226	13%	15%	3,027	3,380	12%
กำไรขั้นต้น	300	316	351	414	356	350	445	27%	27%	968	1,151	19%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	182	185	198	209	182	204	212	4%	7%	565	597	6%
รายได้อื่นๆ	5	7	7	12	13	12	15	19%	112%	18	40	115%
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-15%	-37%	-0.5	-0.4	-16%
กำไรปกติ	109	121	140	188	159	139	208	50%	49%	370	506	37%
กำไรสุทธิ	109	121	140	188	159	139	208	50%	49%	370	506	37%
EPS	0.14	0.15	0.18	0.24	0.20	0.18	0.26	50%	49%	0.47	0.64	37%
Gross Profit Margin (%)	31.4%	31.5%	33.0%	35.2%	33.3%	32.3%	36.3%			32.0%	34.1%	
SG&A/Sales (%)	19.1%	18.4%	18.5%	17.8%	17.0%	18.8%	17.3%			18.7%	17.7%	
Norm Profit Margin (%)	11.4%	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	12.8%	17.0%			12.2%	15.0%	

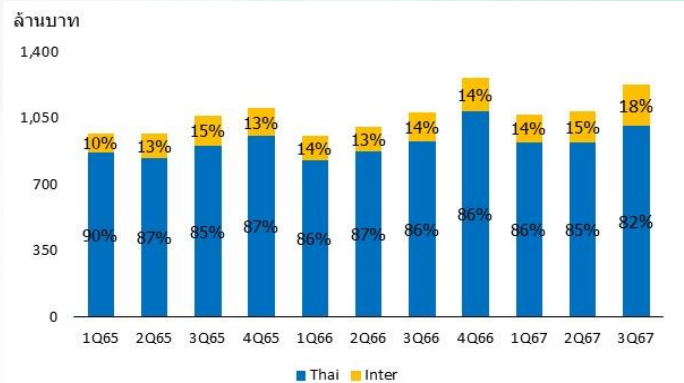
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2572



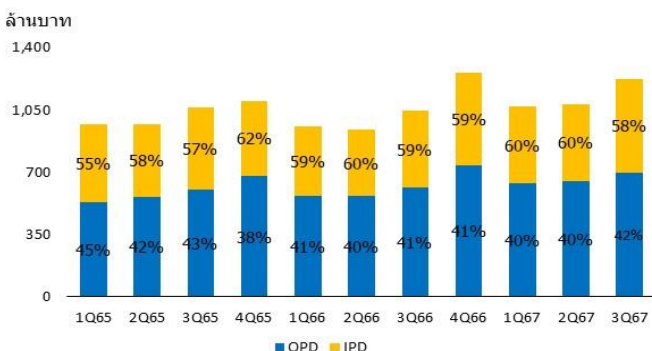
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ PR9 เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หาก PR9 ไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากความสามารถในการรองรับผู้ป่วยไม่เพียงพอ เนื่องจากข้อจำกัดในการขยายพื้นที่ของโรงพยาบาลเดี่ยว

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	4,202	4,680	5,279	5,772
ต้นทุนขาย	2,820	3,068	3,416	3,754
กำไรขั้นต้น	1,382	1,612	1,863	2,019
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	774	816	921	1,007
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	30	9	9	9
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	689	858	1,010	1,084
ภาษีเงินได้	-131	-172	-202	-217
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	558	687	808	867
กำไรจากการดำเนินงาน	558	687	808	867
Norm EPS	0.71	0.87	1.03	1.10
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	11.4%	12.8%	9.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	23.1%	17.7%	7.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.9%	34.4%	35.3%	35.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.1%	14.5%	15.1%	14.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	1,175	1,071	1,084	1,226
ต้นทุนขาย	761	715	733	781
กำไรขั้นต้น	414	356	350	445
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	209	182	204	212
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	12	13	12	15
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	233	197	173	258
ภาษีเงินได้	-45	-38	-34	-50
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	188	159	139	208
กำไรจากการดำเนินงาน	188	159	139	208
Norm EPS	0.24	0.20	0.18	0.26
ยอดขาย (QoQ)	10.2%	-8.8%	1.2%	13.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	17.8%	-13.9%	-1.7%	27.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	34.3%	-15.4%	-12.5%	49.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.56	3.91	4.02	4.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.23	3.59	3.73	3.85
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.49	14.12	13.55	13.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	58.53	53.02	53.02	53.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.41	5.45	5.45	5.45
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.16	0.17	0.18	0.18
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.7%	11.6%	11.5%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	12.6%	13.7%	13.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

## งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	689	858	1,010	1,084
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	299	312	332	354
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	11	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-65	33	30	34
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	804	1,032	1,170	1,255
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-96	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-250	-284	-427	-467
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-378	-302	-454	-503
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-234	-309	-364	-390
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-240	-309	-364	-390
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	186	421	352	362

## งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,751	2,172	2,524	2,886
ลูกหนี้การค้า	290	331	390	444
สินค้าคงเหลือ	48	58	64	71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	162	164	166	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,243	3,242	3,370	3,522
สินทรัพย์รวม	5,910	6,394	6,949	7,534
เจ้าหนี้การค้า	522	562	626	688
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	105	129	149	170
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	6	6	6	6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3	3	3	3
หนี้สินรวม	830	936	1,047	1,155
ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
กำไรสะสม	2,359	2,737	3,181	3,658
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,080	5,457	5,902	6,379

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,910	6,394	6,949	7,534

## สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	204	225	225
ค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยในเฉลี่ย (บาท/วันนอน)	38,430	39,199	39,983	40,783
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,711	1,885	2,115	2,287
จำนวนผู้ป่วยนอก (ครั้ง)	547,000	601,700	667,887	721,318
ค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,553	4,644	4,737	4,832
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,491	2,795	3,164	3,485
Gross margin	32.9%	34.4%	35.3%	35.0%
SG&A/Sale	18.4%	17.4%	17.4%	17.4%
Effective tax rate	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย นส. เอเชีย พลัส