

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ความงามที่เติบโต

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 เด่น คาดกำไร 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%QoQ เกิดจากรายได้ศัลยกรรมที่เพิ่มตามฤดูกาลและมีเคสผ่าตัดที่ถูกเลื่อนมาจากช่วง 3Q67 บวกกับลูกค้าต่างชาติที่เติบโต ด้านต้นทุนก็คุมได้ดีขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนด้านบุคลากรที่มีการทำโปรโมชันส่งเสริมการขายร่วมกับแพทย์ และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ปรับประมาณการกำไรปี 2568-69 ขึ้นเฉลี่ย 8% จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรของ บริษัทลูกที่ดีขึ้น คาดหวัง MASTER เดินหน้าทำกำไรสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า สอดคล้องกับอุตสาหกรรมศัลยกรรมเสริมความงามที่ยังเติบโต ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ที่ 60 บาท คงน้ำหนักลงทุน Outperform

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	301	416	517	606	728
Norm Profit	301	416	517	606	728
EPS (บาท)	1.58	1.58	1.71	2.01	2.41
DPS (บาท)	0.41	0.16	0.35	0.40	0.60
PER (เท่า)	29.5	29.6	27.3	23.3	19.4
Dividend Yield (%)	0.88%	0.34%	0.75%	0.86%	1.28%
BVS (บาท)	2.12	11.33	11.61	13.27	15.28
PBV (เท่า)	22.00	4.13	4.03	3.52	3.06
EV/EBITDA	21.6	20.5	19.6	16.4	13.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 37.00/41.75 บาท  
 แนวต้าน : 52.00 บาท

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



7 มกราคม 2568

# MASTER

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	46.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	60.00
Upside (%)	28.34
Dividend yield (%)	0.86

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.71	2.04	-16%
2568F	2.01	2.52	-20%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

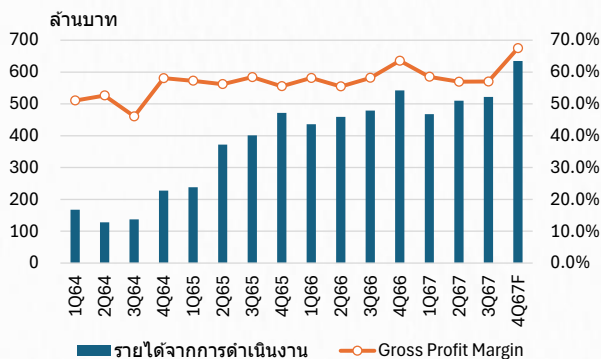
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 อยู่ที่ 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%QoQ

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 น่าจะทำได้สูงถึง 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%QoQ และเพิ่มขึ้น 31%YoY มากกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 150-160 ล้านบาท หลังอัตราการใช้ห้องผ่าตัดใหญ่ในช่วง 4Q67 ทำได้สูงถึง 74% เทียบกับงวด 3Q67 ที่มีอัตราการใช้ห้องผ่าตัดเพียง 64% โดยไตรมาสที่ 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงที่ลูกค้านิยมมาทำศัลยกรรมเสริมความงาม บวกกับปีนี้ก็มีเคสผ่าตัดที่ถูกลื่อนมาจากช่วง 3Q67 ที่มีเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 15% ของลูกค้าในประเทศของ MASTER และมีรายได้เพิ่มขึ้นจากลูกค้าต่างชาติโดยเฉพาะลูกค้าอินเดียเซีย จึงประเมินรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลรวมงวด 4Q67 จะทำได้ 635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%QoQ และเพิ่มขึ้น 17%YoY

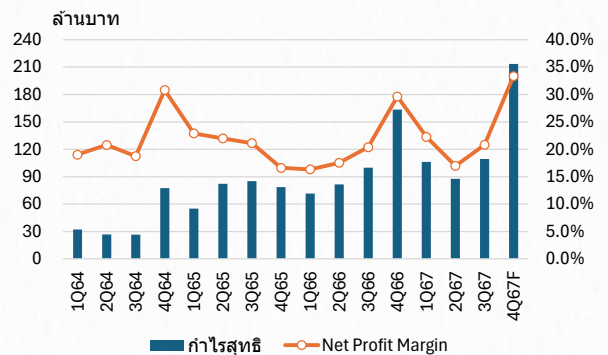
ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ประเมินไว้ที่ 67.5% เทียบกับงวด 3Q67 และ 4Q66 ที่ 57.0% และ 63.6% ตามลำดับ เกิดจากความประหยัดต่อขนาดจากการใช้ห้องผ่าตัดที่เพิ่มขึ้น และไตรมาสนี้มีการกำจัดโปรโมชันส่งเสริมการขายร่วมกับแพทย์ผ่าตัด ส่งผลให้ MASTER มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมทางการแพทย์ลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/sale) คาดลดลงเหลือ 29% เทียบกับ 3Q67 ที่ 33.2% ตามแผนการใช้งบการตลาดที่โดยปกติจะสูงในช่วงไตรมาส 2 และ 3 ของปี เพื่อกระตุ้นให้มีผู้เข้ามาใช้บริการในไตรมาส 4 สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ฝ่ายวิจัยประเมินอยู่ที่ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 3Q67 ที่ 10 ล้านบาท จากธุรกิจของบริษัทร่วมที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นเช่นเดียวกับ MASTER ส่วนใหญ่เป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก V-Square, KIN Corporation และ S45

### รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ



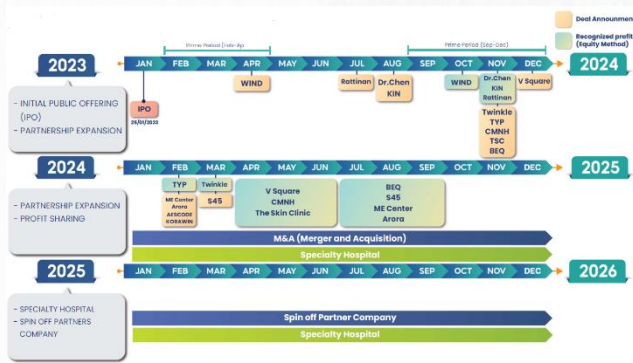
ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปี 2568 เกี่ยวกับการลงทุนบริษัทร่วมและรुकตลาดต่างประเทศ

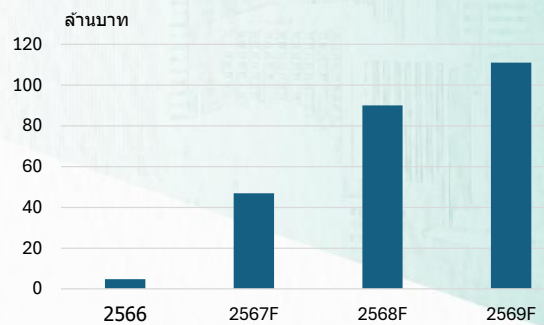
ปี 2568 จะเป็นปีที่ MASTER เกี่ยวข้องผลตอบแทนการลงทุนในบริษัทร่วมหลายแห่งที่เข้าซื้อกิจการตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้อย่างเต็มที่ ฝ่ายวิจัยประเมินส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียปี 2568 จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ 90-100 ล้านบาท เทียบกับปี 2567 ที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียเข้ามาประมาณ 45 ล้านบาท ภายใต้แผนงานหลักที่ MASTER จะเข้าไปปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานให้กับบริษัทร่วมแต่ละแห่งที่ยังมีอัตรากำไรต่ำกว่า MASTER มาก โดยอัตรากำไรสุทธิในปัจจุบันของ MASTER ที่ทำได้สูงกว่า 20% ในขณะที่บริษัทร่วมหลายแห่งยังมีผลขาดทุนเล็กน้อยและบางแห่งมีอัตรากำไรสุทธิต่ำกว่า 10%

### MASTER INORGANIC GROWTH



ที่มา: MASTER

### ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนรายได้จากรุกกิจการโรงพยาบาลที่อยู่ภายใต้ MASTER ตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ระดับ 20% YoY ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตมาจากลูกค้าต่างประเทศที่คาดหวังจะเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะลูกค้าอินโดนีเซียที่มีศักยภาพการเติบโตสูง หลัง MASTER ลงนามเป็นพันธมิตรกับ Lemeo Health ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นที่ปรึกษาคลยกรรมความงามและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่ครบวงจรในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยคาดหวังจะเห็นอัตราการเติบโตของรายได้ลูกค้าต่างชาติในช่วง 3 ปีข้างหน้า เติบโต 30% ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติขึ้นเป็น 40% ในปี 2568 จากปัจจุบันอยู่ที่ 26%

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการปี 68-69 ขึ้นเฉลี่ย 8% แนะนำ Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 ขึ้นจากเดิม 455 ล้านบาท เป็น 517 ล้านบาท สะท้อนความคาดหวังกำไร 4Q67 ที่น่าจะทำได้มากกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยคาดไว้ ขณะที่ปี 2568-2569 ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นจากเดิมอีก 9.8% และ 7.3% อยู่ที่ 606 ล้านบาท และ 728 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นการปรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นตามแผนงานในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของ MASTER โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 ด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 60 บาท เทียบเท่า ImPLY PER 30 เท่า มี Upside 28% ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ)	606	728	552	679	9.8%	7.3%
EPS (บาท)	2.01	2.41	1.83	2.25	9.8%	7.3%
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,417	2,930	2,634	3,146	-8.2%	-6.9%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	90	111	10	10		
Gross margin	59.3%	58.5%	58.9%	60.9%	0.4%	-2.4%
SG&A/Sale	32.3%	32.0%	33.5%	34.6%	-1.2%	-2.6%
Effective Tax	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: CK

# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG

**Environment (E):** MASTER ส่งเสริมการใช้น้ำอย่างมีคุณค่าและยั่งยืนผ่านการให้ความรู้และแนวปฏิบัติแก่บุคลากรทุกระดับ ในปี 2566 บริษัทฯ ได้กำหนดแนวปฏิบัติการใช้น้ำภายในองค์กร รวมถึงการติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ซึ่งสามารถบำบัดน้ำเสียได้ปีละ 18 ล้านลิตร การรณรงค์ประหยัดน้ำ และการตรวจสอบคุณภาพน้ำอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมการใช้ทรัพยากรน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ

**Social (S):** MASTER ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างบริษัทกับชุมชน 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

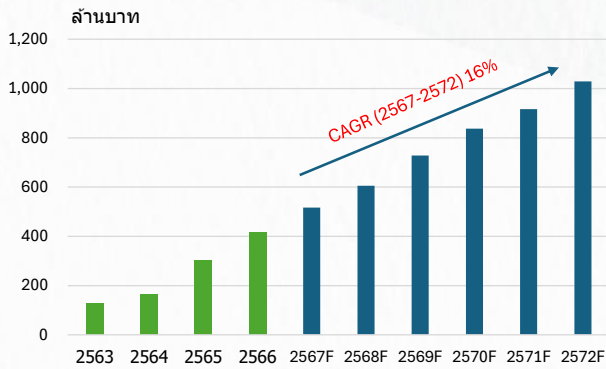
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการงวด 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2567F	2566	YoY (%)
ยอดขาย	459	479	543	468	510	522	635	22%	17%	2,135	1,917	11%
กำไรขั้นต้น	255	279	345	274	291	298	429	44%	24%	1,291	1,132	14%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	158	160	154	160	197	173	184	6%	20%	715	634	13%
รายได้อื่นๆ	5	10	9	9	6	3	5	66%	-44%	23	27	-15%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-3	-3	-3	-4	-5	19%	48%	-16	-14	15%
กำไรปกติ	81	100	163	106	88	109	214	95%	31%	517	416	24%
กำไรสุทธิ	81	100	163	106	88	109	214	95%	31%	517	416	24%
EPS	0.34	0.42	0.62	0.40	0.29	0.36	0.71	95%	14%	1.76	1.67	5%
Gross Profit Margin (%)	55.5%	58.2%	63.6%	58.5%	57.0%	57.0%	67.5%			60.4%	59.1%	
SG&A/Sales (%)	34.3%	33.5%	28.3%	34.3%	38.6%	33.2%	29.0%			33.5%	33.1%	
Net Profit Margin (%)	17.7%	20.8%	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	33.6%			24.2%	21.7%	
Norm Profit Margin (%)	17.7%	20.8%	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	33.6%			24.2%	21.7%	

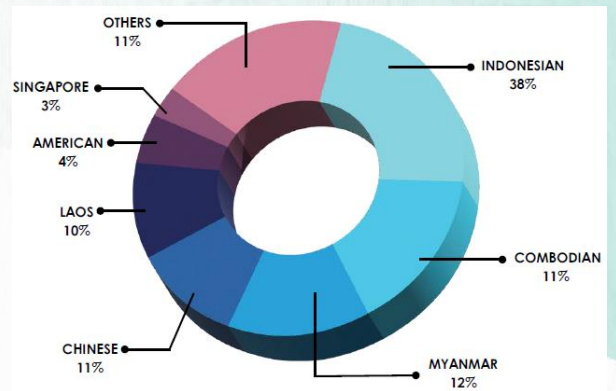
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## โครงสร้างรายได้ต่างชาติแบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: MASTER

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MASTER

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	1,917	2,135	2,417	2,930
ต้นทุนขาย	785	845	984	1,215
กำไรขั้นต้น	1,132	1,291	1,432	1,714
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	634	715	781	939
ดอกเบี้ยจ่าย	-14	-16	-19	-21
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	10	53	100	126
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	521	636	757	910
ภาษีเงินได้	-105	-119	-151	-182
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	416	517	606	728
กำไรจากการดำเนินงาน	416	517	606	728
Norm EPS	1.58	1.71	2.01	2.41
การเติบโตของยอดขาย	28.6%	11.4%	13.2%	21.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	38.3%	24.1%	17.2%	20.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59.1%	60.4%	59.3%	58.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.7%	24.2%	25.1%	24.9%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	543	468	510	522
ต้นทุนขาย	198	194	220	224
กำไรขั้นต้น	345	274	291	298
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	154	160	197	173
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-3	-3	-4
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	9	9	6	3
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	204	130	105	134
ภาษีเงินได้	40	23	18	25
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	163	106	88	109
กำไรจากการดำเนินงาน	163	106	88	109
EPS	0.62	0.40	0.29	0.36
ยอดขาย (QoQ)	13.2%	-13.7%	9.0%	2.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	23.7%	-20.6%	6.1%	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	63.8%	-35.0%	-17.6%	24.9%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.38	6.36	6.45	6.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.82	2.94	3.29	3.94
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	271.03	250.00	250.00	250.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.81	7.61	7.83	7.98
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.51	11.11	11.11	11.11
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.22	0.20	0.20	0.20
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	18.2%	13.2%	13.4%	14.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	24.5%	15.9%	16.1%	16.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MASTER

### งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	521	636	757	910
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	62	83	127	141
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-39	3	18	33
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	462	612	759	909
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	566	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-514	-214	-437	-146
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,062	-204	-436	-292
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-15	50	50	50
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,300	38	0	0
ลด จ่ายปันผล	-75	-42	-106	-121
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,129	30	-74	-92
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	529	438	249	525

### งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	627	1,065	1,314	1,838
ลูกหนี้การค้า	7	9	10	12
สินค้าคงเหลือ	101	111	126	152
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	21	24	29
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	838	969	1,279	1,284
สินทรัพย์รวม	3,637	4,217	4,804	5,529
เจ้าหนี้การค้า	182	192	217	264
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2	2	2	3
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2	2	2	2
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	294	344	394	444
หนี้สินรวม	646	713	800	917
ทุนที่ชำระแล้ว	264	302	302	302
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,305	2,305	2,305	2,305
กำไรสะสม	396	870	1,370	1,978
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,991	3,504	4,004	4,611
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,637	4,217	4,804	5,529

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนห้องผ่าตัด	17	17	17	25
จำนวนชั่วโมงให้บริการเฉลี่ย (ชั่วโมง/วัน/ห้อง)	8	8	9	8
จำนวนชั่วโมงให้บริการ (ชั่วโมง/ปี)	49,631	51,601	56,590	71,175
กำลังการให้บริการสูงสุด (ชั่วโมง/ปี)	65,062	74,460	74,460	109,500
อัตราการใช้บริการ	76%	69%	76%	65%
รายได้จากการด้อยกรรม	1,553	1,717	1,940	2,391
Gross margin	59.1%	60.4%	59.3%	58.5%
SG&A/Sale	33.1%	33.4%	32.3%	32.0%
Effective tax rate	20.1%	18.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส