

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

วิ่งต่อ ... แต่ SPRINT ไม่เร็วเหมือนเดิม

แนวโน้มกำไร 4Q67 น่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 4Q66 ที่เคยทำได้ 1,721 ล้านบาท โดยมีปัจจัยกดดันจากรายได้ผู้ป่วยควอด U.A.E. และ เบียร์มาร์ที่มีแนวโน้มลดลง รวมถึงการพิจารณาจ่ายผลตอบแทนพนักงานเพิ่มเติม แต่มีปัจจัยหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรอย่างเข้มงวด

โอกาสการเติบโตของกำไรใน 1-2 ปีข้างหน้าที่ค่อนข้างจำกัดจากการปรับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มในอัตราที่ลดลง, การแข่งขันด้านราคาจากโรงพยาบาลอื่น และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการส่งตัวของผู้ป่วยตะวันออกกลาง ฝ่าวยวิจัยจึงปรับลด TERMINAL GROWTH จาก 2.5% เหลือ 2.0% ส่งผลให้ F.V. ลดลงจาก 257 บาทเหลือ 230 บาท ยังมี UPSIDE 21.7% ให้นำนักการลงทุน NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	20,646	25,296	25,484	26,845	27,650
กำไรสุทธิ	4,938	7,006	7,592	7,817	8,044
Norm Profit	4,938	7,006	7,592	7,817	8,044
EPS (บาท)	6.21	8.80	9.54	9.82	10.11
DPS (บาท)	3.50	4.50	5.50	6.00	6.00
PER (เท่า)	30.5	21.5	19.8	19.2	18.7
Dividend Yield (%)	1.85%	2.38%	2.91%	3.17%	3.17%
BVS (บาท)	24.76	29.91	34.92	39.20	43.27
PBV (เท่า)	7.63	6.32	5.41	4.82	4.37
EV/EBITDA	20.8	15.3	13.9	13.2	12.5
ROE (%)	24.7%	29.1%	27.0%	24.7%	23.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 184 บาท

แนวต้าน : 212/238 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



13 มกราคม 2568

BH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	189
ราคาเป้าหมาย (บาท)	230
Upside (%)	21.7
Dividend yield (%)	2.91

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	9.82	9.91	-1%
2569F	10.11	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

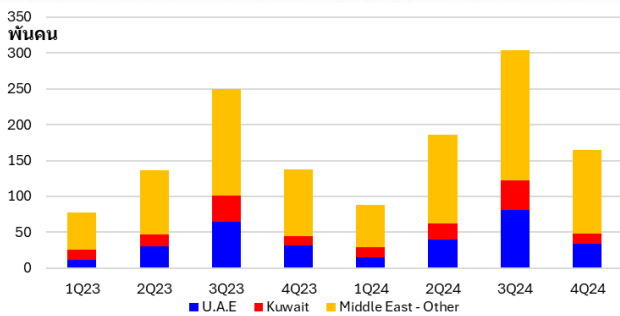
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

EQUITY TALK

ปัจจัยบวกและปัจจัยลบ คละกัน

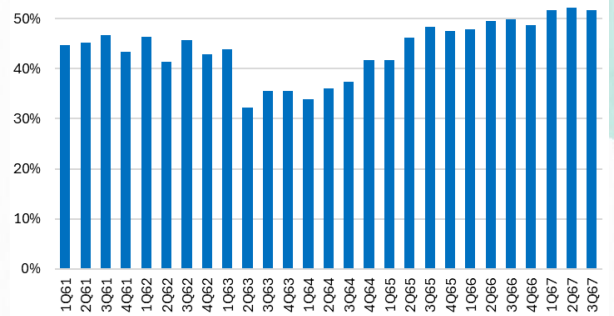
ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลประกอบการ 4Q67 น่าจะมีกำไรใกล้เคียงกับงวด 4Q66 ที่เคยทำได้ 1,721 ล้านบาท โดยมีปัจจัยบวกและปัจจัยลบคละกัน ด้านรายได้ประเมินที่ 6,302 ล้านบาท (-1.2%QoQ, -3%YoY) กดดันจากรายได้ผู้ป่วย Kuwait และ U.A.E. ที่ลดลงจากการเปลี่ยนนโยบายส่งต่อผู้ป่วยไปรักษาต่างประเทศ ผู้ป่วยมีเงินมาร์มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบด้านการเมืองในประเทศ ขณะที่ผู้ป่วยบังคลาเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 3Q67 เนื่องจากสถานการณ์การเมืองในบังคลาเทศเริ่มคลี่คลาย แม้รายได้โดยรวมจะลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย แต่ BH มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีก่อนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่มีการควบคุมค่าล่วงเวลาในช่วงที่เป็น low season หรือช่วงที่มีคนไข้เข้ามารักษาต่ำและยังได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มค่าบริการเฉลี่ย 4% ตั้งแต่ ม.ค. 2567 ด้าน SG&A ไตรมาส 4 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี จากการพิจารณาจ่ายผลตอบแทนพนักงานเพิ่มเติมตามผลการดำเนินงานปี 2567 ที่ดีขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

อัตรากำไรขั้นต้น (GROSS MARGIN)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มการเติบโตในอนาคตอาจชะลอลง

ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคตจะลดลง ในระยะสั้นช่วง 1Q68 จะเป็น low season ของปี 2568 เนื่องจากเทศกาลรอมฎอนปีนี้จะเริ่มตั้งแต่วันที่ 28 ก.พ. - 29 มี.ค. โดย BH มีลูกค้ากลุ่มตะวันออกกลางซึ่งมีส่วนสูงถึง 25 - 26% ของลูกค้าทั้งหมด และลูกค้ากลุ่มตะวันออกกลางมีการรักษาโรคซับซ้อน (high complexity case) มากกว่าลูกค้าสัญชาติอื่นๆ ส่งผลกระทบต่อทั้งรายได้และอัตรากำไร

ด้านการร่วมจ่ายกับการเบิกค่ารักษาพยาบาลจากบริษัทประกัน (Co Payment) ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2568 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ

EQUITY TALK

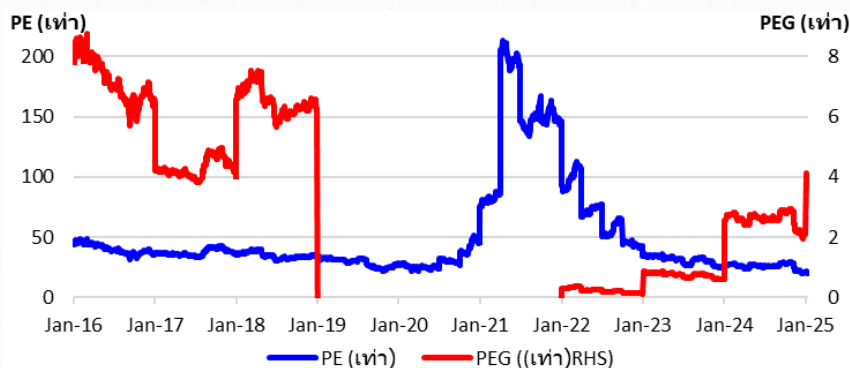
BH มีสัดส่วนคนไข้ประกันอยู่ที่ราวๆ 20% เท่านั้น โดยคนไข้กลุ่มประกันที่มาใช้บริการกับ BH มักเป็นคนไข้ที่มารักษาโรคที่มีกำลังซื้อสูงและมีความซับซ้อนซึ่งมีความอ่อนไหวต่อราคาไม่มาก ทั้งนี้หากมองภาพปี 2568 – 2569 ประเมินว่า BH จะมีอัตราการเติบโตของกำไรไม่สูงเท่าปี 2565 – 2567 เนื่องจากปี 2566 เป็นปีที่ BH มีฐานกำไรเติบโตก้าวกระโดด รวมถึงแนวโน้มการปรับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เนื่องจากโรงพยาบาลอื่นๆ หันมาใช้กลยุทธ์ด้านราคามากขึ้นในการรักษาฐานคนไข้

โอกาสเติบโตลดลง ขาดปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น ... ให้ Neutral

โอกาสการเติบโตของกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าค่อนข้างจำกัดจากหลากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการปรับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มในอัตราที่ลดลง การแข่งขันด้านราคาจากโรงพยาบาลแห่งอื่นๆ รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการส่งตัวของผู้ป่วยตะวันออกกลาง แม้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 7,817 ล้านบาท (+3% YoY) แต่ด้วยโอกาสการเติบโตที่จำกัด จึงปรับลดอัตราการเติบโตของธุรกิจ (Terminal Growth) จาก 2.5% เหลือ 2.0% ส่งผลให้ Fair Value ที่ประเมินด้วยวิธี DCF ลดลงจาก 257 บาทเหลือ 230 บาท คิดเป็น implied P/E 23.4 เท่า ยังมี upside 21.7% จึงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

ราคาหุ้น BH ที่ปรับตัวลดลงกว่า 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบัน BH ซื้อขายที่ระดับ PE เพียง 20 เท่า ต่ำกว่าช่วงปี 2566 ที่เคยซื้อขายบน PE สูงกว่า 30 เท่า แต่ก็สอดคล้องกับอัตราการเติบโตของกำไรที่ลดลง เห็นได้จากอัตราส่วน PEG ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากกลุ่มคนไข้ตะวันออกกลางสามารถกลับมาได้เร็วก็จะเป็น sentiment เชิงบวก และช่วยขับเคลื่อนกำไรของ BH ให้มากขึ้น ก็จะทำให้อัตราส่วน PEG ปรับตัวลดลงมาได้อีกครั้ง

อัตราส่วน PE และ PEG ของ BH ย้อนหลัง



EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีการปฏิบัติด้านการรักษาสิ่งแวดล้อม ดังนี้

- ดำเนินการแผน OR Setback เพื่อลดการใช้พลังงาน เช่น การลดจำนวนการหมุนเวียนอากาศรายชั่วโมงเมื่อไม่ได้ใช้งานห้องผ่าตัด
- ลดปริมาณการใช้น้ำโดยการเพิ่มเซ็นเซอร์และตัวควบคุมในระบบ
- ติดตั้งระบบการใช้แสงยูวีที่มีความเข้มข้นสูงพิเศษเพื่อฆ่าและทำลายเชื้อโรค (UVGI) ให้เครื่องส่งลมในระบบ HVAC เพื่อทำลายการเจริญเติบโตของเชื้อโรค

Social (S): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- ดำเนินโครงการ “รักใจไทย” การผ่าตัดเด็กโรคหัวใจพิการตั้งแต่กำเนิด โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ปัจจุบันค่าใช้จ่ายเฉลี่ยการผ่าตัดหัวใจแต่ละครั้งเฉลี่ยประมาณ 750,000 บาท
- โครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับกองทุนทอมสันเปิดให้บริการตรวจรักษาพยาบาลเบื้องต้นแก่ผู้อยู่อาศัยในชุมชนกว่า 25 แห่งทั่วกรุงเทพฯ
- มอบทุนการศึกษาการพัฒนาหลักสูตรภาษาอาหรับ หลักสูตรละ 10 ทุน เพื่อสร้างทักษะแก่ผู้เรียนหลักสูตรพยาบาลศาสตร์และหลักสูตรผู้ช่วยพยาบาล

Governance (G): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- บริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ป่วย บุคลากร ชัพพลายเออร์ สังคม และชุมชนเพื่อการพัฒนาธุรกิจที่ยั่งยืน
- ผนวกเป้าหมายการดำเนินการเพื่อความยั่งยืนให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างสมดุลระหว่างการพัฒนางานองค์กรและการเติบโต การบริหารความเสี่ยง ธรรมาภิบาลและสร้างคุณค่าให้กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Comment: BH ได้คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดยได้ผนวกเป้าหมาย ESG ให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการสร้างการเติบโตในอนาคต และเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน โดย BH ได้เป็นส่วนหนึ่งของ MSCI Global Sustainability Index และ MSCI ESG Rating Index ในระดับ A

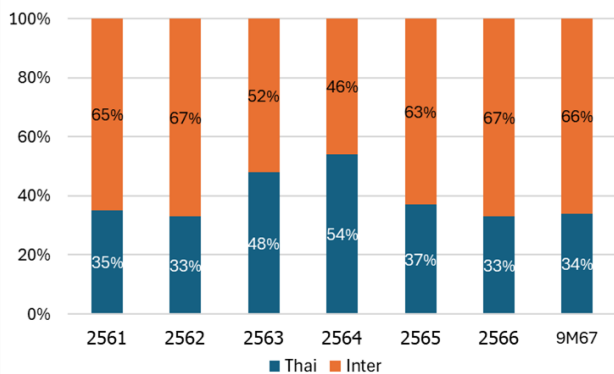
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M66	YoY (%)
ยอดขาย	6,050	6,029	6,720	6,497	6,516	6,282	6,384	2%	-5%	19,182	18,799	2%
กำไรขั้นต้น	2,900	2,988	3,349	3,164	3,370	3,274	3,294	1%	-2%	9,938	9,237	8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,013	986	1,040	1,140	1,020	1,007	1,003	0%	-4%	3,029	3,040	0%
รายได้อื่นๆ	41	112	49	49	50	48	63	30%	28%	161	202	-20%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	-1	-2	-2	-2	3%	552%	-6	-1	390%
กำไรปกติ	1,586	1,742	1,948	1,702	1,975	1,937	1,990	3%	2%	5,901	5,277	12%
กำไรสุทธิ	1,583	1,748	1,954	1,721	1,985	1,932	1,955	1%	0%	5,872	5,286	11%
EPS	1.99	2.20	2.46	2.16	2.50	2.43	2.46	1%	0%	7.39	6.65	11%
Gross Profit Margin (%)	47.9%	49.6%	49.8%	48.7%	51.7%	52.1%	51.6%			51.8%	49.1%	
SG&A/Sales (%)	16.8%	16.4%	15.5%	17.6%	15.7%	16.0%	15.7%			15.8%	16.2%	
Net Profit Margin (%)	26.2%	29.0%	29.1%	26.5%	30.5%	30.8%	30.6%			30.6%	28.1%	
Norm Profit Margin (%)	26.2%	28.9%	29.0%	26.2%	30.3%	30.8%	31.2%			30.8%	28.1%	

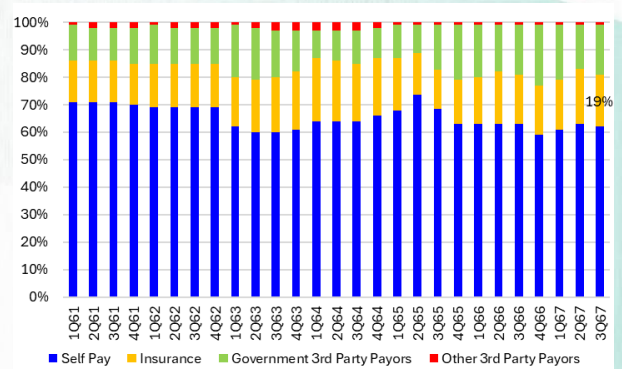
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



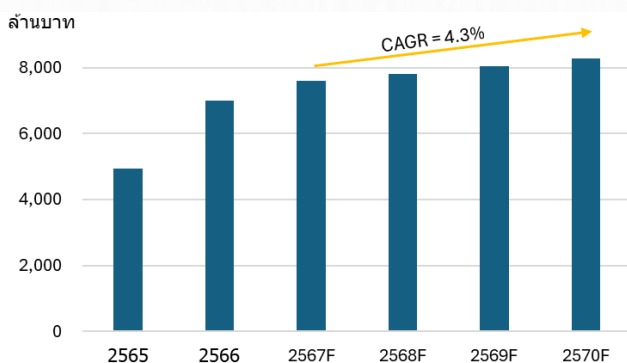
ที่มา: BH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทให้บริการ



ที่มา: BH

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยต่างชาติที่ไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้ จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากด้านบุคลากรทางการแพทย์ BH เน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญมาก หาก BH ไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	25,575	25,705	27,060	27,871
ต้นทุนขาย	12,895	12,395	13,422	13,825
กำไรขั้นต้น	12,680	13,311	13,637	14,046
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,180	4,176	4,309	4,438
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-8	-8	-8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	140	286	289	289
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,638	9,373	9,610	9,889
ภาษีเงินได้	-1,583	-1,718	-1,730	-1,780
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	63	63	65
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	7,006	7,592	7,817	8,044
กำไรจากการดำเนินงาน	7,006	7,592	7,817	8,044
Norm EPS	8.80	9.54	9.82	10.11
การเติบโตของยอดขาย	22.3%	0.5%	5.3%	3.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	41.9%	8.4%	3.0%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.6%	51.8%	50.4%	50.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	27.4%	29.5%	28.9%	28.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,497	6,516	6,282	6,384
ต้นทุนขาย	3,332	3,146	3,008	3,089
กำไรขั้นต้น	3,164	3,370	3,274	3,294
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,140	1,020	1,007	1,003
ดอกเบี้ยจ่าย	-1	-2	-2	-2
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	49	50	48	63
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,140	2,469	2,388	2,391
ภาษีเงินได้	408	469	432	424
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	11	15	24	12
รายการพิเศษอื่น ๆ	19	10	-5	-34
กำไรสุทธิ	1,721	1,985	1,932	1,955
กำไรจากการดำเนินงาน	1,702	1,975	1,937	1,990
EPS	2.16	2.50	2.43	2.46
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	0.3%	-3.6%	1.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.5%	6.5%	-2.9%	0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.6%	16.1%	-1.9%	2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.75	4.08	4.02	4.59
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.96	2.44	2.31	2.82
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.74	5.56	5.56	5.56
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.60	24.32	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	23.45	18.18	18.18	18.18
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.21	0.19	0.18
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	26.2%	24.0%	21.8%	20.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.8%	29.1%	26.2%	24.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,638	9,373	9,610	9,889
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,097	1,190	1,514	1,623
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,231	416	-130	-77
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,094	8,982	8,982	9,374
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-870	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-17	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,572	-1,400	-4,864	-1,631
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,429	-1,613	-5,074	-1,841
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-28	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,938	-3,581	-4,377	-4,775
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,051	-3,620	-4,415	-4,813
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,683	3,753	-507	2,720

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,774	7,527	7,021	9,740
ลูกหนี้การค้า	4,408	4,587	4,832	4,977
สินค้าคงเหลือ	362	510	537	553
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55	64	67	69
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,302	12,512	15,862	15,870
สินทรัพย์รวม	29,212	34,049	37,676	41,072
เจ้าหนี้การค้า	1,078	1,402	1,476	1,521
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	176	204	215	221
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	17	17	17	17
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	74	74	74	74
หนี้สินรวม	5,114	5,904	6,058	6,149
ทุนที่ชำระแล้ว	922	922	922	922
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
กำไรสะสม	22,396	26,381	29,791	33,031
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,801	27,786	31,196	34,435
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	297	359	422	487
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,212	34,049	37,676	41,072

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	537	537	564	564
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	89,337	89,337	92,017	94,778
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	12,901	12,818	13,828	14,243
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	2,913	2,750	2,750	2,750
ค่าใช้จ่ายต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	11,658	12,590	12,968	13,357
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	12,395	12,672	13,017	13,407
Gross margin	49.0%	51.4%	50.0%	50.0%
SG&A/Sale	16.5%	16.0%	16.1%	16.1%
Effective tax rate	18.3%	18.5%	18.0%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส