

# EQUITY TALK

## EARNING PREVIEW

🕒 23 มกราคม 2568

### ปี 2567 มีลุ้นทำ new high

ประเมินกำไรสุทธิ 4Q67 4,157 ล้านบาท (+2%YOY) โดยได้แรงหนุนหลักมาจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่เติบโตเกิน 10%YOY ตามเทศกาล MEDICAL TOURISM รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี ส่งผลให้อัตรากำไรอยู่ในระดับสูง และมีการประหยัดค่าใช้จ่ายภาษีจากโครงการ BOI ส่งผลให้ EFFECTIVE TAX RATE ต่ำลงเล็กน้อย

การปรับกลยุทธ์การรักษาแบบ VALUE-BASED HEALTHCARE ที่มุ่งเน้นเป้าประสงค์ของคนไข้เป็นหลัก ประกอบกับธุรกิจมีความครบวงจร อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากกระแสการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ทำให้อัตรากำไรเติบโตในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ประเมิน FAIR VALUE อิง DCF ได้ราคาเหมาะสม 36 บาท มี UPSIDE 49% ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	12,606	14,375	15,649	17,744	19,415
Norm Profit	12,606	14,375	15,649	17,744	19,415
EPS (บาท)	0.79	0.90	0.98	1.12	1.22
DPS (บาท)	0.60	0.70	0.70	0.80	0.90
PER (เท่า)	31.4	27.5	25.3	22.3	20.4
Dividend Yield (%)	2.41%	2.81%	2.81%	3.21%	3.61%
BVS (บาท)	5.66	5.99	6.28	6.69	7.12
PBV (เท่า)	4.40	4.15	3.97	3.72	3.50
EV/EBITDA	17.7	16.4	15.0	13.5	12.1
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.0%	16.0%	16.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 23.20 บาท  
 แนวต้าน : 28.00/31.25 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## BDMS

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	24.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	49.4
Dividend yield (%)	2.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.12	1.05	7%
2569F	1.22	1.16	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

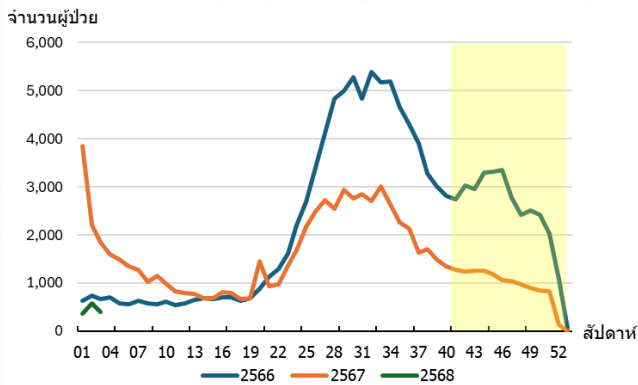
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

# EQUITY TALK

## งวด 4Q67 ประเมินกำไร 4,157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%YoY

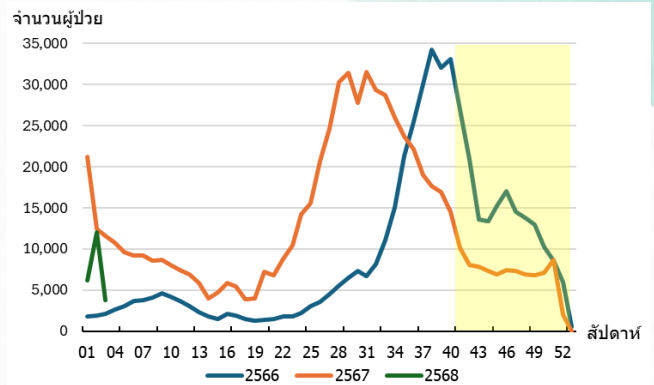
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไร 4Q67 ที่ 4,157 ล้านบาท (+2%YoY) โดยได้แรงหนุนหลักมาจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่เติบโตเกิน 10%YoY ตามเทศกาล medical tourism ที่มารักษาในช่วงปลายปีและต้นปี ขณะที่กลุ่มคนไข้ไทยเติบโตค่อนข้างน้อยที่ราวๆ 3-5%YoY เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ประกอบกับช่วง ต.ค. ปี 2566 มีฐานสูงจากผู้ป่วยโรคไขข้ออักเสบและผู้ป่วยโรคหัวใจใหญ่ ด้าน gross margin และ SG&A/sales ประเมินที่ 37.5% และ 19.5% ตามลำดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่ประเมิน effective tax rate ที่ 19% จากการประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษี (BOI) จากการลงทุนในโครงการ Digital Core Transformation ซึ่งเป็นโครงการที่ใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการทำงาน โดยมีเบ็ดเงินลงทุนประมาณ 1,100 ล้านบาท สามารถลดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ราว 460 ล้านบาท ในระยะเวลา 3 ปี ทั้งนี้ หากเทียบผลประกอบการกับไตรมาสก่อน จะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากช่วง 3Q67 เป็นฤดูฝนซึ่งมีผู้ป่วยโรคไขข้ออักเสบและหัวใจใหญ่จำนวนมาก

จำนวนผู้ป่วยโรคไขข้ออักเสบ (ทั้งประเทศ)



ที่มา: กรมควบคุมโรค

จำนวนผู้ป่วยโรคหัวใจใหญ่ (ทั้งประเทศ)



ที่มา: กรมควบคุมโรค

## กลุ่ม รพ. BDMS มีฐานเครือข่ายแน่นหนา

กลุ่มโรงพยาบาลเครือ BDMS มีความได้เปรียบในด้านของจำนวนโรงพยาบาลที่กระจายอยู่ทั่วประเทศรวมถึงความหลากหลายกลุ่มลูกค้า ตั้งแต่กลุ่มลูกค้าระดับบน กลาง และล่าง ส่งผลให้สามารถรักษาฐานลูกค้าได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้ BDMS มุ่งเน้นขยายฐานลูกค้ากลุ่มท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ โดยให้บริการผ่าน BDMS Wellness Clinic โดยใช้ผ่านกลยุทธ์การร่วมมือกับพันธมิตรกับโรงแรมชั้นนำ และ

# EQUITY TALK

โรงพยาบาลในเครือ อาทิ โรงแรมศรีพินวา ภูเก็ต (ระดับ 6 ดาว) และโรงพยาบาลกรุงเทพภูเก็ตในช่วงต้นเดือน ต.ค. 67 ที่ผ่านมา

## ประเด็น Co Payment และคนไข้วุฒิต ส่งผลกระทบต่อจำกัดมาก

ฝ่ายวิจัยประเมิน 2 ประเด็นร้อนในช่วงนี้ ได้แก่ 1) การร่วมจ่ายกับการเบิกค่ารักษาพยาบาลจากบริษัทประกัน (Co Payment) ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 68 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อในวงจำกัด เนื่องจากคนไข้วุฒิต BDMS ที่เข้าเงื่อนไข Co Payment (admit เกิน 3 ครั้งต่อปี และเป็นโรค simple disease) มีเพียงสัดส่วน 1% ของรายได้เท่านั้น 2) ผู้ป่วยวุฒิตที่ลดลงจากรัฐบาลวุฒิตเปลี่ยนนโยบายส่งต่อผู้ป่วยไปรักษาต่างประเทศ มีสัดส่วนไม่ถึง 0.5% ของรายได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่า BDMS มีโอกาสเป็น 1 ใน 3 sw. ที่รัฐบาลวุฒิตจะเลือกให้เป็น sw. คู่สัญญาเนื่องจาก BDMS มีฐานลูกค้าต่างชาติค่อนข้างมากรวมถึงมีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง

## คงคำแนะนำ Outperform ... ประเมิน Fair Value ที่ 36 บาท

กลยุทธ์หลังจากนี้จะมุ่งสู่ความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล โดยเน้นการรักษา เพื่อให้ได้ผลการรักษาที่ดีในราคาที่เหมาะสม (Value-Based Healthcare) รวมถึงเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายใหญ่ที่สุด ครอบคลุมทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับธุรกิจมีความครบวงจรตั้งแต่การป้องกันก่อนการเกิดโรคไปจนถึงการฟื้นฟูดูแลหลังการรักษา อีกทั้งการเติบโตของ BDMS ที่ได้ประโยชน์จากกระแสการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ทำให้อัตราการเติบโตในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value อิง DCF ได้ราคาเหมาะสม 36 บาท มี Upside 49% ให้น้ำหนักการลงทุน 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

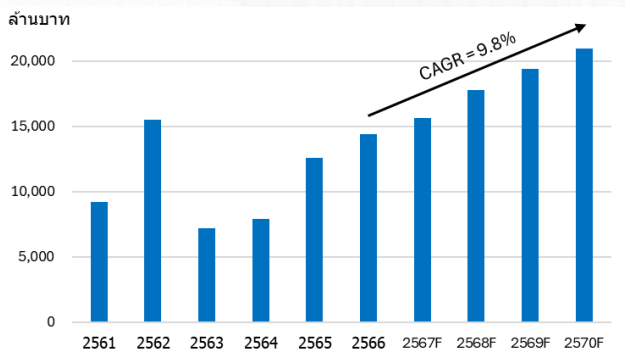
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2567F	2566	YoY (%)
ยอดขาย	24,081	26,416	26,345	26,609	25,704	28,151	27,566	-2%	5%	108,030	100,853	7%
กำไรขั้นต้น	8,650	9,947	9,956	9,873	9,040	10,517	10,337	-2%	4%	39,767	37,440	6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	4,876	5,106	5,191	4,893	5,146	5,313	5,375	1%	4%	20,727	19,806	5%
รายได้อื่นๆ	296	290	400	330	377	405	410	1%	3%	1,522	1,301	17%
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-122	-126	-113	-111	-102	-100	-2%	-21%	-426	-547	-22%
กำไรปกติ	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	4,157	-2%	5%	15,812	14,375	10%
กำไรสุทธิ	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	4,157	-2%	5%	15,812	14,375	10%
EPS	0.19	0.24	0.25	0.26	0.21	0.27	0.26	-2%	5%	0.99	0.90	10%
Gross Profit Margin (%)	35.9%	37.7%	37.8%	37.1%	35.2%	37.4%	37.5%			36.8%	37.1%	
SG&A/Sales (%)	20.2%	19.3%	19.7%	18.4%	20.0%	18.9%	19.5%			19.2%	19.6%	
Net Profit Margin (%)	12.7%	14.7%	15.0%	15.3%	13.0%	15.1%	15.1%			14.6%	14.3%	
Norm Profit Margin (%)	12.7%	14.7%	15.0%	15.3%	13.0%	15.1%	15.1%			14.6%	14.3%	

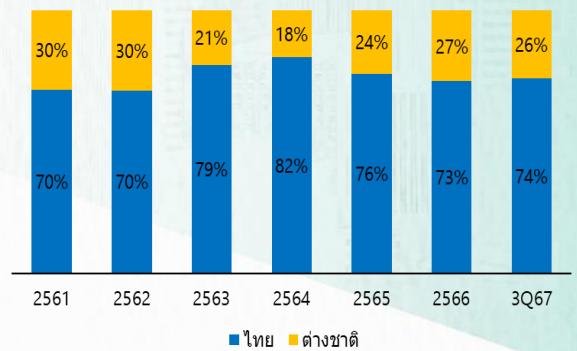
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



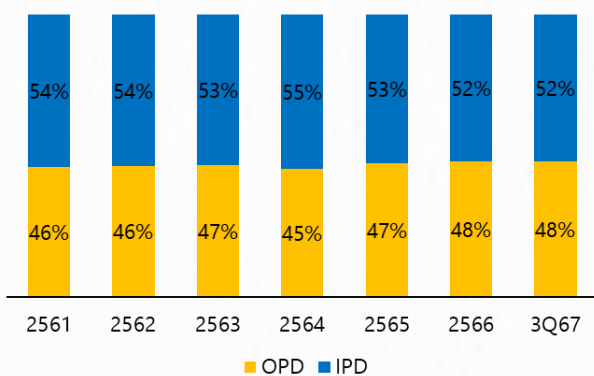
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: BDMS

### โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทบริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็นโรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	100,853	108,030	118,792	128,970
ต้นทุนขาย	63,412	68,411	75,160	81,600
กำไรขั้นต้น	37,440	39,619	43,632	47,371
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	20,742	22,689	24,504
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-426	-379	-349
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,301	1,522	1,563	1,690
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	20,229	22,309	24,409
ภาษีเงินได้	-3,755	-3,966	-4,016	-4,394
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	614	549	600
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	15,649	17,744	19,415
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	15,649	17,744	19,415
Norm EPS	0.90	0.98	1.12	1.22
การเติบโตของยอดขาย	9.7%	7.1%	10.0%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	8.9%	13.4%	9.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	37.1%	36.7%	36.7%	36.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	14.3%	14.5%	14.9%	15.1%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	26,345	26,609	25,704	28,151
ต้นทุนขาย	16,389	16,736	16,664	17,634
กำไรขั้นต้น	9,956	9,873	9,040	10,517
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,191	4,893	5,146	5,313
ดอกเบี้ยจ่าย	-126	-113	-111	-102
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	400	330	377	405
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)	-0.3%	1.0%	-3.4%	9.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.1%	-0.8%	-8.4%	16.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	1.6%	3.1%	-18.1%	27.3%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.26	1.49	1.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.02	1.25	1.47
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.40	8.36	8.38	8.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	25.33	25.31	25.31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.07	14.14	14.17	14.17
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.45	0.41	0.38	0.37
Net Gearing	0.10	0.07	0.02	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.1%	10.8%	11.8%	12.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	15.4%	16.5%	16.9%

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	20,229	22,309	24,409
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,448	7,048	7,648
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	1	0	0	0
	1,106	245	199	149
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	218	409	534
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	22,928	25,750	28,197
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	529	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	-75	-2	-2
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,722	-9,000	-9,000	-9,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,754	-9,075	-9,002	-9,002
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,867	-3,000	-2,500	-1,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-10,343	-11,124	-11,124	-12,714
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-17,897	-14,124	-13,624	-13,714
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	-271	3,124	5,482

## งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	7,524	10,648	16,130
ลูกหนี้การค้า	11,558	12,423	13,661	14,832
สินค้าคงเหลือ	2,420	2,701	2,970	3,224
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	73	108	119	129
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,577	91,529	92,881
สินทรัพย์รวม	143,596	147,133	153,729	162,000
เจ้าหนี้การค้า	6,901	7,346	8,078	8,770
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,046	1,142	1,259	1,367
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,817	1,317	1,317
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	12,317	11,317	10,317
หนี้สินรวม	44,723	43,123	42,550	43,518
ทุนที่ชำระแล้ว	1,758	1,758	1,758	1,758
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	51,799	56,324	62,944	69,645
ส่วนของผู้ถือหุ้น	95,242	99,767	106,387	113,088
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,244	4,793	5,393
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	147,133	153,729	162,000

## สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ป่วยนอก ( ล้านบาท)	46,476	50,709	55,374	60,468
จำนวน Visit ต่อวัน	32,987	35,027	36,428	37,886
ค่ารักษาผู้ป่วยนอกเฉลี่ย ( บาท/ครั้ง)	3,860	3,966	4,165	4,373
รายได้ผู้ป่วยใน ( ล้านบาท)	50,771	53,088	59,069	63,780
การใช้เตียงผู้ป่วยในต่อวัน	4,509	4,646	4,937	5,077
รายได้ผู้ป่วยในต่อวัน ( บาท/วัน )	30,849	31,219	32,780	34,419
Gross margin	37.1%	36.7%	36.7%	36.7%
SG&A/Sale	19.6%	19.2%	19.1%	19.0%
Effective tax rate	20.1%	19.7%	18.0%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส