

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ฟอร์มเด่น มุ่งสู่ความเป็นเลิศ

ผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 เป็นที่น่าพอใจ รายได้จากศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศเติบโตได้ต่อเนื่องจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวจีนเห็นการฟื้นตัวชัดเจน ในขณะที่ผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงเติบโตได้ ถึงแม้จะเป็นช่วงเทศกาลรอมฎอน

ขยายศักยภาพการให้บริการในศูนย์เฉพาะทางที่สำคัญ มุ่งเน้นเวชศาสตร์ฟื้นฟูในกลุ่มผู้ป่วยที่ใส่ใจดูแลสุขภาพและป้องกันก่อนการเกิดโรค พร้อมขยายฐานลูกค้าชาวจีนระยะยาว และลูกค้ากลุ่มคนไข้ประกัน ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท อิงวิธี DCF ให้นำหนักการลงทุน 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)	35.9	31.5	27.8	25.0	23.0
Dividend Yield (%)	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	3.3%
PBV (เท่า)	4.83	4.58	4.37	4.17	3.96
EV/EBITDA	20.7	19.2	17.1	15.5	14.3
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 : 27.25 บาท

แนวต้าน : 30.00/32.00 บาท



16 พฤษภาคม 2567

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.00
Upside (%)	12.8
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	0.99	3%
2568F	1.14	1.09	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings: AA

ที่มา: Settrade

CG Score: ดีเลิศ

Anti-corruption: n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

โดยภาพรวมผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ

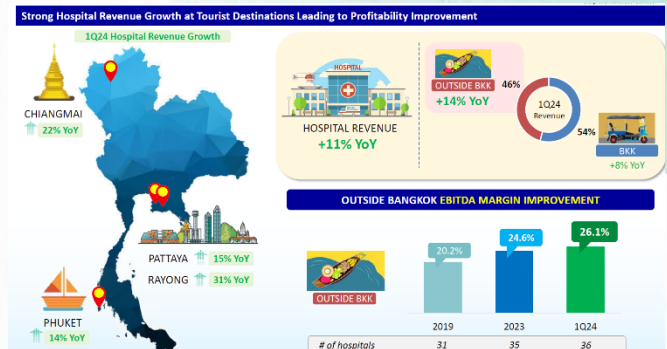
ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในครั้งนี ผู้บริหารได้ชี้แจงผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ที่เติบโตได้อย่างดี ซึ่งมีปัจจัยหนุนมาจากรายได้การให้บริการทางการแพทย์ในศูนย์การแพทย์ความเป็นเลิศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ต่างจังหวัด โดยรายได้จากศูนย์การแพทย์ความเป็นเลิศในงวดนี้เติบโต 9%YoY นอกจากนี้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติยังเติบโตได้ดีในหลายสัญชาติ โดยเฉพาะรายได้จากผู้ป่วยชาวจีนที่เพิ่มขึ้น 45%YoY ซึ่งส่วนใหญ่เข้ามาใช้บริการรักษาโรกระบบทางเดินหายใจ อุบัติเหตุ กุมารเวช สูตินรีเวช และการดูแลสุขภาพองค์รวม อย่างไรก็ตามยังมีบางสัญชาติที่มีรายได้ปรับตัวลดลง เช่น พม่า ซึ่งมีปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ส่งผลให้รายได้ลดลง 3%YoY โดยผู้ป่วยชาวพม่าที่มีระดับรายได้ปานกลางถึงล่าง ได้รับผลกระทบมากที่สุด แต่ยังเห็นการเติบโตที่ดีในผู้ป่วยระดับบน และกลุ่มพม่าที่มีรายได้ลดลง 2%YoY ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยกลุ่มประเทศตะวันออกกลางยังคงเติบโตได้ 2%YoY แม้จะอยู่ในช่วงเทศกาลรอมฎอน

การเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติแยกตามประเทศ



ที่มา: BDMS

ภาพรวมการเติบโตของรายได้และอัตรากำไร



ที่มา: BDMS

คงเป้าหมายปีนี้ และเล็งเห็นโอกาสขยายคนไข้ชาวจีน

สำหรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้และ EBITDA Margin ของ BDMS ในปีนี้ ยังคงกำหนดไว้ที่ระดับ 10-12% และ 24-25% ตามลำดับ โดยผลการดำเนินงานในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมาเป็นที่น่าพอใจ นอกจากนี้ BDMS ยังมีแผนงานในการขยายฐานผู้ป่วยชาวจีนระยะยาว ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีสำนักงานตั้งอยู่ในประเทศชาวจีนระยะยาว เพื่อทำการตลาดและส่งผู้ป่วยมารับการรักษาในประเทศไทย โดยสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวจีนคิดเป็น 0.2% ของรายได้รวมในปัจจุบัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วยที่ชำระค่ารักษาพยาบาลด้วยตนเอง อย่างไรก็ตามหน่วยงานภาครัฐของประเทศชาวจีนระยะยาวได้เดินทางมาเยี่ยมชมสถานพยาบาลของบริษัท

EQUITY TALK

และได้หารือถึงแผนงานความร่วมมือ เพื่อนำไปสู่การขยายฐานผู้ป่วยในอนาคต ซึ่งถือเป็นโอกาสที่สำคัญ เนื่องจากผู้ป่วยจากกลุ่มตะวันออกกลางมักเข้ามารับการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง ฝ่ายวิจัยจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการขยายฐานผู้ป่วยกลุ่มนี้ในอนาคต

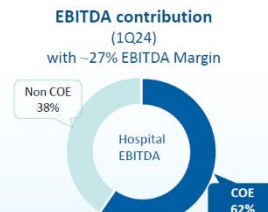
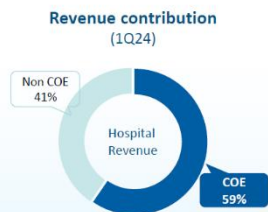
เส้นทางสู่ความเป็นเลิศ

ในปีนี้ BDMS ยังคงเน้นกลยุทธ์การสร้างความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล และการขยายบริการด้านสุขภาพอย่างครบวงจร กล่าวคือตั้งแต่การตรวจวินิจฉัยโรคในระยะเริ่มแรก การป้องกันโรค การส่งเสริมสุขภาพ ไปจนถึงการรักษา โรคระยะรุนแรงและการดูแลฟื้นฟูสุขภาพหลังการรักษา โดยบริการผ่านโรงพยาบาลเครือข่ายและคลินิก Wellness ทั่วประเทศ ปัจจุบัน BDMS มีศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ทั้งหมด 13 แห่งในประเทศไทย และอีก 1 แห่งในประเทศกัมพูชา โดยให้ความสำคัญกับสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง เช่น โรคหัวใจ โรคมะเร็ง โรคทางสมอง โรคเกี่ยวกับกระดูกและข้อ และการรักษาบาดเจ็บจากอุบัติเหตุ รายได้จากศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์คิดเป็นสัดส่วน 60% ของรายได้รวม และมี EBITDA margin ที่ประมาณ 26% ของรายได้จากศูนย์ทั้งหมด

ศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ



Remark:- 5 COEs in Bangkok, 8 COEs in upcountry and 1 COE in Cambodia



ที่มา: BDMS

นอกจากความเป็นเลิศด้านการรักษาและการขยายบริการด้านสุขภาพแบบครบวงจรแล้ว BDMS ยังให้ความสำคัญกับการขยายฐานลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Third Party Player โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพ ซึ่งที่ผ่านมาเป็นกลุ่มที่เติบโตดี มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 29% ในปี 2561 เป็น 36% ในปี 2566 โดย BDMS ตั้งเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากลูกค้าประกันเป็น 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

EQUITY TALK

อีกทั้งยังขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสังคมเพิ่มขึ้นด้วย โดยคาดว่าในปี 2567 จะมีผู้ประกันตนลงทะเบียนไม่ต่ำกว่า 9 แสนราย และตั้งเป้าหมายจะมีผู้ป่วยประกันสังคมมากกว่า 1 ล้านรายในปี 2568 เพื่อรองรับผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น BDMS จึงได้เพิ่มจำนวนโรงพยาบาลในเครือข่ายรับผู้ป่วยประกันสังคมจาก 11 แห่ง เป็น 13 แห่ง

สำหรับการลงทุนขยายกิจการในช่วงครึ่งหลังของปี BDMS มีแผนเปิดให้บริการศูนย์มะเร็งภูเก็ต (Phuket Cancer Center) ซึ่งตั้งอยู่ที่โรงพยาบาลกรุงเทพศรีโรจน์ จังหวัดภูเก็ต ถือเป็นศูนย์มะเร็งแห่งที่ 3 หลังจากศูนย์มะเร็งกรุงเทพ และศูนย์มะเร็งกรุงเทพฯพระยอง และจะเปิดให้บริการโรงพยาบาลเด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ขนาด 100 เตียง ซึ่งตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่เดียวกันกับโรงพยาบาลสมิติเวช ศรีนครินทร์ ถือเป็นขยายกำลังการให้บริการด้านการแพทย์สำหรับเด็กและการกแบบครบวงจร

งบประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะสมที่ 33 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการเดิมหลังจากเพิ่งปรับประมาณกำไรในปี 2567-2568 เพิ่มขึ้น 3.5% และ 6% ตามลำดับในบทวิเคราะห์ก่อนหน้า เพื่อสะท้อนอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น และสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2567-2570 เติบโตเฉลี่ยปีละ 9.2% ต่อปี โอกาสที่จะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมสุขภาพ และยังเป็นผู้นำในธุรกิจที่มีฐานนะทางการเงินแข็งแกร่ง มาพร้อมกับการเติบโตในอนาคตที่โดดเด่น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท อิงวิธี DCF 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): BDMS จัดโครงการอบรมช่วงชีวิตขั้นพื้นฐาน “Hero” ซึ่งหมายถึงทุกคนสามารถเป็นฮีโร่ได้ในชีวิตจริง โดยในปี 2565 มีบุคคลทั่วไปเข้าร่วมกิจกรรมทั้งหมด 44,429 คน จาก 817 Workshops และในปี 2566 คาดว่าจะมีผู้ผ่านการอบรมไม่น้อยกว่า 50,000 คน โดยจะเพิ่มกลุ่มฮีโร่ในหลากหลายอาชีพ และจัดฝึกอบรมให้แก่บุคคลที่จะเป็นผู้นำความรู้เกี่ยวกับการช่วยชีวิตขั้นพื้นฐานไปสอน

Government (G): ในปี 2566 BDMS มีการประกาศนโยบายการจ้างเหมาแสการกระทำผิด การบริการจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน ทั้งในส่วนของกรอบการประเมิน และการจัดการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้ยังมีการพัฒนา Healthcare Ecosystem สำหรับบริการทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพครบวงจร

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

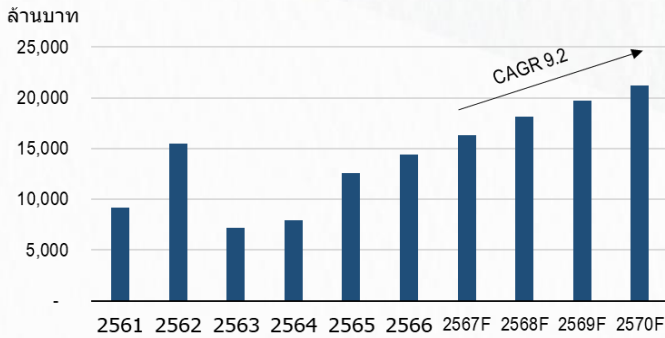
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	23,985	23,842	24,313	24,372	26,699	26,726	26,930	0.8%	10.8%	92,968	102,110	9.8%
กำไรขั้นต้น	9,006	9,090	9,191	8,940	10,230	10,337	10,194	-1.4%	10.9%	34,638	38,698	11.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,496	-4,933	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	-4,893	-5.7%	5.6%	-17,655	-19,806	12.2%
รายได้อื่นๆ	19	32	38	53	55	71	57	-19.3%	50.7%	88	217	146.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-154	-169	-164	-134	-122	-126	-113	-10.8%	-31.4%	-632	-547	-13.5%
กำไรปกติ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3.1%	17.4%	12,606	14,375	14.0%
กำไรสุทธิ	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3.1%	17.4%	12,606	14,375	14.0%
EPS	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24	0.25	0.26	3.1%	17.4%	0.79	0.90	14.0%
Gross Profit Margin (%)	37.5%	38.1%	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%	37.9%			37.3%	37.9%	
SG&A/Sales (%)	18.7%	20.7%	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%	18.2%			19.0%	19.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.1%	13.1%	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%	15.1%			13.6%	14.1%	

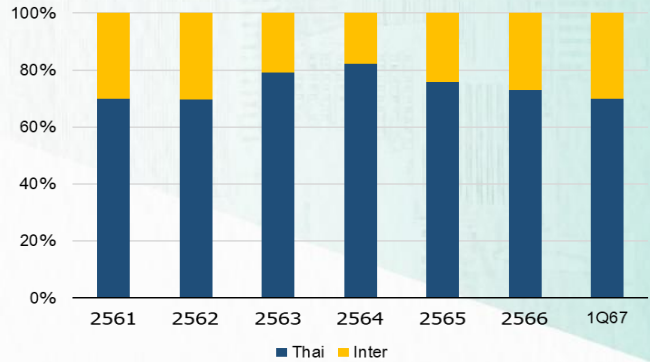
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	24,372	26,699	26,726	26,930
ต้นทุนขาย	15,432	16,469	16,389	16,736
กำไรขั้นต้น	8,940	10,230	10,337	10,194
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,876	5,106	5,191	4,893
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-122	-126	-113
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	53	55	71	57
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,996	5,078	5,112	5,259
ภาษีเงินได้	-812	-1,025	-1,038	-1,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	120	163	123	143
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,063	3,890	3,952	4,074
กำไรจากการดำเนินงาน	3,063	3,890	3,952	4,074
Norm EPS	0.19	0.24	0.25	0.26
ยอดขาย (QoQ)	0.2%	9.5%	0.1%	0.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.7%	14.4%	1.0%	-1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-11.7%	27.0%	1.6%	3.1%

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
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส