

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ผลการดำเนินงานรอ LIFT UP

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%YoY สนับสนุนจากรายได้กิจการโรงพยาบาลและอัตรากำไรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเป็นหลัก อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิปรับตัวลดลง 13%QoQ จากผลกระทบตามฤดูกาล

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q67 มีแนวโน้มเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season และการขยายฐานคนไข้กลุ่มตะวันออกกลางมากขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	568	558	642	732	812
Norm Profit	508	558	642	732	812
EPS (บาท)	0.72	0.71	0.82	0.93	1.03
DPS (บาท)	0.29	0.30	0.37	0.42	0.46
Norm PER (เท่า)	26.8	25.8	22.5	19.7	17.8
Dividend Yield (%)	1.6%	1.6%	2.0%	2.3%	2.5%
PBV (เท่า)	3.04	2.83	2.65	2.47	2.30
EV/EBITDA	12.9	12.8	11.0	9.6	8.5
ROE (%)	12.0%	11.0%	11.8%	12.5%	12.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 16.10/17.00 บาท  
 แนวต้าน : 20.00 บาท



17 กรกฎาคม 2567

# PR9

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.10
Upside (%)	20.8
Dividend yield (%)	2.0

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.82	0.83	-2%
2568F	0.93	0.91	2%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา 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

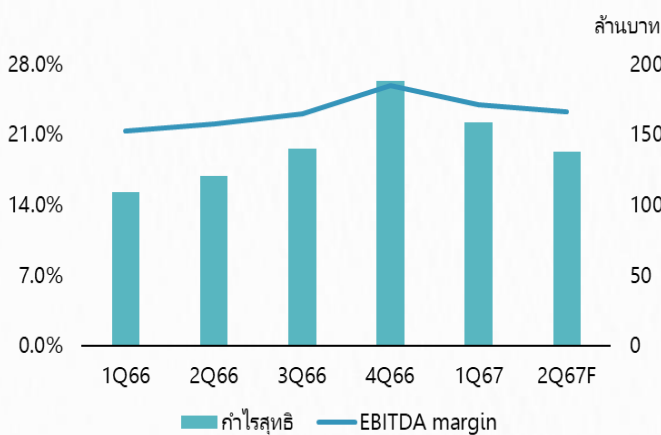
# EQUITY TALK

## ประเมินกำไร 2Q67 อยู่ที่ 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการของ PR9 สำหรับงวด 2Q67 โดยประมาณการกำไรสุทธิอยู่ที่ 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับงวด 2Q66 แต่ลดลง 13% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า การลดลงนี้เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาลเนื่องจากมีวันหยุดเทศกาลเป็นจำนวนมากในเดือน เม.ย. ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยลดลง อย่างไรก็ตามการเติบโตเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากพม่าและจีน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวจีนประเภท Expat

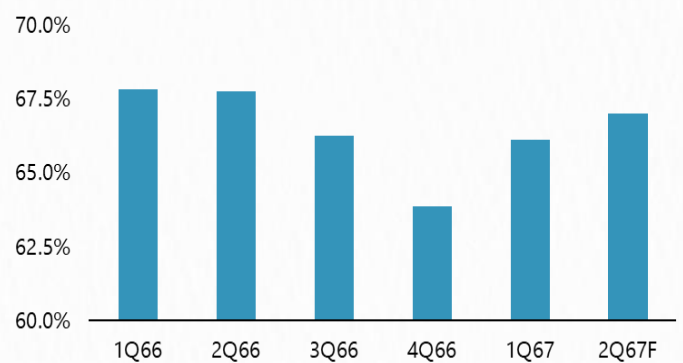
นอกจากนี้ PR9 ได้จัดตั้งทีมการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าต่างชาติ และเริ่มบันทึกรายได้จากผู้ป่วยบังกลาเทศเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ภาพรวมอัตราการครองเตียงคาดว่าจะต่ำกว่างวด 2Q66 เล็กน้อย แต่รายได้ต่อบิลสูงขึ้นจากจำนวนการรักษาโรคน่าสนใจเพิ่มขึ้น ปัจจัยบวกอื่นๆ รวมถึงการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมแพทย์สำหรับผู้ป่วยนอกเป็น 350 บาท จาก 250 บาท และการปรับขึ้นค่าบริการห้องพักสำหรับผู้ป่วยใน 8-10% ตั้งแต่วงด 1Q67 ในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ฝ่ายวิจัยประเมิน EBITDA margin ที่ 23.3% ซึ่งลดลงจาก 24% ในงวด 1Q67 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงสูงกว่า 22.1% ในงวด 2Q66 จากการใช้ทรัพยากรทางการแพทย์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไรยวบขึ้น YoY และ QoQ ในงวด 3Q67

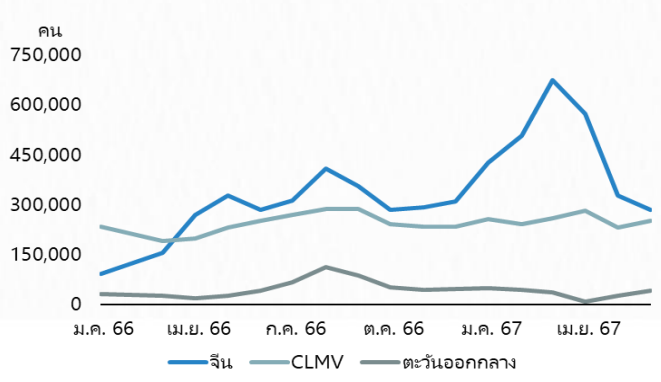
ฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q67 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ฤดูฝน ซึ่งมักจะทำให้เกิดโรคระบาดตามฤดูกาลเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้มีจำนวนผู้ป่วยเข้ารับบริการมากขึ้น นอกจากนี้ยังคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางจะเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสัดส่วนรายได้คนไข้ตะวันออกกลางต่อรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ราว 1% โดย PR9 ได้ดำเนินการขยายฐานคนไข้ตะวันออกกลางผ่านการจัดตั้งทีมการตลาดต่างประเทศ ซึ่งมีหน้าที่ประสานงานกับสถานทูตต่างประเทศและให้บริการจัดหาผู้ป่วยทางการแพทย์ กลยุทธ์นี้จะช่วยเพิ่มยอดผู้ป่วยกลุ่มคู่สัญญาภาครัฐมากขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มที่สร้างอัตรากำไรสูง เนื่องจากเป็นผู้ป่วยที่เดินทางมาเพื่อรับการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน ส่งผลให้มีระยะเวลาการรักษาที่นานและค่ารักษาต่อบิลสูง ในขณะที่เดียวกันคนไข้กลุ่มหลักอย่างจีนและพม่า ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันประมาณ 70% ของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วยปัจจัยเหล่านี้ ผู้บริหารจึงตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติต่อรายได้จากการดำเนินงานในปีนี้เป็น 16-18% จากปัจจุบันที่ 14% สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาคบริการ ซึ่งจะช่วยส่งเสริมความต้องการทางการแพทย์ให้เพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง อินเดีย และจีน เพิ่มขึ้น 81%YoY, 37%YoY และ 81.3%YoY ในเดือน เม.ย. 67 และยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน พ.ค.67 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองเป็นโอกาสในการดึงดูดผู้ป่วยชาวจีนเพิ่มขึ้น เนื่องจาก PR9 มีข้อได้เปรียบด้านทำเลที่ตั้งและค่ารักษาพยาบาลที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสพ.อื่นที่มีมาตรฐานระดับเดียวกัน

### อัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราการเติบโต (YoY%)	ม.ค.-67	ก.พ.-67	มี.ค.-67	เม.ย.-67	พ.ค.-67
<b>ตะวันออกกลาง</b>	<b>35.6%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-51.2%</b>	<b>80.5%</b>	<b>3.0%</b>
กาตาร์	-23.4%	-3.6%	-67.1%	16.3%	0.9%
สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	51.5%	63.7%	-38.2%	211.9%	-4.0%
คูเวต	21.1%	-1.7%	-47.1%	42.8%	18.3%
โอมาน	50.1%	1.2%	-55.3%	118.3%	5.1%
<b>อินเดีย</b>	<b>16.2%</b>	<b>41.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>37.0%</b>	<b>9.4%</b>
กัมพูชา	3.7%	8.6%	4.5%	-6.5%	-9.3%
ลาว	19.9%	79.5%	142.5%	39.9%	34.8%
เมียนมาร์	16.2%	76.8%	86.9%	68.1%	47.8%
เวียดนาม	-22.2%	7.6%	-4.4%	-3.1%	9.4%
บังกลาเทศ	25.6%	41.9%	-33.0%	37.0%	-7.4%
<b>จีน</b>	<b>453.7%</b>	<b>333.4%</b>	<b>112.5%</b>	<b>81.3%</b>	<b>95.9%</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

### นักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

# EQUITY TALK

## คงประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะสมที่ 22.10 บาท

หากกำไรงวด 2Q67 เป็นไปตามคาด กำไรงวด 1H67 จะคิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณกำไรปี 2567 ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการไว้ตามเดิม เนื่องจากข้อมูลในอดีตพบว่ากำไรครึ่งหลังของปีมักจะทำระดับสูงกว่าครึ่งปีแรก โดยประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 อยู่ที่ 642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2567-2570 เติบโตเฉลี่ย 13% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท ings วิธี DCF โดย PR9 ถือเป็นโรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อนในราคาที่คุ้มค่า ความสามารถในการรักษาทัดเทียมกับโรงพยาบาลชั้นนำระดับโลก และมีความโดดเด่นในเรื่องการผ่าตัดเปลี่ยนไตและฟอกไต ด้วยอัตราการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง พร้อมคาดหวังผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ ให้นำนักการลงทุน “Outperform”

# EQUITY TALK

## 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 สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ ด้วยการจ้างเหมาบริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 8 คน ให้มีอาชีพ และให้การสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการจำนวน 15 คน นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการพัฒนารวม 81,849 ชั่วโมง คิดเป็นชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 53.1 ชั่วโมง/คน เพิ่มขึ้น 9.7% จากปี 2565

**Governance (G):** PR9 ดำเนินการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริงและมีโอกาสที่จะเกิดจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริบทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ

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

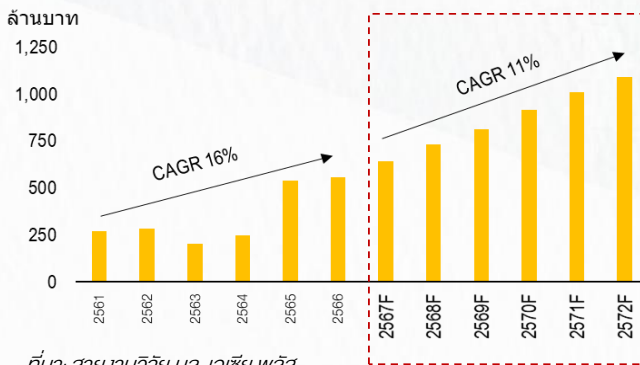
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
ยอดขาย	1,103	957	1,005	1,066	1,175	1,071	1,055	-8.8%	11.9%	1,962	2,126	-7.7%
กำไรขั้นต้น	373	300	316	351	414	356	342	-13.9%	18.7%	617	698	-11.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	218	182	185	198	209	182	191	-13.0%	-0.3%	367	373	-1.5%
รายได้อื่นๆ	4	5	7	7	12	13	13	7.6%	157.8%	11	26	-55.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-2.5%	-1.9%	-0.3	-0.3	-1.0%
กำไรปกติ	139	109	121	140	188	159	0	-15.4%	46.1%	230	159	44.5%
กำไรสุทธิ	139	109	121	140	188	159	138	-15.4%	46.1%	230	297	-22.7%
EPS	0.18	0.14	0.15	0.18	0.24	0.20	0.18	-15.4%	46.1%	0.29	0.38	-22.7%
Gross Profit Margin (%)	33.8%	31.4%	31.5%	33.0%	35.2%	33.3%	32.4%			31.4%	32.8%	
SG&A/Sales (%)	19.7%	19.1%	18.4%	18.5%	17.8%	17.0%	18.1%			-18.7%	-17.5%	
Norm Profit Margin (%)	12.6%	11.4%	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	0.0%			11.7%	7.5%	

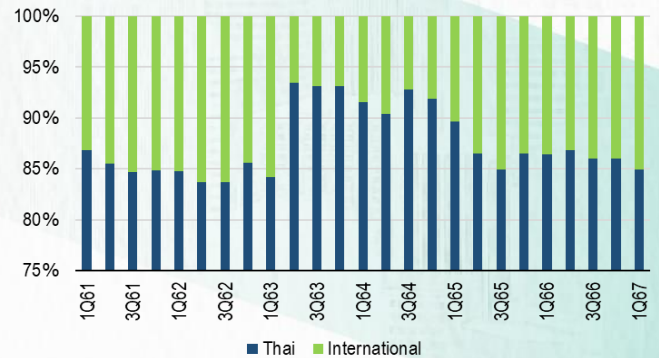
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2572



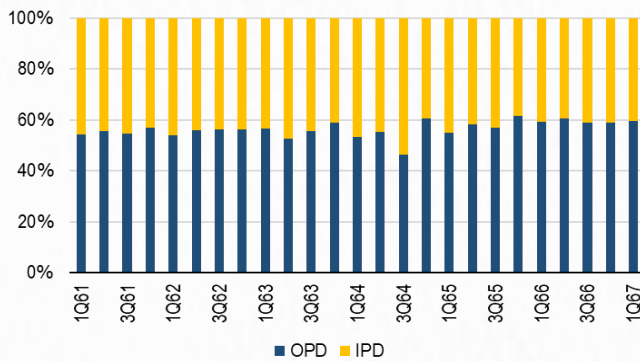
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 เนื่องจากข้อจำกัดในการขยายพื้นที่ของโรงพยาบาลเดียว

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	4,202	4,680	5,279	5,772
ต้นทุนขาย	2,820	3,110	3,495	3,806
กำไรขั้นต้น	1,382	1,570	1,784	1,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	774	831	937	1,024
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	30	9	9	9
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	689	802	915	1,015
ภาษีเงินได้	-131	-160	-183	-203
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	558	642	732	812
กำไรจากการดำเนินงาน	558	642	732	812
Norm EPS	0.71	0.82	0.93	1.03
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	11.4%	12.8%	9.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	15.0%	14.1%	10.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.9%	33.5%	33.8%	34.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.1%	13.6%	13.7%	13.9%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	1,005	1,066	1,175	1,071
ต้นทุนขาย	688	714	761	715
กำไรขั้นต้น	316	351	414	356
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	185	198	209	182
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	7	7	12	13
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	149	173	233	197
ภาษีเงินได้	-28	-33	-45	-38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	121	140	188	159
กำไรจากการดำเนินงาน	121	140	188	159
Norm EPS	0.15	0.18	0.24	0.20
ยอดขาย (QoQ)	5.0%	6.1%	10.2%	-8.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	5.4%	11.1%	17.8%	-13.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.2%	15.8%	34.3%	-15.4%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.56	3.84	3.88	3.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.23	3.52	3.59	3.71
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	0.19
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.1%	10.6%	10.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	11.8%	12.5%	12.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

### งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	689	802	915	1,015
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	299	312	332	354
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	11	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-65	45	41	26
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	804	999	1,104	1,192
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	-289	-329	-365
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-240	-289	-329	-365
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	186	408	321	324

### งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,751	2,159	2,480	2,804
ลูกหนี้การค้า	290	331	390	444
สินค้าคงเหลือ	48	59	66	72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	162	164	166	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,243	3,242	3,370	3,522
สินทรัพย์รวม	5,910	6,382	6,906	7,453
เจ้าหนี้การค้า	522	570	641	698
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	105	131	153	172
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	6	6	6	6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3	3	3	3
หนี้สินรวม	830	949	1,071	1,171
ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
กำไรสะสม	2,359	2,712	3,115	3,561
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,080	5,433	5,835	6,282

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,910	6,382	6,906	7,453

### สมมติฐานในการกำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.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%	33.5%	33.8%	34.1%
SG&A/Sale	18.4%	17.7%	17.7%	17.7%
Effective tax rate	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส