

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

งวด 2Q67 คาดกำไรโต 11% YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q67 อยู่ที่ 315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% YoY โดยรายได้ผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคมยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของรายได้ผู้ป่วยชาวไทย แต่ยังคงกดดันจากจำนวนผู้ป่วยควอดที่ลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกำไรกับงวดก่อนหน้าลดลงจากปัจจัยตามฤดูกาล

แนวโน้มครึ่งปีหลังคาดการณ์งานจะฟื้นตัวโดดเด่นจากการเข้าสู่ช่วง High season ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่งดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการเปิดให้บริการคลินิกมะเร็งรังสีรักษา ช่วยลดต้นทุนการส่งต่อและदनยอดคนไข้ให้เพิ่มขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	3,039	1,406	1,635	1,816	1,945
Norm Profit	4,830	1,557	1,685	1,816	1,945
EPS (บาท)	1.22	0.56	0.66	0.73	0.78
DPS (บาท)	0.80	0.35	0.46	0.49	0.53
PER (เท่า)	14.03	30.32	26.09	23.48	21.93
Dividend Yield (%)	4.7%	2.0%	2.7%	2.9%	3.1%
PBV (เท่า)	3.16	3.11	2.90	2.69	2.51
EV/EBITDA	8.53	14.38	11.98	10.57	9.53
ROE (%)	22.5%	10.3%	11.1%	11.5%	11.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 16.70 บาท

แนวต้าน : 19.30/23.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



31 กรกฎาคม 2567

BCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	22.8
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.66	0.68	-3%
2568F	0.73	0.77	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
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

EQUITY TALK

คาดการณ์งวด 2Q67 อยู่ที่ 315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

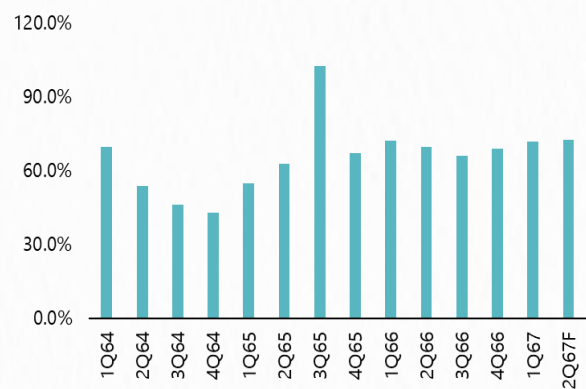
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q67 อยู่ที่ 315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY แต่ลดลง 1.2%QoQ กำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้าเกิดจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยเฉพาะวันหยุดเทศกาลจำนวนมากในเดือน เม.ย. และช่วงเทศกาลรอมฎอน ซึ่งส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยและชาวตะวันออกกลางลดลง อย่างไรก็ตามกำไรที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น 4%YoY โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติลดลงประมาณ 10%YoY สาเหตุหลักมาจากการลดลงของจำนวนผู้ป่วยคูเวต อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลคูเวต แม้ว่าจำนวนผู้ป่วยจากประเทศอื่นๆ อาทิ CLMV จีน และสหรัฐอเมริกา ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ในส่วนของรายได้จากประกันสังคมคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 8%YoY อันเป็นผลจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวตั้งแต่เดือน พ.ค. 66 เป็น 1,808 บาท และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ย โดยในงวดนี้คาดว่าจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.02 ล้านราย เพิ่มขึ้น 0.2%QoQ จากจำนวนโควต้าทั้งหมด 1.8 ล้านราย

ประสิทธิภาพการกำไร



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านประสิทธิภาพการกำไรประเมิน EBITDA Margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 22.9% จาก 21.9% ในงวด 2Q66 จากผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลแห่งใหม่ 3 แห่งดีขึ้นต่อเนื่อง โดยไตรมาสนี้มี sw. ที่มี EBITDA เป็นบวกอยู่ 2 แห่ง (sw.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ และ

EQUITY TALK

sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อริญประเทศ) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงคาดว่าจะเหลือเพียง 4 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 63 ล้านบาท อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมิน EBITDA Margin ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ที่ 24% จากผลกระทบตามฤดูกาล

ค่าบริการ RW>2 ในงวดบริการ พ.ย.-ธ.ค. 66 ยังล่าช้า

ในงวด 2Q67 BCH มีรายได้ค้างรับจากสำนักงานประกันสังคมประมาณ 200-300 ล้านบาท สำหรับค่าบริการโรคที่มีความรุนแรงสูง (RW>2) ที่ให้บริการในเดือน พ.ย.-ธ.ค. ปี 2566 โดย BCH ได้บันทึกรายได้ไว้ที่อัตรา 12,000 บาท ต่อ RW จากข้อมูลในอดีต การเบิกจ่ายค่าบริการดังกล่าวมักใช้เวลา 3-6 เดือน หลังจากการบันทึกรายได้ ดังนั้นคาดว่า BCH จะได้รับเงินจริงในช่วง 3Q67-4Q67 อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ว่าอัตราค่าบริการอาจถูกปรับลดลงหากงบประมาณของสำนักงานประกันสังคมไม่เพียงพอ ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบค่อนข้างจำกัด โดยหากอ้างอิงข้อมูลในอดีตที่มีการปรับลดอัตราค่าบริการจาก 12,000 บาทต่อ RW เป็น 10,000 บาทต่อ RW จะส่งผลให้รายได้ของ BCH ลดลงประมาณ 20 ล้านบาท และมีกำไรลดลงราว 1-2%

คาดหวังผลการดำเนินงาน 2H67 กลับมาโดดเด่น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ BCH ในงวด 3Q67 จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น โดยมีปัจจัยสนับสนุนประกอบไปด้วย การเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจโรงพยาบาลจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ซึ่งมักส่งผลให้เกิดโรคระบาดตามฤดูกาลในอัตราที่สูง ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการทั้งผู้ป่วยใน (IPD) และผู้ป่วยนอก (OPD) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แนวโน้มการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศ CLMV จีน และตะวันออกกลาง เนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อัตราการใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการควบคุมต้นทุนมีแนวโน้มทำได้ดีขึ้น จากการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีรักษาในเดือน ส.ค. 67 ซึ่งนอกจากจะช่วยลดต้นทุนการส่งต่อผู้ป่วยแล้ว ยังช่วยให้การใช้ทรัพยากรทางการแพทย์ของ BCH มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะลดลงจากการชำระคืนเงินกู้สกุลเงินบาทของโรงพยาบาล เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ จำนวน 480 ล้านบาทตั้งแต่ปลายปี 2566 ส่งผลให้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ราว 20 ล้านบาท เทียบกับปี 2566 ที่ 151 ล้านบาท

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไร ประเมิน FV 21 บาท

หลังคาดการณ์กำไร 2Q67 ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2567 และปี 2568 ลดลง 9.8%YoY และ 6.6%YoY เพื่อสะท้อนภาพรวมผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงจากแนวโน้มจำนวนผู้ป่วยโควิดที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยหากกำไร 1H67 เป็นไปตามที่คาดการณ์จะคิดเป็นสัดส่วน 40% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มกำไร 2H67 จะทำได้ดีกว่าครึ่งปีแรกจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2567 อยู่ที่ 1,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,635	1,816	1,812	1,944	-9.8%	-6.6%
EPS (บาท)	0.66	0.73	0.73	0.78	-9.8%	-6.6%
Fair Value (บาท)	21.00		23.20			-9.5%
สมมติฐานการประมาณการ						
ประมาณการรายได้ (ล้านบาท)	12,743	13,417	13,129	14,000	-2.9%	-4.2%
Gross Margin	31.2%	31.5%	31.1%	31.3%	0.1%	0.2%
SG&A/Sale	12.9%	12.8%	12.7%	12.6%	0.2%	0.2%
Effective Tax rate	20.0%	20.0%		20.0%	20.0%	0.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามราคาของ BCH ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ลดลงราว 19.6% เทียบกับค่าเฉลี่ยหุ้นกลุ่มการแพทย์ที่ลดลง 12% โดยมองว่าราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควร มี upside ที่น่าสนใจ แนะนำทยอยเข้าซื้อสะสม ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีอัตราการใช้พลังงานสุทธิที่ 11,737.28 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ปริมาณของเสียทั้งหมด 221.82 ตัน การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของโรงพยาบาลอยู่ที่ 7,593.15 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าการรองรับน้ำรวม 68,282 ลูกบาศก์เมตร และมีน้ำทิ้งรวม 54,625 ลูกบาศก์เมตร

Social (S): บริษัทได้เก็บรวบรวมข้อมูลพบว่า ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน และข้อเรียกร้องจากชุมชน โดยมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานจากการทำงานเพียง 1.8 รายต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน และไม่มีการเสียชีวิตของพนักงานจากการปฏิบัติงาน โดยมีการอบรมพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 7.6 ชั่วโมงต่อคนต่อปี

Governance (G): บริษัทมีการประเมินตามหลักบรรษัทภิบาล โดยผู้บริหารตอบรับนโยบายการต่อต้านทุจริต และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกท่าน คิดเป็นร้อยละ 100 โดยมีการประเมินคู่ค้าทุกราย คิดเป็นร้อยละ 100 นอกจากนั้นโรงพยาบาลเว็ลด์เมดิคอลได้ประเมินความพึงพอใจของผู้ใช้บริการตามหลัก HAPPY ได้ร้อยละ 94.8 และอัตราการกลับมาใช้ซ้ำร้อยละ 97.3

ESG Comment: BCH มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน เพื่อลดผลกระทบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ส่งผลให้ BCH ได้รับความน่าเชื่อถือ และความไว้วางใจจากผู้ให้บริการ โดย BCH ได้รับการจัดอันดับใน ESG100 เป็นปีที่ 6 สะท้อนการดำเนินธุรกิจที่โดดเด่นด้าน ESG จากสถาบันไทยพัฒน์

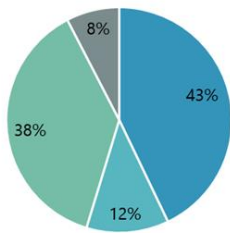
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
ยอดขาย	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	2,844	2,963	4.2%	4.0%	5,523	5,807	5.2%
กำไรขั้นต้น	912	738	860	1,077	938	801	812	1.4%	-5.6%	1,598	1,612	0.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	511	398	495	470	392	376	391	4.1%	-21.1%	893	767	-14.2%
รายได้อื่นๆ	4	3	5	5	6	2	2	-1.0%	-60.0%	8	4	-46.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-34	-28	-24	-30	-13	-11	-11	-1.9%	-54.9%	-52	-22	-57.3%
กำไรปกติ	328	269	348	494	446	323	319	-1.0%	-8.2%	617	642	4.0%
กำไรสุทธิ	270	254	284	441	427	319	315	-1.2%	10.9%	538	634	17.8%
EPS	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	0.13	0.13	-1.2%	14.9%	0.21	0.25	21.1%
Gross Profit Margin (%)	32.7%	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%	28.1%	27.4%			28.9%	27.8%	
SG&A/Sales (%)	18.3%	14.9%	17.4%	14.8%	12.9%	13.2%	13.2%			-16.2%	-13.2%	
Net Profit Margin (%)	9.7%	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%	11.2%	10.6%			9.7%	10.9%	
Norm Profit Margin (%)	11.8%	10.1%	12.2%	15.6%	14.7%	11.3%	10.8%			11.2%	11.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

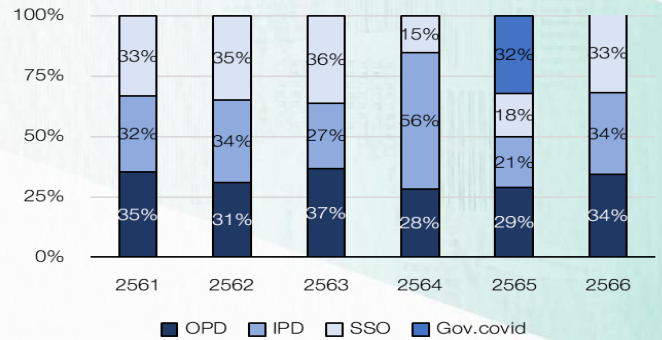
สัดส่วนรายได้แบ่งตามผู้ใช้บริการ



Legend: Self-pay, Corporate Contract, Private Insurance, Others

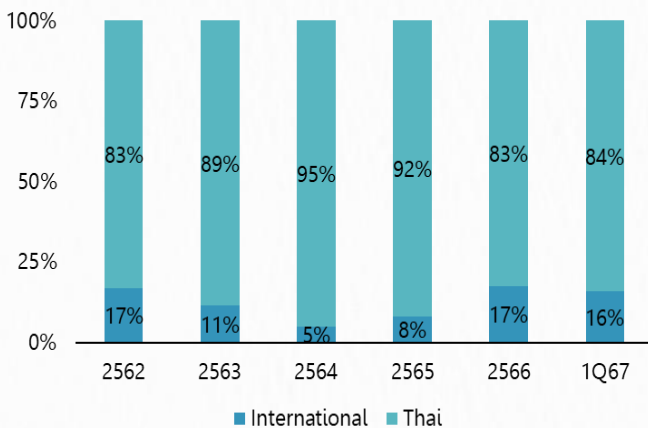
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราการจ่ายที่มีนัยสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	11,729	12,743	13,417	14,987
ต้นทุนขาย	8,116	8,767	9,190	10,191
กำไรขั้นต้น	3,613	3,976	4,226	4,796
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,755	1,797	1,784	2,038
ดอกเบี้ยจ่าย	-95	-66	-73	-88
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	18	13	13	15
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,883	2,241	2,489	2,804
ภาษีเงินได้	-405	-448	-498	-561
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	73	158	175	198
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,406	1,635	1,816	2,046
กำไรจากการดำเนินงาน	1,557	1,685	1,816	2,046
Norm EPS	0.56	0.66	0.73	0.82
การเติบโตของยอดขาย	-37.7%	8.6%	5.3%	11.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-67.8%	8.2%	7.8%	12.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.2%	31.5%	32.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.3%	13.2%	13.5%	13.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	2,849	3,175	3,032	2,844
ต้นทุนขาย	1,989	2,098	2,094	2,044
กำไรขั้นต้น	860	1,077	938	801
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	495	470	392	376
ดอกเบี้ยจ่าย	-24	-30	-13	-11
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	5	5	6	2
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	371	602	574	437
ภาษีเงินได้	-86	-135	-114	-87
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	27	32	31
รายการพิเศษอื่น ๆ	-63	-54	-18	-4
กำไรสุทธิ	284	441	427	319
กำไรจากการดำเนินงาน	348	494	446	323
Norm EPS	0.13	0.18	0.18	0.13
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	11.4%	-4.5%	-6.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	16.5%	25.2%	-12.9%	-14.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	37.0%	42.2%	-9.8%	-27.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.36	0.58	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.25	0.46	0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.97	8.50	8.50	8.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.55	30.00	30.00	31.59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.43	15.00	15.20	16.22
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.15	0.19	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	9.4%	10.1%	10.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	11.5%	11.9%	11.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,883	2,241	2,489	2,666
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	944	1,141	1,191	1,258
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,507	-567	-63	-78
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,183	2,208	2,944	3,125
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	48	-54	-2	-2
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,023	-864	-609	-811
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-919	-854	-611	-813
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,329	637	-257	637
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-166	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,247	-769	-894	-993
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,680	-1,940	-81	-1,062
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,183	1,598	3,849	5,099
ลูกหนี้การค้า	839	1,499	1,578	1,674
สินค้าคงเหลือ	306	292	306	323
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	95	98	102
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,728	11,386	10,795	10,337
สินทรัพย์รวม	17,731	17,007	18,835	19,828
เจ้าหนี้การค้า	778	584	605	628
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,670	1,445	1,518	1,605
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,244	117	255	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	334	133	631	430
หนี้สินรวม	4,026	2,279	3,009	2,862
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,648	10,514	11,436	12,388
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,704	14,728	15,826	16,965
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,110	1,268	1,444	1,632
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,731	17,007	18,835	19,828

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ป่วนอก	4,027	4,596	4,828	5,072
รายได้ผู้ป่วนใน	3,949	3,843	3,998	4,200
รายได้ผู้ป่วนประกันสังคม	3,850	4,149	4,388	4,746
จำนวนโควตา (คน)	1,542,000	1,856,000	1,866,000	1,876,000
ผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน)	1,016,693	1,067,528	1,099,553	1,132,540
รายได้ต่อหัวผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน/ปี)	3,732	3,887	3,991	4,190
Gross margin	30.8%	31.2%	31.5%	32.0%
SG&A/Sale	15.0%	14.1%	13.3%	13.6%
Effective tax rate	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส