

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ผลการดำเนินงาน 3Q67 คาดทำระดับสูงสุดใหม่

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q67 อยู่ที่ 4,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนจากการระบาดของโรคตามฤดูกาล และผู้ป่วยชาวต่างชาติเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวจีน ตะวันออกกลาง และยุโรป นอกจากนี้กำไรที่เพิ่มขึ้นยังได้รับด้านสิทธิประโยชน์จาก BOI ทางภาษี ในโครงการ Digital Core Transformation

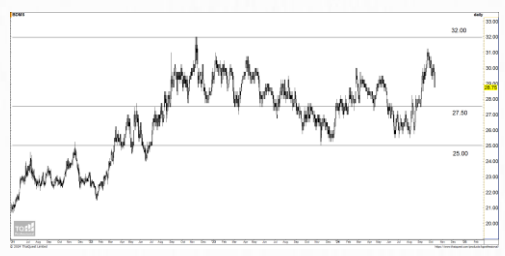
แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q67 คาดลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นปลายปี ซึ่งส่งผลให้ความต้องการบริการทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ ปี 2568 อยู่ที่ 36 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

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)	36.2	31.8	28.1	25.2	23.2
Dividend Yield (%)	2.1%	2.4%	2.7%	3.0%	3.2%
PBV (เท่า)	4.88	4.62	4.41	4.20	4.00
EV/EBITDA	19.7	18.2	16.3	14.7	13.6
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 25.00/27.50 บาท
 แนวต้าน : 32.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 ตุลาคม 2567

BDMS

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	25.2
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	1.00	2%
2568F	1.14	1.08	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

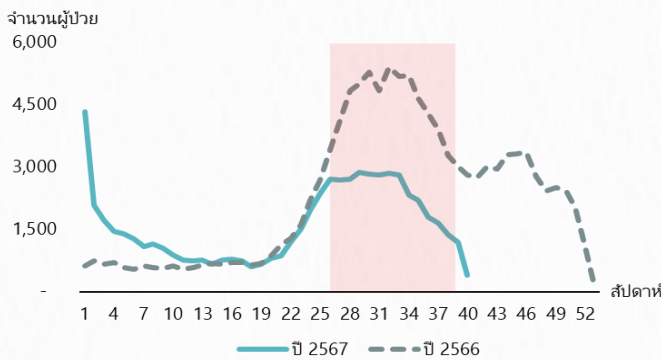
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

งวด 3Q67 ประเมินกำไร 4,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY

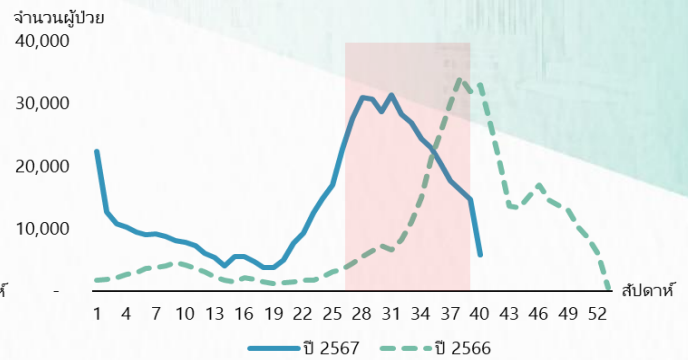
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรของ BDMS ในงวด 3Q67 อยู่ที่ 4,259 ล้านบาท ทำระดับสูงสุดใหม่ เติบโต 9%YoY และ 28%QoQ ปัจจัยสำคัญมาจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งมีการระบาดของโรคตามฤดูกาลสูง ส่งผลให้มีผู้เข้ารับบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อ้างอิงข้อมูลจากกรมควบคุมโรค ถึงแม้ว่างวด 3Q67 มีจำนวนผู้ป่วยไข้เลือดออกทั้งหมด 30,098 ราย ลดลง 49%YoY เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 58,966 ราย โดยมีจำนวนผู้ป่วยใน (IPD) อยู่ที่ 8,438 ราย ลดลง 56%YoY และจำนวนผู้ป่วยนอก (OPD) อยู่ที่ 21,660 ราย ลดลง 46%YoY แต่จำนวนผู้ป่วยโรคไข้วัดใหญ่งวด 3Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 321,705 ราย เพิ่มขึ้น 55% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 208,030 ราย โดยมีจำนวนผู้ป่วยในอยู่ที่ 45,021 ราย เพิ่มขึ้น 75%YoY และจำนวนผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 276,686 ราย เพิ่มขึ้น 52%YoY

จำนวนผู้ป่วยโรคไข้เลือดออก



ที่มา: กรมควบคุมโรค

จำนวนผู้ป่วยโรคไข้วัดใหญ่



ที่มา: กรมควบคุมโรค

นอกจากนี้การฟื้นตัวของกลุ่มนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติในช่วงครึ่งหลังของปี คาดว่าจะส่งเสริมความต้องการบริการทางการแพทย์ในเมืองท่องเที่ยวสำคัญ อาทิ พัทยา เชียงใหม่ ระยอง และภูเก็ต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นที่ตั้งของศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) ของ BDMS ที่มี EBITDA margin ในระดับสูง รายได้กิจการโรงพยาบาลในเดือน ก.ค. 67 และ เดือน ส.ค. 67 เติบโต 11%YoY และ 8%YoY ตามลำดับ ส่วนเดือน ก.ย. 67 มีอัตราการเติบโตในระดับต่ำ เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในส่วนของรายได้จากผู้ต่างชาติเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนในเดือน ก.ค.-ส.ค. 67 อาทิ ผู้ป่วยชาวจีน ตะวันออกกลาง และยุโรป โดยมีอัตราการเติบโตที่ 30%YoY 20%YoY และ 20%YoY ตามลำดับ ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้กิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 27,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

EQUITY TALK

8%YoY ด้านอัตราการกำกำไร EBITDA Margin ประเมินเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 24.2 % เทียบกับงวด 2Q67 ที่ 22.1% สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นและผลประโยชน์จากการประหยัดต่อนัด (Economy of scale) อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 24.7% จากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า นอกจากนี้กำไรที่เพิ่มขึ้นยังมาจากการประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษี (BOI) จากการลงทุนในโครงการ Digital Core Transformation ซึ่งเป็นโครงการที่ใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการทำงาน โดยมีเม็ดเงินลงทุนประมาณ 1,100 ล้านบาท สามารถลดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ราว 460 ล้านบาท ในระยะเวลา 3 ปี จึงทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่างวด 3Q67 BDMS จะมี Effective tax rate ลดลงมาอยู่ที่ 19% เทียบกับปีก่อนที่ 20.2%

ต่างชาติหนุนผลประกอบการต่อเนื่องปลายปี

ฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q67 ของ BDMS จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลสอดคล้องกับจำนวนผู้ป่วยโรคตามฤดูกาลที่เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นปลายปี ซึ่งส่งผลให้ความต้องการบริการทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น สอดรับกับกลยุทธ์การขยายฐานผู้ป่วยในกลุ่มการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ตามจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ ทั้งนี้ BDMS มุ่งเน้นขยายฐานลูกค้ากลุ่มท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ ให้บริการผ่าน BDMS Wellness Clinic โดยใช้ผ่านกลยุทธ์การร่วมมือกับพันธมิตรกับโรงแรมชั้นนำ และโรงพยาบาลในเครือ อาทิ โรงแรมศรีพินวา ภูเก็ต (ระดับ 6 ดาว) และโรงพยาบาลกรุงเทพภูเก็ตในช่วงต้นเดือน ต.ค. 67 ที่ผ่านมา ปัจจุบันมีเครือข่ายทั้งสิ้น 14 สาขาตามเมืองท่องเที่ยวสำคัญ โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวต่างชาติ โดยเฉพาะจากตะวันออกกลางและจีน ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการขยายฐานลูกค้ากลุ่มดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของ BDMS ในระยะถัดไป เนื่องจากการเติมเต็มธุรกิจโรงพยาบาลให้มีความครบวงจรมากขึ้น อีกทั้งการแข่งขันในตลาดยังไม่รุนแรง ส่งผลให้ BDMS มีโอกาสก้าวขึ้นเป็นผู้นำตลาดได้ไม่ยาก

EQUITY TALK

คงประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะสมที่ 36 บาท

หากแนวโน้มกำไรในงวด 3Q67 เป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ กำไรในงวด 9 เดือน จะอยู่ที่ 11,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%YoY คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการกำไรปี 2567 ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ตามเดิมที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2%YoY และเชื่อว่า BDMS จะสามารถบรรลุเป้าหมายที่วางไว้สำหรับปี 2567 ซึ่งประกอบไปด้วยอัตราการเติบโตของรายได้ 10-12% และ EBITDA margin ในระดับ 24-25% ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 ใหม่อยู่ที่ 36 บาท คงน้ำหนักการลงทุน 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

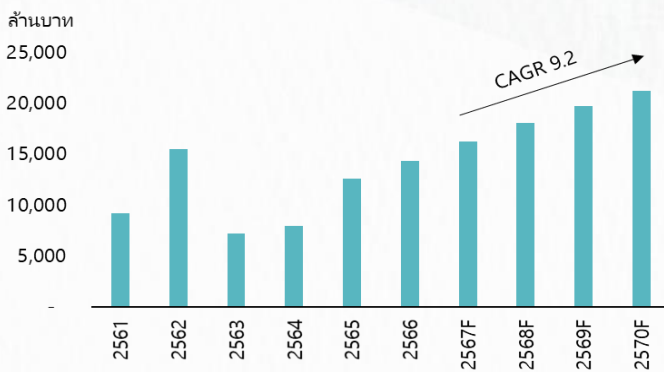
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
ยอดขาย	24,313	24,372	26,699	26,726	26,930	26,058	28,874	10.8%	8.1%	75,385	81,862	8.6%
กำไรขั้นต้น	9,191	8,940	10,230	10,337	10,194	9,394	10,993	17.0%	7.5%	28,361	30,581	7.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-4,633	-4,876	-5,106	-5,191	-4,893	-5,146	-5,502	6.9%	7.8%	-14,615	-15,541	6.3%
รายได้อื่นๆ	38	53	55	71	57	71	71	0.0%	29.0%	146	199	36.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-164	-134	-122	-126	-113	-111	-145	31.1%	18.6%	-420	-368	-12.4%
กำไรปกติ	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,259	27.7%	9.5%	10,424	11,667	11.9%
กำไรสุทธิ	3,470	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,259	27.7%	9.5%	10,424	11,667	11.9%
EPS	0.22	0.19	0.24	0.25	0.26	0.21	0.27	27.7%	9.5%	0.66	0.73	11.9%
Gross Profit Margin (%)	37.8%	36.7%	38.3%	38.7%	37.9%	36.1%				37.6%	37.4%	
SG&A/Sales (%)	19.1%	20.0%	19.1%	19.4%	18.2%	19.7%				19.4%	19.0%	
Norm Profit Margin (%)	14.3%	12.6%	14.6%	14.8%	15.1%	12.8%				13.8%	14.3%	

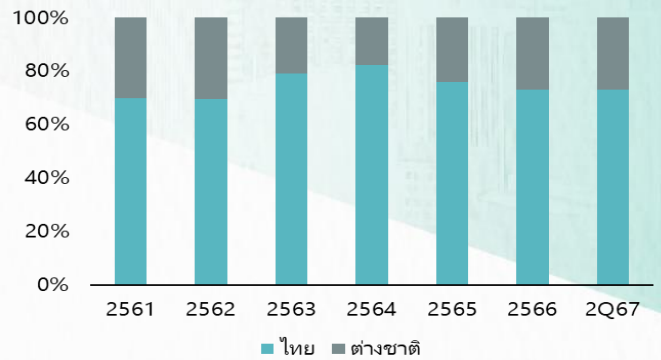
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2570



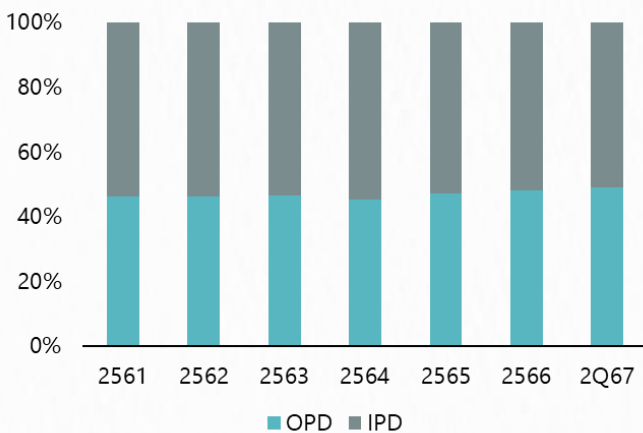
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	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				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	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