

BDMS

Neutral

กดดันจากศึกจ้างบ้าน

Flash Points

- 2Q68 คาดกำไรได้เล็กน้อย 1.2%YoY กดดันจากค่าใช้จ่ายบริการตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาจากสถานการณ์ความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา และค่าใช้จ่ายที่มีแนวโน้มจะลดลงจากนโยบายรัฐบาลที่ส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศเนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ
- หากเทียบกับงวด 1Q68 คาดกำไรปรับตัวลง 22.4% จากปัจจัยฤดูกาล

Impact Insight

- เพื่อสะท้อนประเด็นความกังวลดังกล่าวข้างต้น, สถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ภายนอกประเทศ ฝ่ายวิจัยจึงปรับสมมติฐานรายได้ sw.ลง เดิมโต 4.5%YoY ซึ่งยังอยู่ในกรอบที่ผู้บริหารประเมินรายได้ sw.ปีนี้ เดิมโต 4-6% YoY
- คงประมาณการมารจิ้นเดิมจากความรุนแรงของโรคยังเพิ่มขึ้น และ BDMS ที่เดินหน้าลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลง รวมถึงการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม และสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ประเมินกำไรสุทธิทั้งปี โต 4.4%YoY

Execution

- ราคาเหมาะสมเมื่อมอง DCF อยู่ที่ 30.00 บาท ราคาหุ้นปรับตัวลงมาตลอดหลายเดือนที่ผ่านมาสะท้อนความกังวลไปแล้วบางส่วน แต่ผลตอบแทนจากการลงทุนช่วงสั้นๆนี้ อาจยังไม่สามารถชนะตลาดได้ ฝ่ายวิจัยจึงปรับคำแนะนำลงเป็น Neutral



ที่มา : BDMS

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 18.20/19.80 บาท

แนวต้าน : 22.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

20.30

Upside (%)

47.78

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Dividend yield (%)

4.19

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.05	1.06	-1%
2569F	1.12	1.14	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	15.65	15.29	3.61	3.24
BANGKOK DUSIT MD	19.21	17.87	3.12	2.97
BANGKOK CHAIN HO	21.72	19.12	2.42	2.28
PRARAM 9 HOSPITA	22.74	20.47	3.23	2.97
CHULARAT HOSPITA	15.34	14.36	2.14	2.08
MASTER STYLE PCL	8.03	7.08	1.04	0.97
KLINIQUE	14.74	13.73	2.89	2.82

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	14,375	15,987	16,648	17,744	18,883
Norm Profit	14,375	15,987	16,648	17,744	18,883
EPS (บาท)	0.90	1.01	1.05	1.12	1.19
DPS (บาท)	0.70	0.75	0.85	0.90	1.00
PER (เท่า)	22.4	20.2	19.4	18.2	17.1
Dividend Yield (%)	3.45%	3.69%	4.19%	4.43%	4.93%
BVS (บาท)	5.99	6.29	6.59	6.86	7.15
PBV (เท่า)	3.39	3.22	3.08	2.96	2.84
EV/EBITDA	13.4	12.5	11.8	10.9	10.0
ROE (%)	14.5%	15.4%	15.2%	15.6%	15.8%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

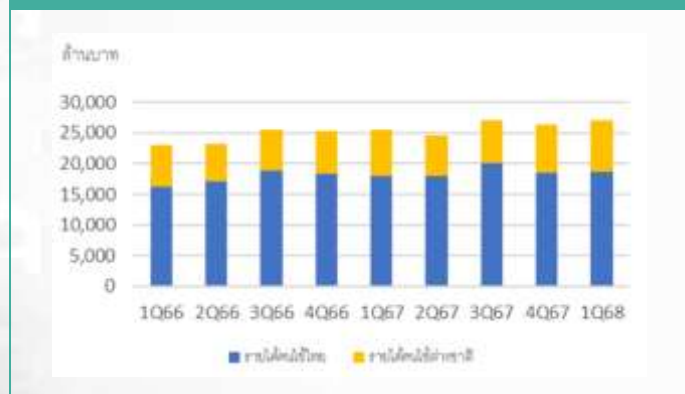
A

ดีเลิศ

คาดการณ์ 2Q68 ยืนโหวตโตแค่ 1.2%YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q68 ของ BDMS อยู่ที่ 3,374 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 22.4% เมื่อเทียบกับ 1Q68 โดยเป็นผลจากปัจจัยตามฤดูกาล แต่ยังคงโตได้เล็กน้อย 1.2%YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์เดิมก่อนหน้านี้ โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากการลดลงของจำนวนคนไข้ชาวไทยซึ่งได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้คนไข้กลุ่ม Fly In เลื่อนเข้ารับการรักษาระยะสั้นและบางส่วนชะลอเข้าใช้บริการตั้งแต่ช่วงกลาง เดือน มิ.ย. เป็นต้นมา รวมถึงคนไข้ Fly In ชาวจีนที่มีแนวโน้มชะลอการเดินทางเข้ามาใช้บริการที่ sw. ในไทย ทั้งนี้เป็นผลจากสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศจีน ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมให้ประชาชนเพิ่มการใช้จ่ายและบริโภคภายในประเทศมากขึ้น ขณะที่คนไทยมีการเติบโตลดลงจากผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจ รวมถึงเดือน มิ.ย. ที่มีการระบาดของโรคลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตาม ได้รับชดเชยบางส่วนจากรายได้ในเดือน พ.ค. ที่มีการเร่งตัวขึ้นตามการกลับมาระบาดของโรค COVID-19 และไข้หวัดใหญ่ ทำให้ภาพรวมรายได้จากคนไทย โดยเฉพาะจากกลุ่มคนไข้ประจักษ์ยังเติบโตได้เล็กน้อย YoY ส่งผลให้รายได้ sw. 2Q68 อยู่ที่ 25,805 ล้านบาท โต 4.5%YoY ด้านอัตรากำไร EBITDA Margin คาดอยู่ที่ 22.0% ต่ำกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนเล็กน้อยที่ 22.1% เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น, ต้นทุนการขยายโรงพยาบาล และลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q68 ที่ 25.4% ตามความรุนแรงของโรคที่ลดลงตามฤดูกาล โดยไตรมาสนี้มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากอัตราภาษีที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนเกิดจากรับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ที่เข้ามาน้อยลง ทำให้อัตรากำไรช่วง 2Q68 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.6% จากงวด 2Q67 ที่มีอัตรากำไร 17.9%

สัดส่วนรายได้ sw.แบ่งตามสัญชาติ



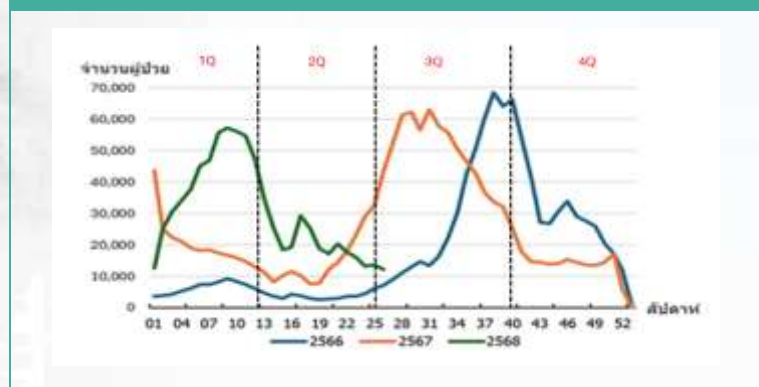
ที่มา : BDMS

งวด 3Q68 คาดกำไรพลิกดีขึ้นจาก High Season

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการ 3Q68 คาดกำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตได้ YOY และ QOQ สนับสนุนจากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติและมีปริมาณน้ำฝนที่มากกว่าทุกปี ประกอบกับการเปิดภาคเรียน ส่งผลให้เกิดการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่ ไข้เลือดออก และโรค RSV ในผู้ป่วยเด็ก ซึ่งส่วนนี้เป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มจำนวนผู้เข้ารับบริการ นอกจากนี้ BDMS ยังได้แรงหนุนจากกลุ่มคนไข้ EXPAT และการเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติอื่น ๆ เช่น กลุ่มคนไข้ชาวตะวันออกกลาง อย่างประเทศกาตาร์ที่มีการทำตลาดต่อเนื่องผ่านกิจกรรม Roadshow ร่วมกับทางสถานทูตและ Agency ส่งผลให้ BDMS เป็นที่รู้จักและได้รับความไว้วางใจในการส่งต่อผู้ป่วยเข้ามารักษาที่ sw. ในไทย รวมถึงคนไข้ชาว UAE และคูเวตเงินสด (Selfpay) ที่คาดว่าจะกลับเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน ขณะที่กลุ่มผู้ป่วยชาวอังกฤษและอเมริกันก็ยังเติบโตต่อเนื่อง และชาวเมียนมาร์ที่ทยอยกลับเข้ามาใช้บริการมาก

ขึ้นหลังจากพันเหตุการณ์แผ่นดินไหวภายในประเทศ ด้านการบริหารจัดการ BDMS ยังคงมุ่งมั่นในการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพผ่านการลดค่าใช้จ่ายคงที่, ปรับลดค่าใช้จ่ายด้านการตลาด พร้อมกับการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อลดภาระดอกเบี้ย และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI อย่างไรก็ดีตามฝ่ายวิจัยมีการปรับสมมติฐานรายได้ sw.ลงเล็กน้อย 1% มาอยู่ที่ 108,373 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% YoY เพื่อสะท้อนการเติบโตของรายได้ sw. ในครึ่งปีแรกที่น่าจะทำได้เพียง 5% ขณะที่ครึ่งปีหลังยังมีประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาที่กล่าวมาข้างต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเดินทางเข้าใช้บริการของผู้ป่วยชาวกัมพูชา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 3% ของ sw. ปัจจุบัน รวมถึงแนวโน้มผู้ป่วยจีนที่อาจเติบโตชะลอลง แต่ยังคงสอดคล้องกับมุมมองผู้บริหารที่ยังคงเป้ารายได้ sw.ปีนี้ที่คาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ 4-6% ซึ่งคิดเป็น 2-3 เท่าของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ส่งผลให้กำไรปี 68 อยู่ที่ 16,648 ล้านบาท เติบโต 4.1%YoY

สถานการณ์ให้หวัดใหญ่รายสัปดาห์



ที่มา : กรมควบคุมโรค

ให้น้ำหนักการลงหุ้น Neutral ราคาเหมาะสม 30 บาท

หลังการปรับลดประมาณการลงส่งผลให้ราคาเหมาะสมใหม่อิง DCF ลดลงจาก 35.00 บาท เหลือ 30.00 บาท แม้ Upside สูงถึง 48% แต่ผลประกอบการ 2Q68 ที่เติบโตต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ทั้งจากปัจจัยฤดูกาล, ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นทำให้ BDMS ไม่สามารถเอาชนะตลาดได้จึงปรับลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral โดยจังหวะการเข้าลงทุนที่ต้นน่าจะเป็นช่วงหลังประกาศงบ 2Q68 ไปแล้วเพื่อรองรับ High Season ใน 3Q68 ต่อเนื่องไปถึง 4Q68 ที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตได้ดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ 1.96 แสนตัน, คาร์บอนไดออกไซด์ ลดลง 19% หากเทียบกับปีฐาน และ 2.43 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์ในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของ BDMS ในปี 2573 นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) อย่างยั่งยืน พร้อมติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนอาคารสำนักงานตึกและหลังคาลานจอดรถของรพ.

มิติด้านสังคม: ปี 2567 BDMS ส่งเสริมความเท่าเทียมเข้าถึงบริการสุขภาพผ่านความร่วมมือกับมูลนิธิเวชดุสิตฯ โดยมอบโอกาสการเข้าถึงบริการทางการแพทย์และยกระดับคุณภาพชีวิตให้กับผู้ด้อยโอกาส เช่น โครงการผ่าตัดเข้าให้ผู้ด้อยโอกาส 43 ราย, สนับสนุนทุนการศึกษาพยาบาล 102 ทุน รวมถึงอบรมการกู้ชีพพื้นฐานแก่ประชาชน 64,913 ราย ด้วยความสำเร็จนี้จึงทำให้ BDMS ได้รับรางวัล “องค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน” ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับดีเด่นปี 2567 จากกรมสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

มิติด้านธรรมาภิบาล: BDMS มีเจตนาธรรมาภิบาลดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ มีจรรยาบรรณ เป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กร จึงดำเนินการทบทวนความมุ่งมั่นในการสนับสนุนความหลากหลายในการสรรหากรรมการบริษัท (Board Diversity Policy) เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพจัดการและสร้างคุณค่าที่ยั่งยืนให้แก่องค์กร รวมถึงมีนโยบายป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด

ESG Comment: BDMS เป็นองค์กรขนาดใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับการเติบโตแบบยั่งยืน นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทด้วย เช่น บุคลากรทำงานมีประสิทธิภาพมากขึ้นเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท, ต้นทุนสิ้นเปลืองลดลง ตลอดจนได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่องตามยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub)

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68F	YoY (%)
ยอดขาย	26,609	25,704	28,151	27,404	28,084	26,800	-5%	4%	52,313	54,884	5%
กำไรขั้นต้น	9,873	9,040	10,517	10,366	10,398	9,487	-9%	5%	18,913	19,885	5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	4,893	5,146	5,313	5,476	5,153	5,496	7%	7%	10,039	10,649	6%
รายได้อื่นๆ	330	377	405	434	378	355	-6%	-6%	707	734	4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-113	-111	-102	-108	-97	-95	-2%	-14%	-223	-192	-14%
กำไรปกติ	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	3,374	-22%	1%	7,408	7,720	4%
กำไรสุทธิ	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	3,374	-22%	1%	7,408	7,720	4%
EPS	0.26	0.21	0.27	0.27	0.27	0.21	-22%	1%	0.47	0.49	4%
Gross Profit Margin (%)	37.1%	35.2%	37.4%	37.8%	37.0%	35.4%			36.2%	36.2%	
SG&A/Sales (%)	18.4%	20.0%	18.9%	20.0%	18.3%	20.5%			19.2%	19.4%	
Net Profit Margin (%)	15.3%	13.0%	15.1%	15.8%	15.5%	12.6%			14.2%	14.1%	
Norm Profit Margin (%)	15.3%	13.0%	15.1%	15.8%	15.5%	12.6%			14.2%	14.1%	

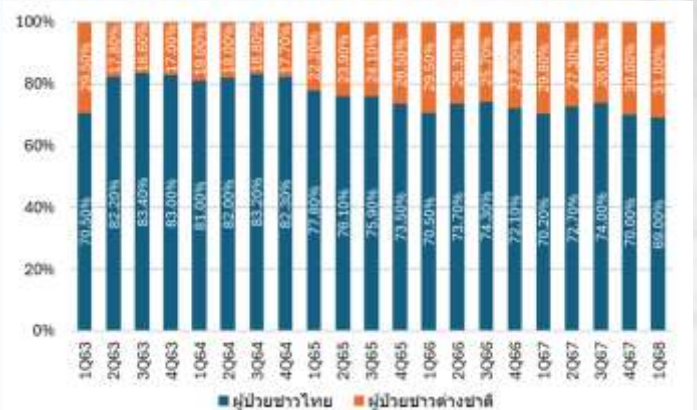
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		การเปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	16,648	17,744	17,316	18,691	-4%	-5%
EPS (บาท)	1.05	1.12	1.09	1.18	-4%	-5%
ราคาหุ้น	30.00		35.00			
สมมติฐานหลักในการปรับประมาณการ						
รายได้จากกิจการพ.	108,373	114,754	109,059	116,036	-1%	-1%
Gross margin	34.7%	34.7%	34.8%	35.0%	0%	-1%
SG&A/Sale	19.4%	19.4%	19.1%	19.1%	2%	2%
Effective Tax	18.6%	18.7%	18.0%	18.0%	3%	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของค่าใช้จ่ายต่างชาติ ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจ sw. & มาร์จิ้นของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. การแข่งขันของธุรกิจ sw. เอกชน
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ sw.
5. การเปลี่ยนแปลงกรมธรรม์ประกันสุขภาพ เช่น Co-payment กระบกกกลุ่มลูกค้าประกันช่วงสั้นๆ

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ส่วนขาด)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	107,867	112,383	119,115	126,300
ต้นทุนขาย	68,071	70,732	74,886	79,160
กำไรขั้นต้น	39,796	41,651	44,229	47,140
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	20,828	21,802	23,108	24,376
ผลกนีย่าย	-433	-371	-346	-321
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้เงิน	1,546	1,469	1,552	1,642
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	20,331	21,150	22,571	24,409
ภาษีเงินได้	-3,792	-3,934	-4,221	-4,882
ส่วนแบ่งกัถือหุ้นรายย่อย	552	588	606	644
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	15,987	16,848	17,744	18,883
กำไรจากการดำเนินงาน	15,987	16,848	17,744	18,883
Norm EPS	1.01	1.05	1.12	1.19
การเติบโตของยอดขาย	7.0%	4.2%	6.0%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	11.2%	4.1%	6.6%	6.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.9%	37.1%	37.1%	37.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.8%	14.8%	14.9%	15.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	25,704	28,151	27,404	28,084
ต้นทุนขาย	16,664	17,634	17,037	17,686
กำไรขั้นต้น	9,040	10,517	10,366	10,398
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,146	5,313	5,476	5,153
ดอกเบี้ยจ่าย	-111	-102	-108	-97
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	377	405	434	378
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,222	5,570	5,280	5,576
ภาษีเงินได้	756	1,153	841	1,081
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	131	171	107	149
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,335	4,246	4,333	4,346
กำไรจากการดำเนินงาน	3,335	4,246	4,333	4,346
Norm EPS	0.21	0.27	0.27	0.27
ยอดขาย (QoQ)	-3.4%	9.5%	-2.7%	2.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-8.4%	16.3%	-1.4%	0.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-18.1%	27.3%	2.0%	0.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

ปีสิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.14	1.23	1.43
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.89	0.94	1.03	1.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสภาพทางการเงิน (เท่า)	8.47	8.39	8.38	8.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.15	25.18	25.15	25.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.78	12.86	12.85	12.85
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.46	0.41	0.40	0.38
Net Gearing	0.11	0.07	0.04	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	10.9%	11.3%	11.8%
ผลตอบแทนจากเจ้าหนี้เฉลี่ย	15.8%	15.6%	15.9%	16.2%

จนกระทั่งเสียชีวิต

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
การไหลเข้าเงินสด	20,331	21,150	22,571	24,409
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,132	6,732	7,332	7,932
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-1	0	0	0
อื่นๆ	912	231	171	71
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-231	61	249	622
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,958	24,009	25,931	28,081
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	269	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	-50	-50	-50
เพิ่ม/ลด จากสิ่งกีดขวางการ	-10,852	-9,000	-9,000	-9,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-11,385	-9,050	-9,050	-9,050
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-558	-3,500	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-11,119	-11,919	-13,508	-14,303
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-11,995	-15,419	-14,508	-15,303
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-422	-480	2,372	3,728

ખાતર

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินลงทุนและเทียบเท่าเงินสด	7,373	8,913	9,285	13,013
ลูกหนี้การค้า	12,246	12,924	13,898	14,524
สินค้าคงเหลือ	2,803	2,810	2,978	3,157
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95	112	119	126
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	93,849	96,117	97,786	98,854
สินทรัพย์ถาวร	151,514	154,274	159,314	165,174
เจ้าหนี้การค้า	8,113	8,429	8,934	9,472
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,151	1,192	1,262	1,338
หนี้สินที่ยังการดอกเบี้ย ระยะสั้น	4,818	3,318	3,318	2,318
หนี้สินที่ยังการดอกเบี้ย ระยะยาว	13,540	11,540	10,540	10,540
หนี้สินรวม	47,588	45,050	45,248	45,884
ทุนที่ชำระแล้ว	1,758	1,758	1,758	1,758
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	56,303	61,032	65,268	69,848
ส่วนของผู้ถือหุ้น	100,037	104,766	108,002	113,582
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,890	4,458	5,064	5,708
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	151,514	154,274	159,314	165,174

สมบัติฐานในการกำปรมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ผู้ขายเอก (ล้านบาท)	50,843	53,190	55,957	59,080
จำนวน Visit ต่อวัน	34,849	35,744	36,886	37,679
ค่ารักษาผู้ขายเอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	3,981	4,077	4,179	4,296
รายได้ผู้ขายใน (ล้านบาท)	53,032	55,183	58,797	62,595
การขึ้นทะเบียนผู้ขายในต่อวัน	4,489	4,448	4,514	4,577
รายได้ผู้ขายในต่อวัน (บาท/วัน)	32,368	33,987	35,898	37,470
Gross margin	36.9%	37.1%	37.1%	37.3%
SG&A/Sale	19.3%	19.4%	19.4%	19.3%
Effective tax rate	18.7%	18.6%	18.7%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส