

BH

Neutral

หลุมลึกสุดของปี

Flash Points

- 2Q68 คาดกำไร 1,687 ล้านบาท หดตัว 12.7%YoY และ 2.7%QOQ ต่ำสุดของปี กดดันทั้งจากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา ทำให้ผู้ป่วยต่างชาติส่วนใหญ่เลื่อนเข้ารับบริการ และยังคงกลับมาไม่เต็มที่น้อยกว่าที่คาดไว้ แม้ผลกระทบเดือนธันวาคมเหมือนช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า
- ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา คาดกระทบต่อ BH จำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าพรีเมียมที่เข้ามารักษาโรคร้ายแรง

Impact Insight

- เพื่อสะท้อนประเด็นความกังวลดังกล่าวข้างต้น และสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ภายนอกประเทศที่อาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางเข้ามา ฝ่ายวิจัยจึงได้ปรับสมมติฐานรายได้ sw. ปีนี้ลงจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 5.3% เป็นหดตัว 2.9%YOY
- แต่คงประมาณการมาร์จิ้นเดิมจากความรุนแรงของโรคช่วงที่เหลือนของปียังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หักลบค่าใช้จ่ายพนักงานที่อาจขยับขึ้นเล็กน้อย จึงส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลดลงจากประมาณการเดิม 10% อยู่ที่ 7,027 ล้านบาท

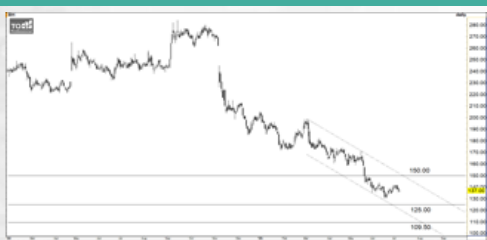
Execution

- ราคาเหมาะสมไหมอิง DCF อยู่ที่ 200.00 บาท แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่องสะท้อนความกังวลไปแล้วบางส่วน แต่ช่วงสั้นคาดยังไม่สามารถขยับขึ้นตลาดได้ ฝ่ายวิจัยจึงยังคงน้ำหนักการลงทุน Neutral



ที่มา : BH

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 109.50/125.00 บาท
แนวต้าน : 150.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

137.50

Upside (%)

45.45

ราคาเป้าหมาย (บาท)

200.00

Dividend yield (%)

3.40

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.83	9.10	-3%
2569F	8.98	9.28	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	15.26	14.91	3.52	3.16
BANGKOK DUSIT MD	19.13	17.83	3.07	2.93
BANGKOK CHAIN HO	21.27	18.85	2.37	2.24
PRARAM 9 HOSPITA	22.83	20.55	3.24	2.98
CHULARAT HOSPITA	14.85	13.91	2.07	2.01
MASTER STYLE PCL	8.15	7.19	1.05	0.99
KLINIQUE	14.09	13.13	2.76	2.70

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,634	24,895	25,472	26,327
กำไรสุทธิ	7,775	7,027	7,142	7,344
Norm Profit	7,775	7,027	7,142	7,344
EPS (บาท)	9.77	8.83	8.98	9.23
DPS (บาท)	5.00	4.67	4.64	4.79
PER (เท่า)	14.1	15.6	15.3	14.9
Dividend Yield (%)	3.64%	3.40%	3.38%	3.49%
BVS (บาท)	34.54	38.33	42.60	46.75
PBV (เท่า)	3.98	3.59	3.23	2.94
EV/EBITDA	10.4	11.0	10.4	9.8
ROE (%)	28.0%	22.8%	20.8%	19.5%

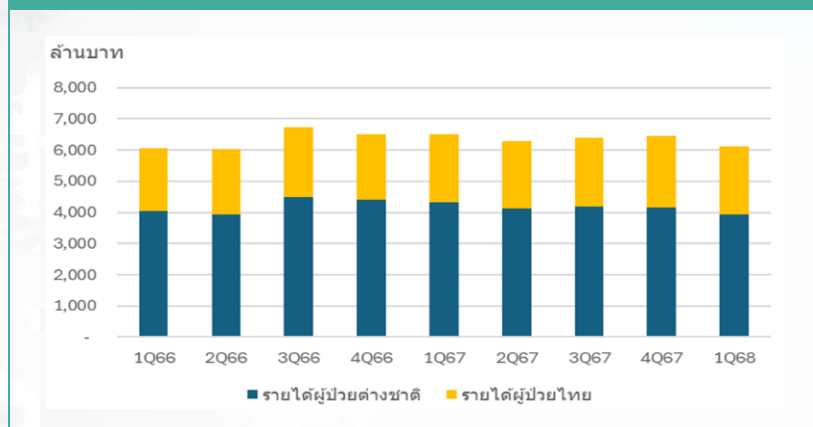
ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา : SET	

คาดการณ์ 2Q68 เป็นจุดต่ำสุดของปี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q68 ของ BH อยู่ที่ 1,687 ล้านบาท หดตัว 12.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และลดลง 2.7% QoQ ตามรายได้ sw.ที่ปรับตัวลดลง 4.5% YoY และ 2.0% QoQ ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์เดิม โดยมีปัจจัยกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นในช่วงปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมามีผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานใหญ่เนื่องจากการให้บริการเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับ Aftershock ทั้งนี้ใช้เวลาประมาณ 7 วันจึงกลับสู่สภาวะปกติสำหรับผู้ป่วยชาวเมียนมาร์ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 6% ของรายได้ sw.กลับมาเข้ามาใช้บริการช้ากว่าประเทศอื่นเล็กน้อยเนื่องจากได้รับผลกระทบแผ่นดินไหวภายในประเทศที่รุนแรงกว่าประเทศไทย นอกจากนี้ในเดือน เม.ย. ซึ่งตรงกับช่วงเทศกาลสงกรานต์มีวันหยุดยาวหลายวันติดกัน ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวไทยเข้าใช้บริการลดลง แม้ว่าผู้ป่วยตะวันตกกลางเริ่มทยอยกลับมาใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอนซึ่งส่วนใหญ่เข้ามารักษาโรคร้ายแรงที่มีมาระดับสูง ประกอบ BH ได้ปรับขึ้นค่ารักษาประมาณ 4% ตั้งแต่ต้นปี แต่ยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบได้ทั้งหมด ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 50.5% ลดลงจาก 52.1% ในช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q68 อยู่ที่ 50.3% จากการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยตะวันตกกลาง ขณะที่ SG&A/Sales คาดจะเพิ่มขึ้นจาก 16.0% ใน 2Q67 เป็น 17.8% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 17.7% จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้ sw. แยกตามสัญชาติ



ที่มา: BH

ความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชากระทบจำกัด

สำหรับประเด็นความตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชาต่อรายได้ของ BH ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากผู้ป่วยชาวกัมพูชาคิดเป็นประมาณ 4% ของรายได้ sw. ปัจจุบัน ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมที่มีกำลังซื้อสูงและนิยมเดินทางเข้ามาใช้บริการรักษาโรคร้ายแรงที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูง อย่างไรก็ตามคนไทยกับพม่าได้ชะลอตัวลงค่อนข้างมากแล้วตั้งแต่ช่วงก่อนหน้านี้ อันเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว ประกอบกับการแข่งขันของ sw.ในประเทศที่มีความรุนแรงมากขึ้น

3Q68 ลุ้นกำไรกลับมาฟื้นตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการ 3Q68 จะกลับมาติดตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากฤดูกาลที่เอื้อต่อการเข้าใช้ sw. โดยปีนี้ฝนมาเร็วและมีปริมาณมากกว่าทุกปี ส่งผลให้เกิดการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่ ไข้เลือดออก เป็นต้น นอกจากนี้ยังได้รับแรงสนับสนุนจากการกลับมาใช้บริการของคนไข้ต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง เช่น กาตาร์ UAE ที่คาดว่าจะกลับมาใช้ sw. มากขึ้นหลังจากที่มีการเลื่อนเข้ารับการรักษาระหว่างก่อนหน้า รวมถึงการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยชาวเมียนมาร์ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวในประเทศคลีคลาย อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนคาดชะลอตัว YoY จากฐานสูงในช่วงเดียวกันปีก่อน บวกกับประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาดังกล่าวข้างต้น และผู้ป่วยชาวจีน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 3% ของรายได้ sw. มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมให้ประชาชนใช้จ่ายและบริโภคภายในประเทศมากขึ้น ขณะที่กลุ่มผู้ป่วยชาวไทยที่อาจเข้าใช้บริการลดลงจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ จากปัจจัยลบข้างต้นฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับสมมติฐานรายได้ sw. ลง 10% มาอยู่ที่ 24,895 ล้านบาท ลดลง 2.9% YoY เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้ sw. ครึ่งปีแรกที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง 5.3% YoY แต่ยังคงรักษาระดับมาร์จิ้นเดิมจากความรุนแรงของโรคในช่วงที่เหลือของปีที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หักลบค่าใช้จ่ายพนักงานที่อาจขยับขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรสุทธิทั้งปี 68 อยู่ที่ 7,027 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิม 10%

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 200 บาท

หลังการปรับลดประมาณการลง ส่งผลให้ราคาเหมาะสมใหม่อิง DCF ลดลงจาก 230.00 บาท เหลือ 200.00 บาท คิดเป็น Implied PER 23 เท่า แม้มี Upside สูง 46% แต่ผลประกอบการ 2Q68 ชะลอมากกว่าที่คาดไว้หลักจากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่ทำให้คนไข้ต่างชาติกลับมาใช้บริการได้น้อยกว่าคาด กดดันราคาหุ้นช่วงสั้น ทำให้ BH ยังไม่สามารถเอาชนะตลาดได้แม้ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาก่อนข้างมากก็ตาม ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุน Neutral โดยจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุนแนะนำเป็นช่วงหลังประกาศงบ 2Q68 เพื่อรองรับ High Season ใน 3Q68 และอาจลากยาวไปถึง 4Q68 ที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตได้ดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: ในปี 2567 BH มีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ลดลงร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566, ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อรายได้ลดลงร้อยละ 1.2 จากการรณรงค์ประหยัดไฟ/ติดตั้ง Solar Cell บนหลังคาอาคาร. ขณะที่ปริมาณขยะต่อรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 และปริมาณการใช้น้ำต่อรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2

มิติด้านสังคม: มุ่งมั่นให้ความรู้กับพนักงานเฉลี่ยที่ 59 ชั่วโมงต่อคน/ปีสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ และยังคงได้รับรางวัลเกียรติยศสูงสุดในการเป็นสถานประกอบการดีเด่น ด้านแรงงานสัมพันธ์และสวัสดิการแรงงาน ปี 2567 ต่อเนื่องติดต่อกันเป็นปีที่ 16 รวมถึงได้สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการกว่า 44 คน คิดเป็นร้อยละ 0.98 ของจำนวนพนักงานทั้งหมด, รับนักศึกษาฝึกงาน 172 คนจากสถาบันการศึกษากว่า 38 แห่งทั่วประเทศ และผ่านโครงการ CSR ต่างๆ ได้แก่ ฟ้าตัดเด็กที่มีภาวะหัวใจพิการแต่กำเนิดผู้ด้อยโอกาสตามมูลนิธิเด็กโรคหัวใจที่ส่งมาร้อยละ 100, ออกหน่วยแพทย์อาสาไปตามแหล่งชุมชนกว่า 27 แห่ง เป็นต้น

มิติด้านธรรมาภิบาล: BH ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Rating) ในระดับดีเลิศ (4 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Comment: BH ให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนรักษาความสามารถในการแข่งขันช่วยให้องค์กรเกิดการพัฒนาศักยภาพการยกระดับมาตรฐานที่มีความปลอดภัยและสิ่งที่ดีที่สุดให้กับลูกค้าค้ำจุนทำให้ได้รับการสนับสนุนต่อเนื่องทั้งจากกลุ่มนักลงทุนที่สนใจด้าน ESG และภาครัฐที่ต้องการผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub)

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68F	YoY (%)
ยอดขาย	6,516	6,282	6,384	6,452	6,120	6,000	-2%	-6%	12,798	12,120	-5%
กำไรขั้นต้น	3,370	3,274	3,294	3,193	3,080	3,030	-2%	-9%	6,644	6,110	-8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,020	1,007	1,003	1,142	1,084	1,068	-1%	6%	2,027	2,152	6%
รายได้อื่นๆ	50	48	63	67	166	88	-47%	233%	98	254	158%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1%	-4%	-4	-4	-3%
กำไรปกติ	1,975	1,937	1,990	1,896	1,736	1,688	-3%	-12%	3,912	3,424	-12%
กำไรสุทธิ	1,985	1,932	1,955	1,903	1,734	1,687	-3%	-13%	3,917	3,421	-13%
EPS	2.50	2.43	2.46	2.39	2.18	2.12	-3%	-13%	4.93	4.30	-13%
Gross Profit Margin (%)	51.7%	52.1%	51.6%	49.5%	50.3%	50.5%			51.9%	50.4%	
SG&A/Sales (%)	15.7%	16.0%	15.7%	17.7%	17.7%	17.8%			15.8%	17.8%	
Net Profit Margin (%)	30.5%	30.8%	30.6%	29.5%	28.3%	28.1%			30.6%	28.2%	
Norm Profit Margin (%)	30.3%	30.8%	31.2%	29.4%	28.4%	28.1%			30.6%	28.2%	

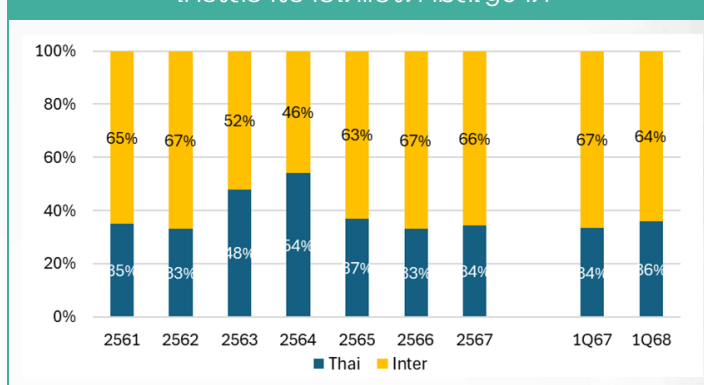
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		การเปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	7,027	7,142	7,817	8,072	-10%	-12%
EPS (บาท)	8.83	8.98	9.82	10.14	-10%	-12%
ราคาเหมา	200.00		230.00			
สมมติฐานหลักในการปรับประมาณการ						
รายได้จากกิจการรพ.	24,895	25,472	26,990	28,117	-8%	-9%
Gross margin	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	0%	0%
SG&A/Sale	17.3%	17.4%	16.2%	16.1%	7%	9%
Effective Tax	18.0%	18.0%	18.0%	19.0%	0%	-5%

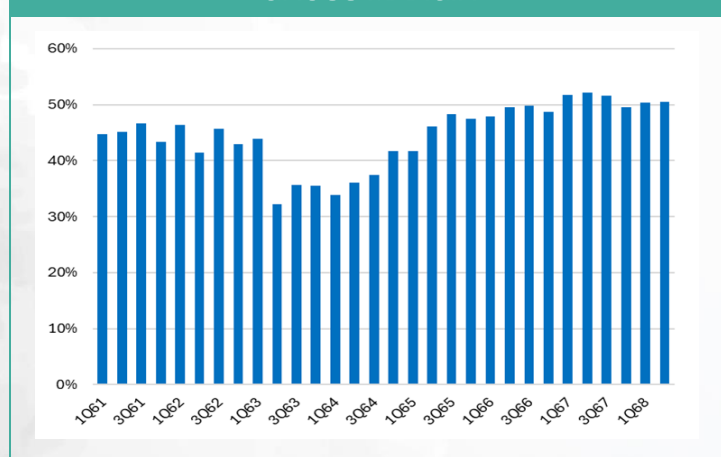
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของค่าใช้จ่ายต่างชาติ ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจ รพ. & มารจันของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. การแข่งขันของธุรกิจรพ.เอกชน
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้รพ.
5. การเปลี่ยนแปลงกรมธรรม์ประกันสุขภาพ เช่น Co-payment กระทบกลุ่มลูกค้าประกันช่วงสั้นๆ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,862	25,116	25,699	26,562
ต้นทุนขาย	12,503	12,447	12,736	13,164
กำไรขั้นต้น	13,359	12,669	12,963	13,398
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,171	4,307	4,443	4,630
ดอกเบี้ยจ่าย	-8	-8	-8	-8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	279	289	289	289
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	9,436	8,638	8,796	9,044
ภาษีเงินได้	-1,604	-1,555	-1,583	-1,628
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	57	57	70	72
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	7,775	7,027	7,142	7,344
กำไรจากการดำเนินงาน	7,775	7,027	7,142	7,344
Norm EPS	9.77	8.83	8.98	9.23
การเติบโตของยอดขาย	1.1%	-2.9%	2.3%	3.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	11.0%	-9.6%	1.6%	2.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	51.7%	50.4%	50.4%	50.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	30.1%	28.0%	27.8%	27.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	6,282	6,384	6,452	6,120
ต้นทุนขาย	3,008	3,089	3,259	3,040
กำไรขั้นต้น	3,274	3,294	3,193	3,080
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,007	1,003	1,142	1,084
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-2	-2	-2
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	48	63	67	88
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,388	2,391	2,189	2,144
ภาษีเงินได้	432	424	279	400
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	24	12	7	10
รายการพิเศษอื่น ๆ	-5	-34	7	-2
กำไรสุทธิ	1,932	1,955	1,903	1,734
กำไรจากการดำเนินงาน	1,937	1,990	1,896	1,736
EPS	2.43	2.46	2.39	2.18
ยอดขาย (QoQ)	-3.6%	1.6%	1.1%	-5.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.9%	0.6%	-3.1%	-3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-1.9%	2.7%	-4.7%	-8.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.37	3.87	4.59	5.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.89	1.56	2.19	2.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.44	5.56	5.56	5.56
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.13	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	22.31	18.18	18.18	18.18
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.17	0.17	0.16	0.15
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	25.1%	20.4%	18.8%	17.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	30.0%	24.0%	21.9%	20.4%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,436	8,638	8,796	9,044
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,077	1,402	1,510	1,590
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	170	-44	-55	-82
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,671	8,159	8,386	8,642
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-4,703	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-118	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,216	-4,864	-1,631	-1,200
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-4,985	-5,074	-1,841	-1,410
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-39	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-4,101	-3,979	-3,717	-3,695
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-4,224	-4,017	-3,755	-4,053
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-515	-932	2,790	3,180

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,259	2,327	5,117	8,297
ลูกหนี้การค้า	3,982	4,481	4,585	4,739
สินค้าคงเหลือ	356	498	509	527
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	151	62	64	66
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,632	16,094	16,215	15,825
สินทรัพย์รวม	32,653	36,256	39,787	43,255
เจ้าหนี้การค้า	1,149	1,369	1,401	1,448
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	216	199	204	211
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	37	37	37	37
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	102	102	102	102
หนี้สินรวม	4,852	5,381	5,446	5,543
ทุนที่ชำระแล้ว	922	922	922	922
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
กำไรสะสม	26,074	29,092	32,487	36,106
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,488	30,505	33,901	37,200
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	313	370	440	512
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	32,653	36,256	39,787	43,255

สมมติฐานในการกำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	538	564	564	564
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	95,914	98,312	100,770	103,289
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	12,818	12,750	13,069	13,608
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	2,818	2,651	2,668	2,695
ค่าใช้จ่ายต่อการผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	12,427	12,551	12,739	12,930
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	12,817	12,144	12,403	12,719
Gross margin	51.2%	50.0%	50.0%	50.0%
SG&A/Sale	16.3%	17.3%	17.4%	17.6%
Effective tax rate	17.0%	18.0%	18.0%	18.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส