Equity Talk

14 July 2025

2Q68 Earning Preview

MASTER

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
13.10	17.50
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
33.59	5.34

คลื่นลมยังไม่สงบ

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 55 ล้านบาท ลดลง 37%YoY จากผลกระทบของรายได้ลูกค้าไทยที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจและข้อจำกัดในการโฆษณา ขณะที่รายได้ต่างชาติยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะลูกค้าอินโดนีเซียที่กลับมาใช้บริการมากขึ้นหลังผ่านรอมฎอน
- อัตรากำไรยังไม่ฟื้นตัวเพราะต้องใช้งบการตลาดเพิ่มเพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่วนกำไร Partner หลายแห่งถูกกดดันจากการลงทุนขยายสาขา ทำให้มีค่าใช้จ่ายสูงในช่วงแรก และไตรมาสนี้เริ่มรับรู้ค่าตัดจำหน่าย PPA ของ S45 เป็นไตรมาสแรก 2.5 ล้านบาท

Impact Insight

- การคุมเข้มโฆษณาโดยกรมสนับสนุนบริหารสุขภาพ ทำให้การใช้งบการตลาดในช่วงครึ่งปีหลังของ MASTER มีแนวโน้มสูงกว่าปีก่อนมาก เพื่อรักษายอดขายในภาวะที่เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศยังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนสูง
- การขยายตลาดต่างประเทศมีความสำคัญมากขึ้นต่อการเติบโตของ MASTER หลังตลาดในประเทศเผชิญปัจจัยลบหลายด้าน โดยจะมุ่งเป้าไปที่อินโดนีเซียที่มีศักยภาพการเติบโตสูง และกำลังจะขยายฐานลูกค้าไปสู่กลุ่ม Segment ระดับกลางที่ สุราบายา และ บาหลี หลังจากประสบความสำเร็จในการเจาะลูกค้ากลุ่มบนในจาการ์ตาได้แล้ว

Execution

- ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่มากกว่าคาด รวมไปถึงโอกาสการเติบโตของรายได้ที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลง 25% โดยคาดปี 2568 MASTER จะมีกำไร 348 ล้านบาท ลดลง 33%YoY
- นอกจากการปรับลดประมาณการกำไรลงแล้ว ฝ่ายวิจัยยังมีการปรับเพิ่มอัตราคิดลดในการประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดปัจจุบัน ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2568 ลดลงจาก 28.00 บาท ลงมาเหลือ 17.50 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบัน 36% คงให้น้ำหนักลงทุน Neutral

Technical Chart

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 9.60 บาท

แนวต้าน : 16.50/22.00 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.15	1.44	-20%
2569F	1.40	1.66	-16%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	15.41	15.11	3.52	3.16
BANGKOK DUSIT MD	19.01	17.78	3.03	2.90
BANGKOK CHAIN HO	21.10	18.71	2.35	2.22
PRARAM 9 HOSPITA	22.83	20.55	3.24	2.98
CHULARAT HOSPITA	15.30	14.04	2.07	2.01
MASTER STYLE PCL	8.15	7.19	1.05	0.99
KLINIQUE	14.55	13.55	2.85	2.78

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	416	522	348	422	497
Norm Profit	416	522	348	422	497
EPS (บาท)	1.58	1.73	1.15	1.40	1.65
DPS (บาท)	0.16	0.80	0.70	0.80	0.90
PER (เท่า)	8.3	7.6	11.4	9.4	8.0
Dividend Yield (%)	1.21%	6.11%	5.34%	6.11%	6.87%
BVS (บาท)	11.33	11.63	11.99	12.69	13.53
PBV (เท่า)	1.16	1.13	1.09	1.03	0.97
EV/EBITDA	5.3	6.1	7.8	6.7	5.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

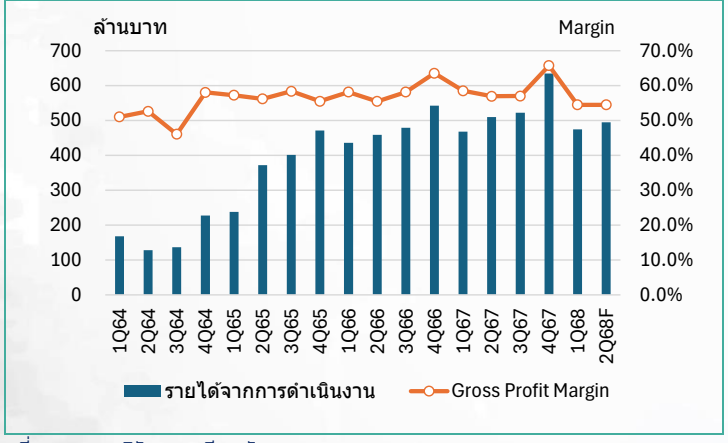
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 56 ล้านบาท ลดลง 36%YoY

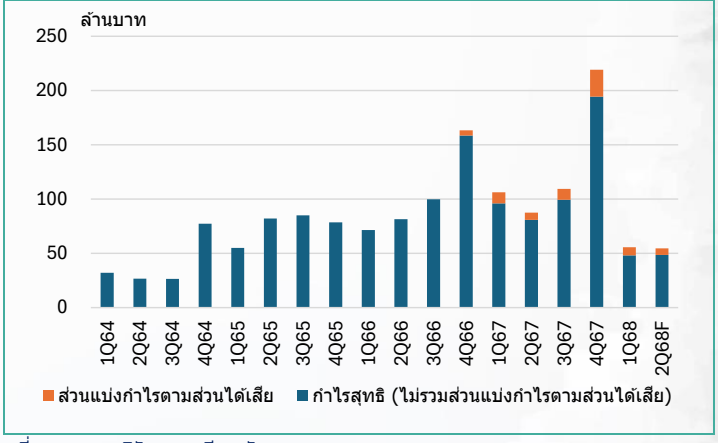
ภาพรวมผลประกอบการ 2Q68 ของ MASTER ยังไม่ฟื้นตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 โดยคาดจะมีกำไรสุทธิเพียง 56 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และลดลงกว่า 36%YoY ปัจจัยกดดันหลักๆมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ซบเซา กระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ซ้ำเติมด้วยกฎระเบียบใหม่ของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ หรือ สบส. ที่ห้ามไม่ให้แพทย์ไลฟ์สดขณะอยู่ในห้องผ่าตัด รวมถึงการห้ามไม่ให้แพทย์โฆษณาหรือรีวิวผลิตภัณฑ์ใดๆที่อาจทำให้ผู้บริโภคเข้าใจผิดได้ ทำให้ MASTER ต้องปรับกลยุทธ์การตลาดครั้งใหญ่ และต้องลบคลิปวีดีโอรีวิวสินค้าและบริการที่เคยเผยแพร่ในช่องทาง Social Media ออกจำนวนมาก ส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจเข้ารับบริการของลูกค้าในประเทศซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 70% ของรายได้รวม แม้ว่าลูกค้าต่างประเทศยังมีการเติบโตได้ดี โดยเฉพาะลูกค้าอินโดนีเซียที่กลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้น หลังผ่านเทศกาลรอมฎอนในเดือน มีนาคม ไปแล้ว แต่ก็ไม่สามารถชดเชยรายได้จากลูกค้าในประเทศที่ลดลงได้ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ย น่าจะทำได้ใกล้เคียงกับงวด 1Q68 ที่ 54.5% ซึ่งลดลงจากงวด 2Q67 ที่เคยทำได้ 57% เนื่องจากมีการปรับค่าธรรมเนียมที่ให้กับแพทย์มากขึ้นตามประสบการณ์ ส่วนค่าใช้จ่ายการตลาดงวด 2Q68 ยังทรงตัวในระดับสูงเพื่อดึงให้ลูกค้าเข้ามาใช้บริการมากขึ้น ซึ่งโดยปกติแล้ว MASTER มักจะมีค่าใช้จ่ายการตลาดสูงที่สุดของปีในไตรมาส 2 เพราะเป็นการสร้างการรับรู้ให้กับผู้บริโภคที่มักจะเข้ามาใช้บริการมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ไตรมาสนี้คาดอยู่ที่ 6 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวด 1Q68 ที่รับเข้ามา 7.5 ล้านบาท โดยไตรมาสนี้ MASTER เริ่มรับรู้ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากกระบวนการทำ Price Purchase Allocation (PPA) ในบริษัท S45 เข้ามาเป็นไตรมาสแรก ประมาณ 2.5 ล้านบาท

รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

กำไรสุทธิ และส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ครึ่งปีหลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น แต่ปีนี้ยังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน

โดยทั่วไปผู้บริโภคมักนิยมเข้ารับบริการศัลยกรรมเสริมความงามในช่วงครึ่งปีหลัง เพราะมีวันหยุดยาวหลายช่วง แต่ปีนี้มีปัจจัยลบหลายเรื่องที่สร้างความไม่แน่นอน โดยเฉพาะปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจที่กระทบต่อการตัดสินใจใช้เงินของผู้บริโภค บวกกับประเด็นเรื่องกฎระเบียบในการโฆษณาของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ ขณะที่ลูกค้าต่างประเทศก็มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมทั้งลูกค้าจีนที่เดินทางมาประเทศไทยน้อยลง และลูกค้ากัมพูชาที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่าง ไทย-กัมพูชา โดยลูกค้าจีนและกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6% ของรายได้ทั้งหมดของ MASTER ในปี 2567 มีเพียงลูกค้าอินโดนีเซียที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี โดยปีนี้ MASTER จะขยายฐานลูกค้าในอินโดนีเซียไปสู่กลุ่ม Segment ระดับกลางที่จังหวัด สุราบายา และ บาหลี หลังจากประสบความสำเร็จในการเจาะลูกค้ากลุ่มบนในกรุงจาการ์ตาได้แล้ว

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ปรับประมาณการกำไรปี 68-69 ลง 25% ราคาหุ้นตอบรับไปมากพอควรแล้ว ให้น้ำหนัก Neutral

ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่มากกว่าคาด รวมไปถึงโอกาสการเติบโตของรายได้ที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลง 25% โดยคาดปี 2568 MASTER จะมีกำไร 348 ล้านบาท ลดลง 33%YoY ส่วนปี 2569 คาดกำไรจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 422 ล้านบาท

นอกจากการปรับลดประมาณการกำไรลงแล้ว ฝ่ายวิจัยยังมีการปรับเพิ่มอัตราคิดลด หรือ Discount Rate ในการประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดปัจจุบัน ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2568 ลดลงจาก 28.00 บาท ลงมาเหลือ 17.50 บาท เทียบเท่า Implied PER 15 เท่า แม้จะมี Upside จากราคาปัจจุบัน 36% แต่ผลประกอบการ 2Q68 ที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้ราคาหุ้นในช่วงสั้นน่าจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันตลาด คงให้น้ำหนักลงทุน Neutral

การดำเนินการด้าน ESG ของ MASTER

Environment (E): MASTER มีการตั้งเป้าหมายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุม 4 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการขยะของเสียและมลพิษ และการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีแนวทางให้แก่บุคลากรนำไปปฏิบัติและมีการวัดผล ทั้งนี้ปี 2567 บริษัทฯ ได้ติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ซึ่งสามารถบำบัดน้ำเสียได้ปีละ 18 ล้านลิตร และมีการดำเนินการกำจัดขยะติดเชื้อ และยาหรือเวชภัณฑ์ประเภทสารเสพติดที่หมดอายุแล้วอย่างเป็นระบบและถูกต้อง 100%

Social (S): MASTER ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างบริษัทฯกับชุมชน โดยในปี 2566 ได้บริจาคบริจาคตุ๊กตาให้กับมูลนิธิศูนย์พิทักษ์สิทธิเด็ก เพื่อส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิต และทางด้านจิตใจให้กับเด็กกำพร้า เด็กเร่ร่อน เด็กด้อยโอกาส นอกจากนี้ได้จัดโครงการ CSR แคมเปญ “ครบรอบ 9 ปี แจก 9 เคส” งบประมาณ 10 ล้านบาท เพื่อช่วยให้ผู้ที่ได้รับคัดเลือกได้เปลี่ยนภาพลักษณ์ปรับลุคส์ใหม่และมีแรงบันดาลใจในการดำเนินชีวิตที่ดียิ่งขึ้น

Governance (G): MASTER ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคณะกรรมการได้จัดทำนโยบายครอบคลุมโครงสร้าง บทบาท และความรับผิดชอบของกรรมการ ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ชัดเจน และตรวจสอบได้ เพื่อมุ่งสร้างความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานเป็นไปอย่างเป็นธรรม และมีเป้าหมายคือคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Comment: MASTER ยึดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและนำเอา ESG มาใช้ในการทำธุรกิจ อีกทั้งยังเน้นหลักการกำกับกิจการที่ดี (CG Code 2017) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และการเติบโตแบบยั่งยืนในระยะยาว

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H68F	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	543	468	510	522	635	474	495	4%	-3%	969	978	-1%
กำไรขั้นต้น	345	274	291	298	417	259	270	4%	-7%	528	564	-6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	154	160	197	173	171	195	204	5%	4%	399	357	12%
รายได้อื่นๆ	9	9	6	3	4	4	4	14%	-31%	8	15	-49%
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-3	-3	-4	-8	-8	-8	3%	137%	-16	-7	134%
กำไรปกติ	163	106	88	109	219	56	55	-2%	-38%	110	194	-43%
กำไรสุทธิ	163	106	88	109	219	56	55	-2%	-38%	110	194	-43%
EPS	0.62	0.35	0.29	0.36	0.73	0.18	0.18	-2%	-38%	0.37	0.64	-43%
Gross Profit Margin (%)	63.6%	58.5%	57.0%	57.0%	65.8%	54.5%	54.5%			54.5%	57.7%	
SG&A/Sales (%)	28.3%	34.3%	38.6%	33.2%	27.0%	41.1%	41.3%			41.2%	36.5%	
Net Profit Margin (%)	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	34.5%	11.8%	11.0%			11.4%	19.8%	
Norm Profit Margin (%)	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	34.5%	11.8%	11.0%			11.4%	19.8%	

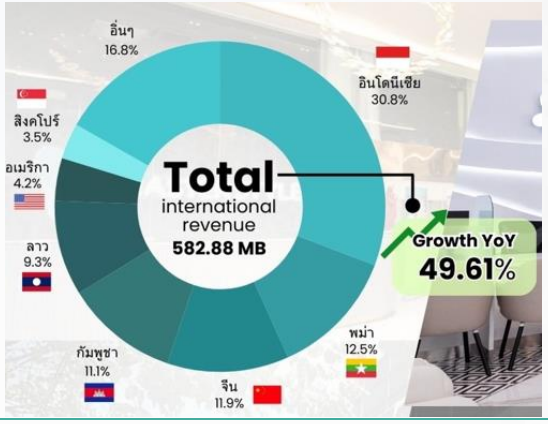
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ)	348	422	465	563	-25.1%	-24.9%
EPS (บาท)	1.15	1.40	1.54	1.87	-25.1%	-24.9%
ราคาเหมาะสม	17.50		28.00			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,119	2,296	2,272	2,515	-6.7%	-8.7%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	48	66	64	88	-24.9%	-24.9%
Gross margin	56.2%	56.5%	58.7%	58.6%	-2.6%	-2.1%
SG&A/Sale	37.4%	36.5%	35.7%	34.6%	1.7%	2.0%
Effective Tax	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%	0.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้ต่างชาติแบ่งตามสัญชาติปี 2024



ที่มา : MASTER

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MASTER

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,135	2,119	2,296	2,457
ต้นทุนขาย	855	929	999	1,047
กำไรขั้นต้น	1,280	1,191	1,297	1,410
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	702	793	838	886
ดอกเบี้ยจ่าย	-18	-32	-28	-27
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	52	74	100
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	638	435	528	621
ภาษีเงินได้	-115	-87	-106	-124
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	522	348	422	497
กำไรจากการดำเนินงาน	522	348	422	497
Norm EPS	1.73	1.15	1.40	1.65
การเติบโตของยอดขาย	11.4%	-0.7%	8.3%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	25.5%	-33.4%	21.3%	17.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59.9%	56.2%	56.5%	57.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	24.5%	16.4%	18.4%	20.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	510	522	635	474
ต้นทุนขาย	220	224	217	216
กำไรขั้นต้น	291	298	417	259
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	197	173	171	195
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-4	-8	-8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	6	3	4	4
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	105	134	269	68
ภาษีเงินได้	18	25	49	12
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	88	109	219	56
กำไรจากการดำเนินงาน	88	109	219	56
EPS	0.29	0.36	0.73	0.18
ยอดขาย (QoQ)	9.0%	2.3%	21.6%	-25.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	6.1%	2.4%	40.2%	-38.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-17.6%	24.9%	100.5%	-74.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.58	0.80	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.33	0.53	0.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	145.03	200.00	200.00	200.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.09	8.43	8.37	8.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.03	11.11	11.11	11.11
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.31	0.29	0.27
Net Gearing	0.14	0.16	0.12	0.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.8%	7.5%	8.7%	9.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.1%	9.8%	11.3%	12.6%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	638	435	528	621
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	127	164	177	191
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-86	77	11	10
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	529	617	631	714
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,126	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-370	-437	-161	-172
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,341	-403	-269	-298
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	399	30	-20	-20
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-4	-241	-211	-241
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	376	-243	-259	-289
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-436	-30	102	127

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	191	161	263	390
ลูกหนี้การค้า	15	11	11	12
สินค้าคงเหลือ	121	110	119	128
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20	21	23	25
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,302	1,575	1,559	1,539
สินทรัพย์รวม	4,520	4,721	4,935	5,192
เจ้าหนี้การค้า	118	191	207	221
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	2	2	2
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	166	146	126	106
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	528	578	578	578
หนี้สินรวม	1,011	1,105	1,108	1,109
ทุนที่ชำระแล้ว	302	302	302	302
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,305	2,305	2,305	2,305
กำไรสะสม	872	979	1,190	1,446
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,509	3,616	3,827	4,083
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,520	4,721	4,935	5,192

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนห้องผ่าตัด	17	17	25	25
จำนวนชั่วโมงให้บริการเฉลี่ย (ชั่วโมง/วัน/ห้อง)	8	8	6	7
จำนวนชั่วโมงให้บริการ (ชั่วโมง/ปี)	50,418	50,922	57,033	59,884
กำลังการให้บริการสูงสุด (ชั่วโมง/ปี)	74,460	74,460	109,500	109,500
อัตราการให้บริการ	68%	68%	52%	55%
รายได้จากการศัลยกรรม	1,766	1,748	1,879	1,993
Gross margin	59.9%	56.2%	56.5%	57.4%
SG&A/Sale	32.9%	37.4%	36.5%	36.1%
Effective tax rate	18.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities