

2Q68 Result Notes

BH

Neutral

คุณสมบัติและค่าใช้จ่ายได้ดี

ราคาปัจจุบัน (บาท)

173.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

200.00

Upside (%)

15.61

Dividend yield (%)

2.68

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 1,858 ล้านบาท ลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ปรับตัวขึ้น 7.1%QoQ สนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีกว่าคาดอยู่ที่ 52.3% ทรงตัวใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อน และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยฯ ขณะที่รายได้ sw. เป็นไปตามคาด ลดลง 4.4%YoY และ 1.9%QoQ
- รายได้ที่ปรับตัวลดลง เป็นผลจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติชะลอตัว 6.6%YoY และผู้ป่วยชาวไทยหดตัว 0.5%YoY โดยมีปัจจัยกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. ส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติบางส่วนเลื่อนการเข้ารับบริการ, เดือน เม.ย. ตรงกับช่วงเทศกาลสงกรานต์มีวันหยุดยาวหลายวัน ส่งผลต่อการเข้ารับบริการของผู้ป่วยชาวไทย แม้ผู้ป่วยตะวันออกกลางทยอยกลับเข้ารับบริการมากขึ้น บวกกับ BH ที่ได้มีการปรับขึ้นค่ารักษาประมาณ 4 % ตั้งแต่ต้นปี แต่ยังไม่สามารถหักล้างปัจจัยลบได้ทั้งหมด

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี และแนวโน้มครึ่งปีหลังแม้ได้รับปัจจัยบวกจากฤดูกาล, การกลับมาของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและชาวเมียนมาร์ แต่ยังคงมีความท้าทายจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาที่สถานการณ์ยังคงยืดเยื้อจนถึงปัจจุบัน อาจสร้างความกังวลต่อกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติอื่นๆ ที่มีแผนเดินทางเข้ามารักษาในประเทศไทย รวมถึงการชะลอตัวต่อเนื่องของกลุ่มผู้ป่วยชาวจีนจากนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น และผู้ป่วยไทยที่ยังคงได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ
- ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรทั้งปีเท่าเดิม 7,027 ล้านบาท จากสมมติฐานรายได้ sw. อยู่ที่ 24,895 ล้านบาท ลดลง 2.9%YoY

Execution

- ราคาหุ้น BH ได้ปรับตัวขึ้นมาก่อนหน้า ซึ่งสะท้อนผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดแล้ว คงน้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 200 บาท

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 150.00 บาท

แนวต้าน : 171.00/198.00 บาท

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

หทัยชนก นวลวงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064324

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.83	8.97	-2%
2569F	8.98	9.16	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	18.22	17.94	4.18	3.76
BANGKOK DUSIT MD	20.65	19.29	3.28	3.15
BANGKOK CHAIN HO	23.16	20.58	2.57	2.43
PRARAM 9 HOSPITA	22.43	20.27	3.20	2.94
CHULARAT HOSPITA	17.43	16.30	2.38	2.32
MASTER STYLE PCL	11.55	9.79	1.12	1.06
KLINIQUE	15.54	14.19	3.09	3.02

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,296	25,634	24,895	25,472	26,327
กำไรสุทธิ	7,006	7,775	7,027	7,142	7,344
Norm Profit	7,006	7,775	7,027	7,142	7,344
EPS (บาท)	8.80	9.77	8.83	8.98	9.23
DPS (บาท)	4.50	5.00	4.67	4.64	4.79
PER (เท่า)	19.6	17.7	19.6	19.3	18.7
Dividend Yield (%)	2.60%	2.89%	2.70%	2.68%	2.77%
BVS (บาท)	29.91	34.54	38.33	42.60	46.75
PBV (เท่า)	5.78	5.01	4.51	4.06	3.70
EV/EBITDA	14.0	13.1	13.9	13.2	12.5
ROE (%)	29.1%	28.0%	22.8%	20.8%	19.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

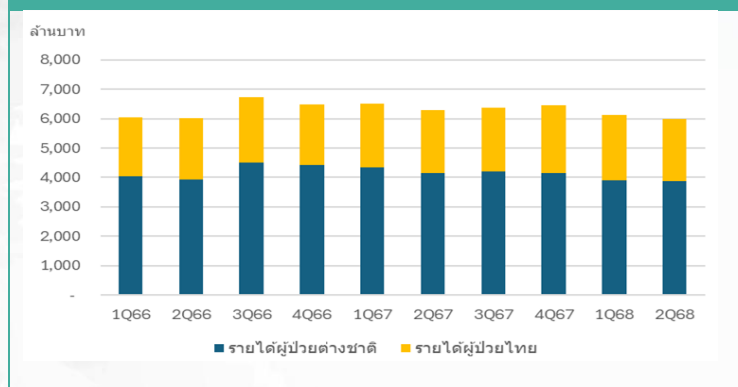
SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา : SET	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ไม่ขอสาธยาย จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบนแพลตฟอร์ม กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกลับกัน

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 1,858 ล้านบาท ลดลง 3.8%YoY

BH รายงานผลประกอบการ 2Q68 มีกำไรสุทธิ 1,858 ล้านบาท ตีกว่าคาด 10% แม้อลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ปรับตัวดีขึ้น 7.1%QoQ สนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีกว่าคาดอยู่ที่ 52.3% ทรงตัวใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อน และปรับตัวดีขึ้นจากงวด 1Q68 ที่ทำได้ 50.3% โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลาง ซึ่งส่วนใหญ่เข้ารับการรักษาร้อยละที่มีมาร์จิ้นสูง ประกอบกับค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง ส่งผลให้ SG&A/Sales ลดลงจาก 17.7% ใน 1Q68 มาอยู่ที่ 16.0% ใกล้เคียงช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้รพ. อยู่ที่ 6,005 ล้านบาท เป็นไปตามคาด ลดลง 4.4%YoY และ 1.9%QoQ โดยมาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่หดตัว 6.6%YoY และผู้ป่วยชาวไทยลดลง 0.5%YoY สาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. ซึ่งส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติบางส่วนเลื่อนเข้ารับการรักษานอกจากกังวลเกี่ยวกับ Aftershock และผู้ป่วยเมียนมาร์ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวรุนแรงกว่าประเทศไทย นอกจากนี้ เดือน เม.ย. ตรงกับช่วงเทศกาลสงกรานต์ที่มีวันหยุดยาวส่งผลกระทบต่อการเข้าใช้บริการของผู้ป่วยชาวไทย แม้ว่าผู้ป่วยตะวันออกกลางทยอยกลับมาเข้าใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน ประกอบ BH ได้มีการปรับขึ้นค่ารักษาประมาณ 4% ตั้งแต่ต้นปี แต่ยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบได้ทั้งหมด

สัดส่วนรายได้ sw. แยกตามสัญชาติ



ที่มา : BH

สำหรับงวด 1H68 BH มีกำไรสุทธิ 3,591 ล้านบาท ลดลง 8%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 2.00 บาท คิดเป็น Dividend Yield 1.2% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD 14 ส.ค 68

3Q68 เทียบ YoY ยังท้าทาย

แม้ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการ 3Q68 ของ BH จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q68 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากฤดูกาลที่เอื้อต่อการเข้าใช้ sw. เนื่องจากฝนที่มาเร็วกว่าปกติและมีปริมาณมากกว่าทุกปี ส่งผลให้เกิดการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่ และ ไข้เลือดออก ช่วยกระตุ้นการเข้ารับบริการ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลาง ซึ่งโดยปกติจะเข้ามามากที่สุดในเดือน ก.ค. ของทุกปี โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวกาตาร์, UAE ที่เลื่อนเข้ารับการรักษาก่อนหน้า รวมถึงผู้ป่วยชาวเมียนมาร์ที่คาดว่าจะกลับเข้าใช้ sw. มากขึ้น หลังจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวภายในประเทศสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนยังมีความท้าทายจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กับพม่า ซึ่งทวีความรุนแรงขึ้นตั้งแต่ช่วงกลาง เดือน ก.ค. และยังคงยืดเยื้อมาจนถึงปัจจุบัน แม้รายได้ผู้ป่วยชาวพม่าจะคิดเป็นประมาณ 4% ของรายได้ sw. ก็ตาม แต่สถานการณ์ดังกล่าวอาจสร้างความวิตกกังวลต่อกลุ่มผู้ป่วยชาติอื่นๆ ที่มีแผนเดินทางเข้ามารักษาในประเทศไทย ขณะเดียวกันผู้ป่วยชาวจีนยังคงชะลออย่างต่อเนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจภายในประเทศและนโยบายของรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมให้

ประชาชนใช้จ่ายในประเทศมากขึ้น และผู้ป่วยชาวไทยที่ยังได้รับแรงกดดันจากผลกระทบเศรษฐกิจซึ่งอาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันรายได้ในไตรมาสนี้

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 200 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ไว้ที่ 7,027 ล้านบาท ลดลง 9.6%YoY แม้ภาพครึ่งปีหลังจะเป็นช่วง High season ของธุรกิจ SW. แต่ยังมีปัจจัยท้าทายที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา ที่ยังคงยืดเยื้อจนถึงปัจจุบัน, ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลต่อพฤติกรรมการใช้จ่ายด้านสุขภาพของผู้ป่วย ประกอบกับราคาหุ้น BH ได้ปรับตัวขึ้นมาก่อนหน้าซึ่งสะท้อนผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดแล้ว คงน้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง DCF อยู่ที่ 200 บาท

การดำเนินงานด้าน ESG

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

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

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

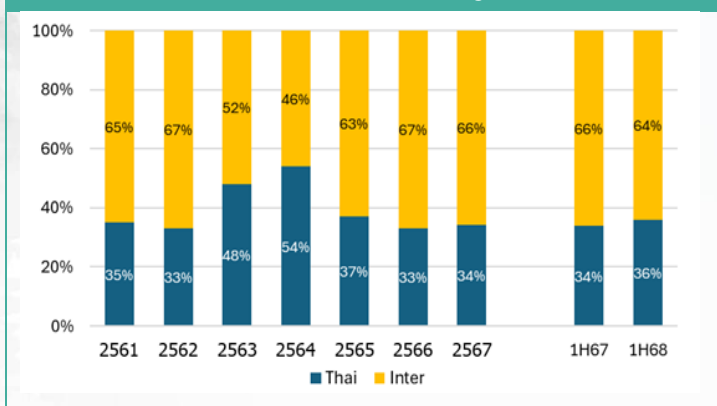
ESG Comment: BH ให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนรักษาความสามารถในการแข่งขันช่วยให้องค์กรเกิดการพัฒนาด้วยการยกระดับมาตรฐานที่มีความปลอดภัยและสิ่งที่ดีที่สุดให้กับลูกค้าทำให้ได้รับการสนับสนุนต่อเนื่องทั้งจากกลุ่มนักลงทุนที่สนใจด้าน ESG และภาครัฐที่ต้องการผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ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

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68	YoY (%)
ยอดขาย	6,516	6,282	6,384	6,452	6,120	6,005	-5%	-6.1%	12,798	12,125	-5%
กำไรขั้นต้น	3,370	3,274	3,294	3,193	3,080	3,141	-4%	-9%	6,644	6,221	-6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,020	1,007	1,003	1,142	1,084	961	-5%	6%	2,027	2,045	1%
รายได้อื่นๆ	50	48	63	67	166	86	147%	233%	98	252	157%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1%	-4%	-4	-4	2%
กำไรปกติ	1,975	1,937	1,990	1,896	1,736	1,855	-8%	-12%	3,912	3,590	-8%
กำไรสุทธิ	1,985	1,932	1,955	1,903	1,734	1,858	-9%	-13%	3,917	3,591	-8%
EPS	2.50	2.43	2.46	2.39	2.18	2.34	-9%	-13%	4.93	4.52	-8%
Gross Profit Margin (%)	51.7%	52.1%	51.6%	49.5%	50.3%	52.3%			51.9%	51.3%	
SG&A/Sales (%)	15.7%	16.0%	15.7%	17.7%	17.7%	16.0%			15.8%	16.9%	
Net Profit Margin (%)	30.5%	30.8%	30.6%	29.5%	28.3%	30.9%			30.6%	29.6%	
Norm Profit Margin (%)	30.3%	30.8%	31.2%	29.4%	28.4%	30.9%			30.6%	29.6%	

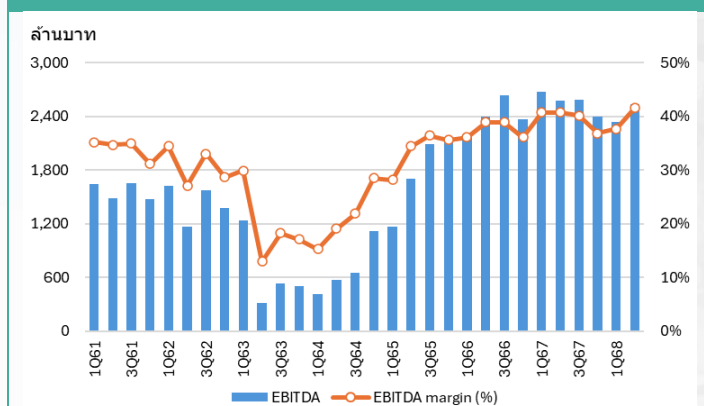
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



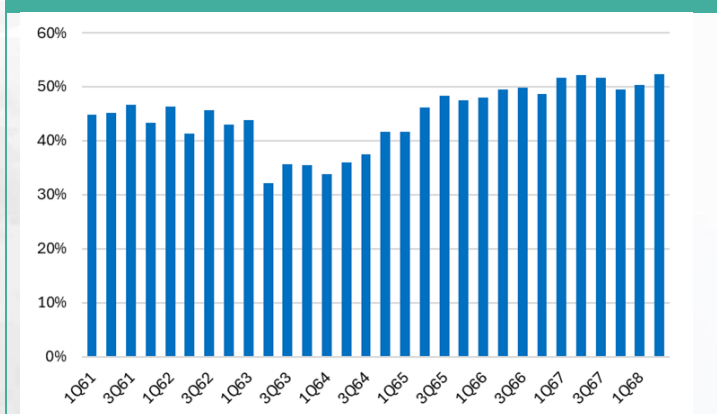
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EBITDA MARGIN



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจ SW. & มาร์จินของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. การแข่งขันของธุรกิจ SW.เอกชน
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ SW.
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
อื่น ๆ	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 และอุปกรณ์สุทธิ	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
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยระยะสั้น	37	37	37	37
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยระยะยาว	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

สมมติฐานในการประมาณการ

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
ค่าใช้จ่ายการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (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