

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

งวด 1Q67 ยังโตได้ระดับสองหลัก

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้ผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 26%QoQ จากฐานสูงในงวดก่อนหน้า และผลกระทบของเทศกาลรอมฎอน ทำให้ผู้ป่วยตะวันออกกลางเข้ามาใช้บริการลดลง

ช่วงครึ่งหลังของปีมีปัจจัยหนุนที่โดดเด่น โดยการเปิดให้บริการคลินิกมะเร็งรังสีรักษา และให้บริการทันตกรรมเคลื่อนที่ ช่วยดันยอดคนไข้ทุกประเภท อีกทั้งผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 3 แห่งดีขึ้นต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 23.20 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	3,039	1,406	1,812	1,944	2,109
Norm Profit	4,830	1,406	1,862	1,944	2,109
EPS (บาท)	1.22	0.56	0.73	0.78	0.85
DPS (บาท)	0.80	0.35	0.46	0.49	0.53
PER (เท่า)	16.17	34.93	27.12	25.27	23.29
Dividend Yield (%)	4.1%	1.8%	2.3%	2.5%	2.7%
PBV (เท่า)	3.64	3.58	3.29	3.06	2.84
EV/EBITDA	9.79	16.60	12.90	11.70	10.49
ROE (%)	22.5%	10.3%	12.1%	12.1%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 19.30 บาท

แนวต้าน : 21.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 พฤษภาคม 2567

BCH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.20
Upside (%)	17.7
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.73	0.71	2%
2568F	0.78	0.80	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

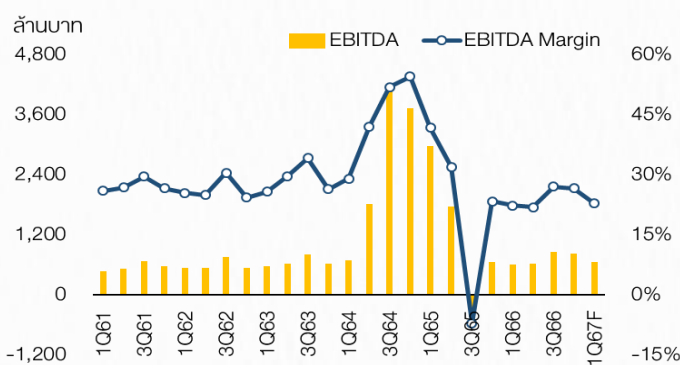
อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY

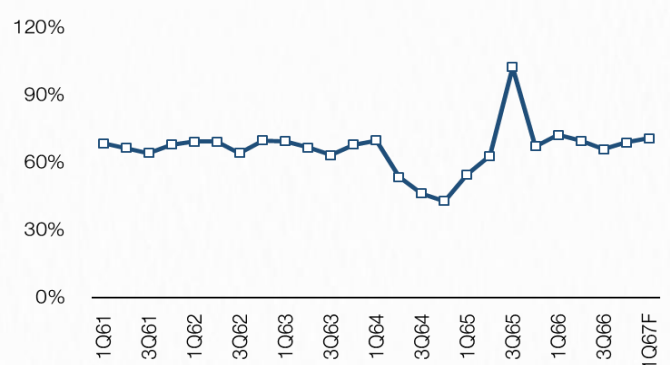
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY สนิบสนุนจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7%YoY แต่ลดลง 5%QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาล โดยรายได้คนไข้ผู้ป่วยเงินสดเพิ่มขึ้นทั้งชาวไทยและต่างชาติที่เติบโตจากปีก่อน ได้รับปัจจัยหนุนจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี อาทิ โรคไขหวัดใหญ่ และไวรัส RSV ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยต่างชาติยังคงเดินทางมาใช้บริการต่อเนื่อง ยกเว้นผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ได้รับผลกระทบของเศรษฐกิจ และคนไข้คูเวตที่มีปัจจัยลบเฉพาะตัวจากการปรับปรุงนโยบายส่งผู้ป่วยมารักษาในต่างประเทศของทางภาครัฐ โดยปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากคนไข้คูเวตอยู่ที่ประมาณ 5% ของรายได้รวม สำหรับรายได้คนไข้ประกันสังคมคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 จากการได้รับจำนวนโควตาประกันสังคมเพิ่มขึ้น โดยในงวดนี้คาดว่าจะมีจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ยอยู่ที่ 1.017 ล้านราย เพิ่มขึ้น 6.3%YoY เมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่ 0.957 ล้านราย ประกอบกับได้รับปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มค่าเหมาจ่ายรายหัว ฝ่ายวิจัยคาดว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานใกล้เคียงกับงวด 1Q66 โดยคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ราว 10 ล้านบาท ลดลงจากงวด 1Q66 ที่ 16 ล้านบาท ส่งผลให้คาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ที่ 22.9% สูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่ 22.3% หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 326 ล้านบาท (+21%YoY, -26.9%QoQ)

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้กิจการโรงพยาบาล



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

งวด 2Q67 คาดผลการดำเนินงานปรับตัวลงตามฤดูกาล

แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q67 จะเข้าสู่ช่วง Low season ของธุรกิจโรงพยาบาล โดยกำไรสุทธิจะต่ำสุดต่ำสุดของทุกปี ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของ BCH จะปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากมีจำนวนวันหยุดเทศกาลเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยในลดลงจากการชะลอการรักษากลับไป อีกทั้งยังมีจำนวนวันรอมฎอนเหลืออยู่ 9 วัน ทำให้ผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 จากแนวโน้มผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น การฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ และทิศทางผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่งที่คืบหน้าต่อเนื่อง หลังจากนั้นคาดว่าผลประกอบการจะทำจุดสูงสุดในงวด 3Q67 ซึ่งเป็นช่วงที่มีโรคระบาดตามฤดูกาลสูงสุดของปี ประกอบด้วย BCH เป็นโรงพยาบาลเครือข่าย และมีสัดส่วนผู้ป่วยชาวไทยสูงกว่า จึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกกว่ากลุ่ม

ครึ่งหลังของปี มีปัจจัยหนุนเติบโตโดดเด่น

สำหรับครึ่งหลังของปี BCH มีแผนเปิดคลินิกมะเร็งรังสีรักษา เกษมราษฎร์ อารีย์ งบลงทุน 300 ล้านบาท ศูนย์ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงผู้ป่วยประกันสังคมมากยิ่งขึ้น และลดต้นทุนในการส่งต่อ เนื่องจากปัจจุบัน BCH จะส่งผู้ป่วยไปรักษายังโรงพยาบาลอื่น ทำให้มีต้นทุนในการส่งต่อผู้ป่วยราว 60 ล้านบาท/ปี นอกจากนั้นยังช่วยเพิ่มศักยภาพในการให้บริการผู้ป่วย โดยปัจจุบัน BCH โควตาผู้ป่วยประกันสังคม 1.8 ล้านราย มีผู้ป่วยมะเร็งเป็นจำนวนมาก จึงทำให้ใช้เครื่องมือทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คาดว่าจะเปิดให้บริการในงวด 3Q67

นอกจากนั้นยังมีแผนให้บริการทันตกรรมเคลื่อนที่ โดย BCH ได้ทำการร่วมทุนกับบริษัท เดนทัล แพลทฟอร์มี ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วน 60% ให้บริการผู้ป่วยทุกประเภท อาทิ ผู้ป่วยสิทธิโครงการประกันสังคม ผู้ป่วยสิทธิโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ ผู้ป่วยสิทธิประกันสุขภาพเอกชน และผู้ป่วยเงินสดปัจจุบันมีรถทันตกรรมให้บริการจำนวน 2 คัน และจะเพิ่มอีก 5 คันภายในปีนี้ คาดว่าจะสร้างรายได้ให้กับ BCH จำนวน 150 ล้านบาท/ปี โดยจะเปิดให้บริการในงวด 3Q67

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรปี 2567 ประเมิน FV ที่ 23.20 บาท

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการไว้ตามเดิม โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 1,812 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%YoY ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 23.20 บาท ingsวิธี DCF แม้ว่าจะมีอัตราการเติบโตที่โดดเด่น แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาปัจจุบันของ BCH ยังซื้อขายบน PE ที่ค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แนะนำทยอยเข้าซื้อสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว ให้นำนักการลงทุนเพียง Neutral

การดำเนินการด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีอัตราการใช้พลังงานสุทธิที่ 11,737.28 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ปริมาณของเสียทั้งหมด 221.82 ตัน การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของโรงพยาบาลอยู่ที่ 7,593.15 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าการรองรับน้ำรวม 68,282 ลูกบาศก์เมตร และมีน้ำทิ้งรวม 54,625 ลูกบาศก์เมตร

Social (S): บริษัทได้เก็บรวบรวมข้อมูลพบว่า ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน และข้อเรียกร้องจากชุมชน โดยมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานจากการทำงานเพียง 1.8 รายต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน และไม่มีการเสียชีวิตของพนักงานจากการปฏิบัติงาน โดยมีการอบรมพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 7.6 ชั่วโมงต่อคนต่อปี

Governance (G): บริษัทมีการประเมินตามหลักบรรษัทภิบาล โดยผู้บริหารตอบรับนโยบายการต่อต้านทุจริต และจรรยาบรรณธุรกิจครบทุกท่าน คิดเป็นร้อยละ 100 โดยมีการประเมินคู่ค้าทุกราย คิดเป็นร้อยละ 100 นอกจากนั้นโรงพยาบาลเว็ลด์เมดิคอลได้ประเมินความพึงพอใจของผู้ใช้บริการตามหลัก HAPPY ได้ร้อยละ 94.8 และอัตราการกลับมาใช้ซ้ำร้อยละ 97.3

ESG Comment: BCH มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน เพื่อลดผลกระทบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ส่งผลให้ BCH ได้รับความน่าเชื่อถือ และความไว้วางใจจากผู้บริการ โดย BCH ได้รับการจัดอันดับใน ESG100 เป็นปีที่ 6 สะท้อนการดำเนินธุรกิจที่โดดเด่นด้าน ESG จากสถาบันไทยพัฒน์

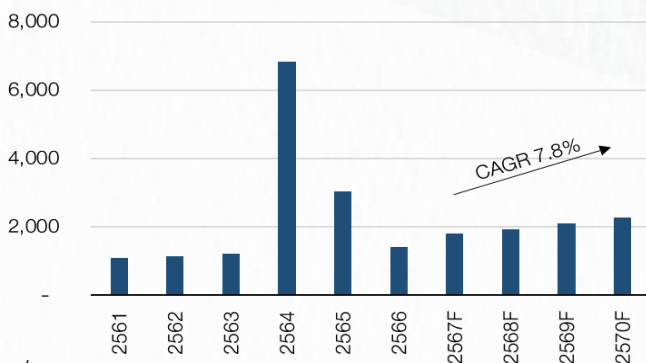
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	3,429	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	2,861	-5.6%	7.0%	18,827	11,729	-37.7%
กำไรขั้นต้น	-90	912	738	860	1,077	938	830	-11.6%	12.4%	6,055	3,613	-40.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	420	511	398	495	470	392	429	9.6%	7.8%	1,946	1,755	-9.8%
รายได้อื่นๆ	2	4	3	5	5	6	0	-100.0%	-100.0%	8	18	123.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-35	-34	-28	-24	-30	-13	-9	-27.3%	-66.0%	-156	-95	-38.8%
กำไรปกติ	1,199	328	269	348	494	446	326	-26.9%	20.9%	4,821	1,557	-67.7%
กำไรสุทธิ	-403	270	254	284	441	427	316	-26.1%	24.4%	3,039	1,406	-53.7%
EPS	-0.16	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	0.13	-26.1%	26.6%	1.22	0.56	-54.2%
Gross Profit Margin (%)	-2.6%	32.7%	27.6%	30.2%	33.9%	30.9%	29.0%			32.2%	30.8%	
SG&A/Sales (%)	-12.3%	-18.3%	-14.9%	-17.4%	-14.8%	-12.9%	-15.0%			-10.3%	-15.0%	
Net Profit Margin (%)	-11.8%	9.7%	9.5%	10.0%	13.9%	14.1%	11.0%			16.1%	12.0%	
Norm Profit Margin (%)	35.0%	11.8%	10.1%	12.2%	15.6%	14.7%	11.4%			25.6%	13.3%	

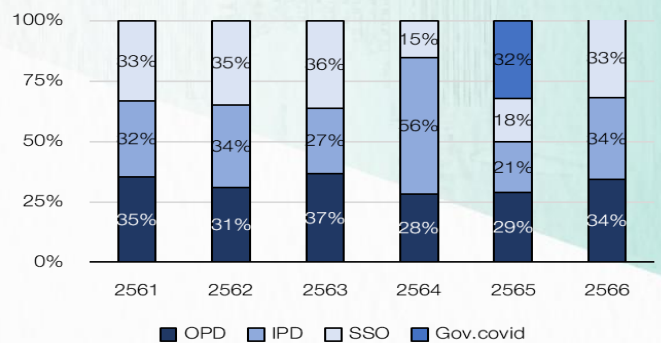
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



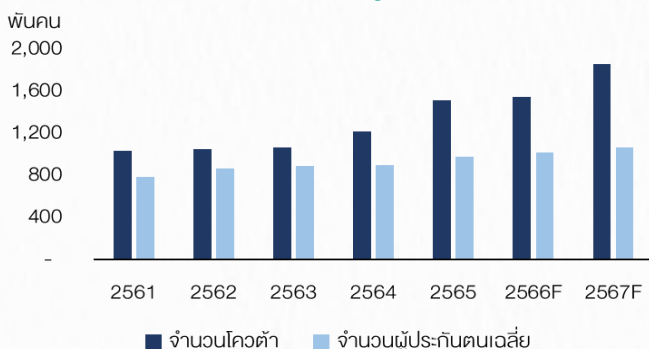
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

สัดส่วนรายได้แบ่งตามผู้ใช้บริการ



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

คาดการณ์จำนวนผู้ประกันตน



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BCH

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐหรือประกันสังคม หากมีการปรับเปลี่ยนอัตราการจ่ายที่มีนัยสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หากไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
- ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	11,729	13,129	14,000	16,038
ต้นทุนขาย	8,116	9,047	9,618	10,969
กำไรขั้นต้น	3,613	4,082	4,382	5,069
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,755	1,664	1,769	2,017
ดอกเบี้ยจ่าย	-95	-66	-73	-88
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	18	13	14	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,883	2,483	2,665	3,108
ภาษีเงินได้	-405	-497	-533	-622
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	73	175	188	219
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,406	1,812	1,944	2,267
กำไรจากการดำเนินงาน	1,406	1,862	1,944	2,267
Norm EPS	0.56	0.73	0.78	0.91
การเติบโตของยอดขาย	-37.7%	11.9%	6.6%	14.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-70.9%	32.4%	4.4%	16.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	31.1%	31.3%	31.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	12.0%	14.2%	13.9%	14.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	2,674	2,849	3,175	3,032
ต้นทุนขาย	1,936	1,989	2,098	2,094
กำไรขั้นต้น	738	860	1,077	938
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	398	495	470	392
ดอกเบี้ยจ่าย	-28	-24	-30	-13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3	5	5	6
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	336	371	602	574
ภาษีเงินได้	-70	-86	-135	-114
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	12	1	27	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	-16	-63	-54	-18
กำไรสุทธิ	254	284	441	427
กำไรจากการดำเนินงาน	254	284	441	427
Norm EPS	0.11	0.13	0.18	0.18
ยอดขาย (QoQ)	-4.1%	6.5%	11.4%	-4.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-19.0%	16.5%	25.2%	-12.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-5.9%	12.0%	55.0%	-3.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.38	0.61	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.27	0.48	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.97	8.50	8.50	9.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.55	30.00	30.00	31.94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.43	15.00	15.20	16.39
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.16	0.19	0.17
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	10.4%	10.7%	10.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	12.7%	12.6%	12.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,883	2,483	2,665	2,892
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	944	1,141	1,191	1,258
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,507	-598	-80	-93
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,183	2,355	3,055	3,274
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	48	-55	-2	-3
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,023	-869	-612	-814
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-919	-860	-614	-817
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,329	637	-257	637
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-166	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,247	-769	-991	-1,063
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,680	-1,923	-166	-1,116
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,183	1,755	4,030	5,372
ลูกหนี้การค้า	839	1,545	1,647	1,769
สินค้าคงเหลือ	306	302	321	343
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	97	101	105
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,728	11,386	10,795	10,337
สินทรัพย์รวม	17,731	17,261	19,163	20,304
เจ้าหนี้การค้า	778	603	633	669
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,670	1,487	1,580	1,692
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,244	117	255	199
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	334	133	631	430
หนี้สินรวม	4,026	2,339	3,099	2,990
ทุนที่ชำระแล้ว	2,494	2,494	2,494	2,494
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	645	645	645	645
กำไรสะสม	9,648	10,691	11,645	12,691
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,704	14,922	16,064	17,314
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,110	1,286	1,473	1,677
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,731	17,261	19,163	20,304

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ผู้ป่วนนอก	4,027	4,823	5,117	5,429
รายได้ผู้ป่วนใน	3,949	3,843	4,156	4,495
รายได้ผู้ป่วนประกันสังคม	3,850	4,149	4,388	4,746
จำนวนโควตา (คน)	1,542,000	1,856,000	1,866,000	1,876,000
ผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน)	1,016,693	1,067,528	1,099,553	1,132,540
รายได้ต่อหัวผู้ประกันตนเฉลี่ย (คน/ปี)	3,732	3,887	3,991	4,190
Gross margin	30.8%	31.1%	31.3%	31.6%
SG&A/Sale	15.0%	12.7%	12.6%	12.6%
Effective tax rate	21.5%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส