



ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และยังมีสภาพคล่องขาย BH หนุน

BDMS ขายหุ้น BH รับผลบวกชัดเจนเรื่องสภาพคล่อง เป็นประเด็นบวกเสริมผลดำเนินงานฟื้นตัวเร็วกว่าคาด โดยเฉพาะผู้ป่วยไทย จึงปรับปรุงสมมติฐานปี 2563-64 คาดกำไรปกติปี 2563 ลดลง 33.5% แต่เติบโตเด่น 28.6% ในปี 2564 มูลค่าพื้นฐานใหม่ 24 บาท ยังมี Upside แนะนำ ซื้อ

BDMS ขาย BH ลบต่อ BH แต่บวกกับ BDMS

BDMS ประกาศขายหุ้น BH ที่ถือ 22.7% ในฐานะที่เป็นบริษัทร่วม หุ้นละ 103 บาท แบ่งขาย 2 ครั้ง คือ 1) ราว 11.37% วันที่ 26 พ.ย.63 และ 2) ส่วนที่เหลือ 11.34% ในธ.ค.63 รวมมูลค่า 1.86 หมื่นล้านบาท ประเมินเป็นลบ ต่อราคาหุ้น BH เนื่องจากยังขายต่ำกว่าราคาตลาด 10.4% + อาจส่งสัญญาณลบมุมมองต่อธุรกิจช่วงถัดไป ขณะที่ BDMS ประเมินเป็นบวกจากกำไรพิเศษ 1.1 พันล้านบาท บันทึก 4Q63 + ได้เงินทุนหมุนเวียนเข้ามา คาดใช้คืนหนี้ และขยายธุรกิจ ช่วยชดเชยส่วนแบ่งกำไร BH ที่หายไปหลังขายหุ้น

แนวโน้มฟื้นเร็วกว่าคาด หนุนปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64

นอกจากผลบวกดังกล่าว ยังเห็นผลดำเนินงานที่ดีขึ้นรายได้รวมพ.ย.63 ลดลงเพียง 8%-10% หลักๆ จากผู้ป่วยไทยที่กลับมาทรงตัว yoy แล้ว และจากนี้ คาดผู้ป่วยต่างชาติจะทยอยกลับมา จากการคลายข้อจำกัดเดินทาง ขณะที่ความคืบหน้าวัคซีนหลายบริษัทที่ใกล้ใช้ได้จริง คาดหนุนสถานการณ์กลับมาใกล้เคียงปกตินับจาก 2H64 ประเมินทำให้การฟื้นตัวดีขึ้นกว่าคาดไว้เดิม จึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้น 17.3% และ 16.9% โดยรวมผลจากการขายหุ้น BH, สมมติฐานผู้ป่วยไทย + Fly-in ที่ต่ำไป และประสิทธิภาพภายใน ได้กำไรปกติปี 2563 ลดลง 33.5% แต่จะเติบโตสูง 28.6% ในปี 2564

คงคำแนะนำ ซื้อ รอรับการฟื้นตัว

มูลค่าพื้นฐานใหม่อิง DCF (WACC 7.4%, Growth 3%) เพิ่มเป็น 24 บาท (เดิม 20.5 บาท) ยังมี Upside ลงทุนได้ คงคำแนะนำ ซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31ธ.ค.	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	9,191	15,517	7,786	8,661	9,725
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,918	10,053	6,737	8,661	9,725
Norm. EPS	0.64	0.64	0.42	0.55	0.61
Norm. EPS Growth	22.8%	0.2%	-33.5%	28.6%	12.3%
PER (เท่า)	38.2	22.9	45.9	41.3	36.8
DPS (บาท)	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3
Dividend yield (%)	1.4%	2.4%	0.9%	1.2%	1.4%
PBV (เท่า)	4.8	4.1	4.1	3.9	3.6
EVEBITDA (เท่า)	20.4	14.2	20.3	19.6	17.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BDMS

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.5
ราคาเป้าหมายปี 2564 (บาท)	24.0
Upside (%)	6.7%
Dividend Yield (%)	1.2%
Total Return (%)	7.9%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	357,570

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.42	0.40	5%
2564F	0.55	0.55	0%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรณัธชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855

BDMS ขาย BH ลบต่อ BH แต่บวกกับ BDMS

BDMS ประกาศขายหุ้น BH ทั้งหมด ที่ถือหุ้น 22.7% ในฐานะเป็นบริษัทร่วม ราคาหุ้นละ 103 บาท แบ่งขายเป็น 2 ครั้ง คือ 1) รวบรวม 11.37% วันที่ 26 พ.ย.63 และ 2) ส่วนที่เหลือ 11.34% ภายในเดือนธ.ค.63 คิดเป็นมูลค่ารวม 1.86 หมื่นล้านบาท เป็น Sentiment ลบต่อราคาหุ้น BH เนื่องจากเป็นราคาขายที่ต่ำกว่าราคาตลาด + การหยุดลงทุนใน BH ของ BDMS ประเมินอาจส่งสัญญาณลบต่อธุรกิจระยะถัดไป โดย ASPS คาดว่าอาจเกิดขึ้นได้จากความกังวลผลกระทบคู่แข่งใหม่รพ. MedPark

ในส่วน BDMS คาดเป็นผลบวกจาก 1) คาดจะบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย 1.1 พันล้านบาท ในงวด 4Q63 และ 2) จะได้สภาพคล่องเพิ่มขึ้น โดยเบื้องต้นบริษัทจะนำไปชำระคืนหนี้ เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารงาน และขยายกิจการรพ.ต่อไป ซึ่งประเมินน่าจะเป็นผลดีต่อบริษัทในระยะยาว หากมีการลงทุนเพื่อพัฒนาความสามารถแข่งขัน เช่น เครื่องมือแพทย์, การลงทุนด้านระบบไอที, Tele medicine ซึ่งผลบวกที่คาดสูงพอชดเชยการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BH หลังขายหุ้นออกไป นับจากงวด 1Q64

แนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาด นำโดยผู้ป่วยไทยและจะตามด้วยต่างชาติ

นอกจากความยืดหยุ่นในเรื่องสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และช่วยเปิดโอกาสทางธุรกิจในอนาคต ในด้านแนวโน้มผลดำเนินงาน จากรายได้ที่ค่อยๆฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเดือน พ.ย.63 ประเมินบริษัทมีรายได้รวมลดลงในระดับเพียง 8%-10% แล้ว (เทียบ 3Q63 ที่ลดลง 22.7%yoy) โดยได้รับปัจจัยหนุนหลักๆจากผู้ป่วยไทย (70% ของรายได้รวม) ทั้งในส่วนของโรคระบาดที่เพิ่มขึ้น เช่น โรคทางเดินหายใจในเด็ก (RSV) รวมถึงผลบวกฐานลูกค้าเงินสดกลุ่มประกันที่ฟื้นตัวกลับมาดีขึ้น จากการเร่งขยายธุรกิจส่วนดังกล่าวค่อนข้างมากในช่วง COVID-19 ระบาด เพื่อทดแทนผู้ป่วยต่างชาติ คาดหนุนรายได้ผู้ป่วยไทย ทรงตัว yoy ใน 4Q63 เร็วกว่าที่คาดไว้เดิมว่า จะยังลดลง 10%yoy ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวเชื่อว่าจะยังคาดหวังได้ต่อเนื่องนับจาก 4Q63 อีกทั้ง หลังจากนั้น จะหนุนการทยอยกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ นำโดยการทยอยคลายข้อจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ อาทิ พัฒนาการเชิงบวกในประเทศ จากทั้งการมีเที่ยวบินกึ่งพาณิชย์ เช่น จากประเทศยูเออี และกาตาร์ รวมถึง แนวโน้มการลดวันกักตัวเป็น 10 วัน จาก 14 วัน และตามด้วยการฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงสถานการณ์ปกตินับจากงวด 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีนหลายบริษัททั่วโลกที่อยู่ในขั้นตอนใกล้นำมาใช้จริงได้แล้ว น่าจะเป็นปัจจัยบวกให้สามารถลดคาดหวังการกลับมาของผู้ป่วย Fly-in (15% ของรายได้) ได้ ในช่วง 2H64

ขณะที่ในส่วนของการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในบริษัทยังทำได้น่าประทับใจ เช่น ค่าการตลาด, ค่าสัญญาบริการภายนอก (Outsource), การจัดการวางเวรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ เชื่อว่ายังเห็นผลบวกต่อเนื่อง ในปี 2564

ปรับกำไรปี 2564-65 เพิ่มขึ้น 17.3% และ 16.9% ตามลำดับ

ภาพรวมจากการประกาศขายหุ้น BH และแนวโน้มธุรกิจที่เห็นโอกาสฟื้นตัวเร็วกว่าประมาณการเดิม ฝ่ายวิจัยมีการจึงปรับปรุงสมมติฐานเพื่อให้สะท้อนข้อมูลจริงมากขึ้น โดยปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2563-64 ขึ้น 17.3% และ 16.9% ภายใต้สมมติแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

การขายหุ้น BH:

- 1) รับรู้กำไรเงินลงทุนบริษัทร่วมสุทธิจากภาษีรวม 1.1 พันล้านบาท ในปี 2563
- 2) ปรับลดดอกเบี้ยจ่าย จากการนำเงินจากการขายหุ้น มาชำระเงินกู้ระยะสั้น + ระยะยาว ในงวด 4Q63 50% รวม 5.5 พันล้านบาท และส่วนที่เหลืออีก 5.5 พันล้านบาทในปี 2564
- 3) ปรับลดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม BH

สมมติฐานดำเนินงาน:

- 1) ปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ผู้ป่วยไทย งวด 4Q63 กำหนดกลับมาตรงตัว yoy และปี 2564 คาดฟื้นตัวใกล้เคียงปีปกติ จากเดิมที่ราว 90%
- 2) เพิ่มประมาณการผู้ป่วย Fly-in เพื่อสะท้อนแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีขึ้น ในปี 2564 กำหนดกลับมาเป็นเฉลี่ย 50% จาก 30% ของช่วงปกติ และปี 2565 จะกลับมาในระดับเดียวกับช่วงปีปกติ
- 3) ปรับเพิ่มสมมติฐาน Gross margin จากการสัดส่วนรักษาผู้ป่วยต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าที่กลับมา และค่าใช้จ่ายขายบริหาร เพื่อสะท้อนการพัฒนาประสิทธิภาพภายในที่ทำได้ต่อเนื่อง

ภาพรวมได้กำไรปกติปี 2563 ลดลง 33.5% แต่จะกลับมาเติบโตสูง 28.6% หลักๆ จากทั้งผู้ป่วยไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น บวกกับ รายได้ผู้ป่วย Fly-in ที่จะกลับมาเป็นแรงหนุนมีนัยยะมากขึ้นในช่วง 2H64

เปรียบเทียบสมมติฐานปี 2563-65

รายการ	ใหม่			เดิม			เปลี่ยนแปลง (%)		
	2563F	2564F	2565F	2563F	2564F	2565F	2563F	2564F	2565F
รายได้การขายและให้บริการ (ลบ.)	68,471	83,232	88,992	68,471	79,012	84,476	0.0%	5.3%	5.3%
Gross Profit Margin (%)	32.6%	33.3%	34.0%	31.5%	32.2%	32.9%	1.1%	1.1%	1.1%
SG&ASales (%)	20.4%	20.3%	20.3%	21.2%	20.8%	20.9%	-0.8%	-0.5%	-0.5%
ต้นทุนทางการเงิน	856	600	551	837	712	592	2.2%	-15.7%	-7.0%
ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนร่วม (ลบ.)	191	-	-	217	449	616	-12.0%	-100.0%	-100.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	7,786	8,661	9,725	5,680	7,411	8,547	37.1%	16.9%	13.8%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (ลบ.)	6,737	8,661	9,725	5,745	7,411	8,547	17.3%	16.9%	13.8%
EPS (บาท)	0.49	0.55	0.61	0.36	0.47	0.54	37.1%	16.9%	13.8%
ปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท/หุ้น)		24.00			20.50				17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการรายไตรมาสของ BDMS

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	20,545	19,414	21,625	21,139	19,740	13,787	16,719	21.3%	-22.7%	50,246	61,583	-18.4%
กำไรขั้นต้น	7,055	6,399	7,663	7,329	6,706	3,933	5,550	41.1%	-27.6%	16,189	21,117	-23.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(3,935)	(4,138)	(4,323)	(5,051)	(3,773)	(3,131)	(3,272)	4.5%	-24.3%	(10,176)	(12,395)	-17.9%
ค่าเสื่อมราคา	(1,358)	(1,407)	(1,487)	(1,499)	(1,593)	(1,595)	(1,615)	1.3%	8.6%	(4,803)	(4,253)	12.9%
EBITDA	4,704	3,892	5,089	4,118	4,790	2,587	4,149	60.4%	-18.5%	11,526	13,684	-15.8%
กำไรสุทธิ	8,439	1,865	2,890	2,323	2,568	458	1,801	293.3%	-37.7%	4,827	13,195	-63.4%
EPS	0.54	0.12	0.18	0.15	0.16	0.03	0.11	293.3%	-38.3%	0.30	0.84	-63.9%
Extra item (Net tax)	5,514	-	-	(50)	-	(65)	13	-	-	(51)	5,514	-
Norm Profit	2,925	1,865	2,890	2,373	2,568	522	1,787	242.1%	-38.2%	4,878	7,681	-36.5%
Gross margin	34.3%	33.0%	35.4%	34.7%	34.0%	28.5%	33.2%			32.2%	34.3%	
Net margin (ปกติ)	14.2%	9.6%	13.4%	11.2%	13.0%	3.8%	10.7%			9.7%	12.5%	
SG&A/Sales	19.2%	21.3%	20.0%	23.9%	19.1%	22.7%	19.6%			20.3%	20.1%	

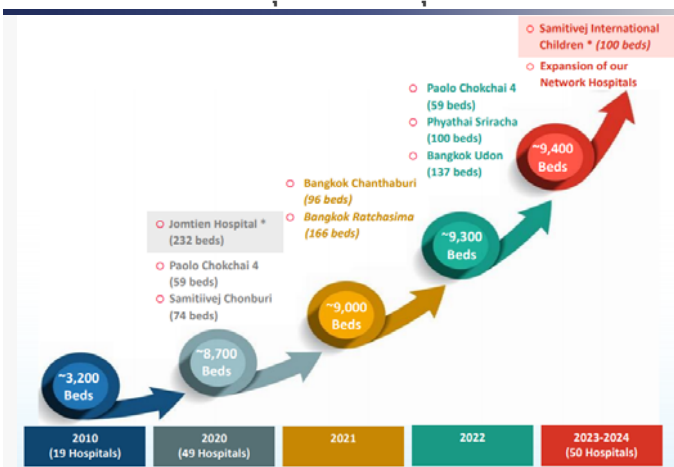
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบประมาณการปี 2563-64

รายการ	ใหม่			เดิม			เปลี่ยนแปลง (%)		
	2563F	2564F	2565F	2563F	2564F	2565F	2563F	2564F	2565F
รายได้การขายและให้บริการ (ลบ.)	68,471	83,232	88,992	68,471	79,012	84,476	0.0%	5.3%	5.3%
Gross Profit Margin (%)	32.6%	33.3%	34.0%	31.5%	32.2%	32.9%	1.1%	1.1%	1.1%
SG&A/Sales (%)	20.4%	20.3%	20.3%	21.2%	20.8%	20.9%	-0.8%	-0.5%	-0.5%
ต้นทุนทางการเงิน	856	600	551	837	712	592	2.2%	-15.7%	-7.0%
ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนรวม (ลบ.)	191	-	-	217	449	616	-12.0%	-100.0%	-100.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	7,786	8,661	9,725	5,680	7,411	8,547	37.1%	16.9%	13.8%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (ลบ.)	6,737	8,661	9,725	5,745	7,411	8,547	17.3%	16.9%	13.8%
EPS (บาท)	0.49	0.55	0.61	0.36	0.47	0.54	37.1%	16.9%	13.8%
ปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท/หุ้น)	24.00			20.50			17.1%		

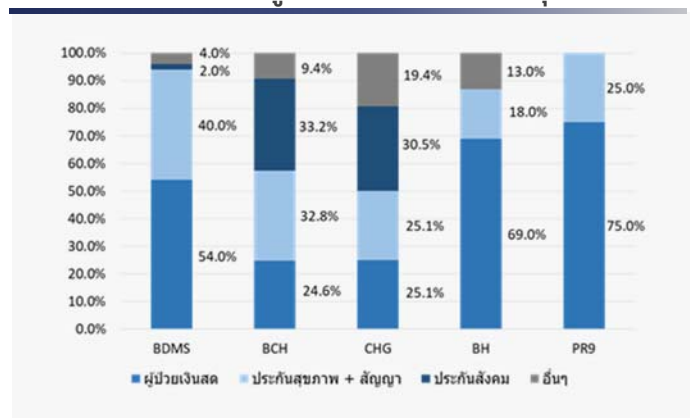
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงการลงทุน BDMS ปัจจุบัน - 2024



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยแต่ละประเภทเทียบกลุ่มฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. สภาพทางเศรษฐกิจในประเทศของผู้ป่วยต่างชาติที่มารักษาที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อค่ารักษา
2. หากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ไม่เป็นไปตามแผน มีโอกาสทำให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามประมาณการได้
3. การขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ ทั้งหมดและพยาบาล
4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับกฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลง เช่น การควบคุมยาเวชภัณฑ์ และค่ารักษาพยาบาล

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ค่าบริการพยาบาล	79,630	65,294	79,897	85,490
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	3,092	3,176	3,335	3,502
ต้นทุนขาย	(54,277)	(46,138)	(55,502)	(58,745)
กำไรขั้นต้น	28,446	22,332	27,730	30,246
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17,447)	(13,982)	(16,882)	(18,105)
กำไรจากการดำเนินงาน	10,999	8,350	10,848	12,141
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	1,022	191	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	8,790	1,178	1,231	1,238
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	5,464	1,049	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	20,811	12,086	12,079	13,379
ดอกเบี้ยจ่าย	(929)	(856)	(600)	(551)
ภาษีเงินได้	(3,873)	(2,937)	(2,296)	(2,566)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	492	507	522	538
กำไรสุทธิ	15,517	7,786	8,661	9,725
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Norm Profit)	10,053	6,737	8,661	9,725
EPS	0.98	0.49	0.55	0.61
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	5.5%	-17.2%	21.6%	6.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.4%	-33.0%	28.6%	12.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	34.4%	32.6%	33.3%	34.0%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	12.2%	9.8%	10.4%	10.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ค่าบริการพยาบาล	20,307	18,882	13,080	16,071
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	831	858	707	648
ต้นทุนขาย	(13,810)	(13,034)	(9,853)	(11,169)
กำไรขั้นต้น	7,328	6,706	3,933	5,550
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,051)	(3,773)	(3,131)	(3,272)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,277	2,933	802	2,278
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบ.รวม	247	218	(37)	66
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	356	274	207	262
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	(50)	-	(65)	13
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	2,881	3,425	1,037	2,619
ดอกเบี้ยจ่าย	(206)	(228)	(218)	(215)
ภาษีเงินได้	(593)	(506)	(226)	(482)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	119	123	71	122
กำไรสุทธิ	2,323	2,568	458	1,801
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	3.4%	-3.9%	-29.0%	-22.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY%)	72.0%	-69.6%	-75.5%	-37.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	34.7%	34.0%	28.5%	33.2%
อัตรากำไรสุทธิ	11.0%	13.0%	3.3%	10.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.53	0.85	1.68	1.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.67	7.55	8.13	8.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.06	10.10	10.10	10.10
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.53	0.47	0.39	0.34
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.6%	6.0%	6.8%	7.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	19.3%	9.0%	9.7%	10.2%
Net Gearing (เท่า)	0.22	0.02	(0.06)	(0.14)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	19,883	11,230	11,479	12,828
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,752	5,635	5,861	6,095
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(9,952)	(3,142)	(2,308)	(2,585)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,137)	2,403	(218)	(39)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	14,546	16,126	14,814	16,299
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(73)	(10,046)	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,052)	(6,506)	(3,834)	(4,500)
อื่นๆ	12,943	16,191	12	20
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,818	(362)	(3,822)	(4,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,497)	(4,221)	(5,495)	(3,100)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(7,185)	(8,741)	(3,368)	(4,331)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(17,701)	(12,961)	(8,864)	(7,431)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(337)	2,803	2,129	4,388
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	8,850	5,478	6,492	6,763
สินค้าคงเหลือ	1,843	1,390	1,521	1,609
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	36	36	36	36
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	17,538	1,553	1,553	1,553
สินทรัพย์ถาวร	78,440	79,311	77,284	75,689
สินทรัพย์รวม	133,662	127,571	128,817	131,970
เจ้าหนี้การค้า				
หนี้สินอื่น	16,126	16,126	16,126	16,126
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะสั้น	5,234	2,512	3,117	5,017
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะยาว	19,130	17,631	11,531	6,531
หนี้สินรวม	46,480	40,837	36,268	33,489
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	45,884	45,436	51,251	57,183
ส่วนของผู้ถือหุ้น	87,182	86,734	92,549	98,481
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	133,662	127,571	128,817	131,970
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
OPD				
จำนวนผู้ป่วย OPD เฉลี่ยต่อวัน (คน)	30,158	27,745	31,075	32,318
รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย OPD (บาท)	3,328	2,834	3,160	3,251
IPD				
จำนวนผู้ป่วย IPD เฉลี่ยต่อวัน (คน)	4,195	3,692	4,208	4,377
รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย IPD (บาท)	28,083	27,026	28,681	29,508

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส