

Fundamental views

28 AUG 2026

BCH

SET ESG Rating : AA

คาด 2H69 พื้นชด หนุนโดย High Season และผู้ป่วยต่างชาติ

- คาดผลประกอบการ 2H69 มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน โดย 3Q69 เข้าสู่ High Season ของธุรกิจโรงพยาบาล จากโรคตามฤดูกาลที่หนุนอัตราการครองเตียงให้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่กว่า 60% และสูงถึง 80% ในบางสาขา ขณะที่ผู้ป่วยตะวันออกกลางคาดเติบโตจากทั้งจำนวนผู้ป่วยและรายได้ต่อราย โดยเฉพาะ UAE และ Qatar ที่รัฐบาลสนับสนุนค่ารักษา และ Saudi Arabia ที่ชำระเงินเอง จากการเดินทางและการเข้ารับการรักษาที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติหลังผลกระทบจากความขัดแย้งลดลง และสัดส่วนผู้ป่วยโรคซับซ้อนที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ คาดรายได้จากประกันสังคมเติบโตต่อจากการรักษาโรคซับซ้อน RW>2 และ Sleep Test ขณะที่ผู้ป่วยประกันเอกชนมีแนวโน้มกลับมาหลังความกังวลเรื่องการปรับเงื่อนไขกรมธรรม์เหมาจ่ายและ Co-payment คสียคลาย อย่างไรก็ตาม คาดผู้ป่วยกัมพูชายังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าด้านชายแดนจะกลับมาเปิดให้บริการ
- สำนักงานประกันสังคมอยู่ระหว่างทบทวนอัตราค่าบริการ โดยมีกำหนดสรุปภายใน 24 ต.ค.69 ครอบคลุมค่าเหมาจ่ายรายหัว 1,808 บาท, 26 โรคเรื้อรัง และ RW>2 ซึ่งปัจจุบันการันตีไม่ต่ำกว่า 12,000 บาท/RW นอกจากนี้ คาดว่าการขยายมาตรา 33 สู่แรงงานนอกระบบอาจเพิ่มผู้ประกันตนในระบบกว่า 1 ล้านราย และหนุนฐานผู้ประกันตนในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นราว 5-10%.
- BCH เข้าซื้อสินทรัพย์ sw.ราชเวช อุบลราชธานี มูลค่าไม่เกิน 490 ลบ. และคาดเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 1 ก.ย.69 โดยโรงพยาบาลเดิมมีรายได้ราว 188 ลบ./ปี และมีแผนยกระดับเป็น KIH Ubon เพื่อรองรับผู้ป่วยภาคอีสานตอนล่างและ สป.ลาวตอนใต้ พร้อมเพิ่มบริการเฉพาะทาง เช่น หัวใจ ระบบประสาทและสมอง และไตเทียม นอกจากนี้ BCH ยังอยู่ระหว่างพิจารณา M&A เกือบ 10 แห่งทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นอีกช่องทางในการเร่งขยายเครือข่ายในระยะกลาง
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.6 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.4% ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 12.3 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 7.6%, Terminal Growth Rate 2.5%) ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 12.30 THB

Financial Summary	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	11,725	11,913	12,309	12,994	13,773
Growth (%)	0.0%	1.6%	3.3%	5.6%	6.0%
Net Profit	1,282	1,316	1,305	1,419	1,487
Growth (%)	-9%	3%	-1%	9%	5%
EPS	0.51	0.53	0.52	0.57	0.60
DPS	0.40	0.40	0.60	0.43	0.45
PE	29.17	19.35	21.21	19.51	18.61
PB	2.67	1.79	1.93	1.92	1.87
Dividend Yield (%)	2.7%	3.9%	5.4%	3.9%	4.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบนและนอกตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ การบริการทางการเงินอื่น ๆ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงสูงและ/หรือ อาจก่อให้เกิดการสูญเสียทางการเงินได้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research
 ประสิทธิภาพ: เจียวก๊ก, IAA, CISA #043590
 นักวิเคราะห์การลงทุน: บัณฑิต วัชรวิทย์
 โทร 0-2268-1717 ต่อ 149
 Email : prawit@aira.co.th
 ลิขสิทธิ์: วัชรวิทย์วัชรวิทย์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์