

Fundamental views

12 OCT 2026

BDMS

SET ESG Rating : AAA

คาดกำไรสุทธิ 3Q/69 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ราว 4,528 ลบ. (+ 39.4% QoQ และ 4.8% YoY) โดยมีแรงหนุนหลักจากฤดูกาลระบาดของโรคทางเดินหายใจ ทั้งไข้หวัดใหญ่และ COVID-19 ในช่วง ก.ค.-ส.ค. ซึ่งหนุนปริมาณผู้ป่วยไทยทั้ง OPD และ IPD บนฐานต่ำในปีก่อนที่การระบาดเลื่อนไปช่วง ก.ย.-พ.ย. 68 ประกอบเคสผ่าตัดและโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มโรคเมะเร็งและกระดูกและข้อ โดยมีแพ็คเกจกระตุ้นการใช้บริการที่เริ่มออกตั้งแต่ต้นปีเป็นอีกปัจจัยสนับสนุน ในขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง นำโดยผู้ป่วยสหรัฐฯ เมียนมา และ Expat ยุโรป รวมถึงผู้ป่วยตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้รายได้เดือน ก.ย. อาจถูกกดดันจากการระบาดที่พ่นลงเทียบกับฐานสูงในปีก่อน รวมถึงน้ำท่วมรอบโรงพยาบาลกรุงเทพสำนักงานใหญ่ช่วงปลายเดือนที่ทำให้ผู้ป่วยบางส่วนเลื่อนการรักษาไป นอกจากนี้ คาดว่า EBITDA margin จะปรับดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ตามรายได้ที่เติบโตบนฐาน SG&A ที่ถูกควบคุมผ่านการนำ AI มาใช้มากขึ้น ในขณะที่ค่าธรรมเนียมแพทย์คาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นตามรายได้
- คาดผลประกอบการ 2H69 ยังคงเติบโตตามผู้ป่วยไทยที่มีสัดส่วนเคสซับซ้อนเพิ่มขึ้น และผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษาจากน้ำท่วมซึ่งคาดว่าจะกลับมาใช้บริการใน 4Q69 และผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตขึ้นทั้งจากกลุ่มผู้ป่วยสหรัฐฯ เมียนมา และกลุ่ม Expat รวมถึงการทยอยกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลางหลังเส้นทางบินกลับมาให้บริการ แม้ผู้ป่วยกัมพูชาคาดยังเป็นแรงกดดันจนกว่าความขัดแย้งบริเวณชายแดนจะยุติ นอกจากนี้ ผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษาจากน้ำท่วมคาดว่าจะกลับมาใช้บริการใน 4Q69 และการเพิ่มสัดส่วนลูกค้าประกันสุขภาพคาดช่วยเพิ่มเสถียรภาพของรายได้ท่ามกลางกำลังซื้อของลูกค้ายุคทองที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้ใน 4Q69 อาจชะลอ QoQ หลังพ้นช่วง High Season ในขณะที่การเติบโตของรายได้ YoY อาจถูกจำกัดจากฐานสูงของโรคระบาดที่เลื่อนไปปลายปี 68
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.8 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.67% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 26 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 6.3%, Terminal Growth Rate 2.5%) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 26.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	28,243	28,453	28,179	26,923	29,833	10.8%	5.6%
Cost of Sale	(17,792)	(18,448)	(18,159)	(17,826)	(18,793)	5.4%	5.6%
Gross Profit	10,451	10,005	10,020	9,097	11,039	21.4%	5.6%
SG&A	(5,372)	(5,935)	(5,180)	(5,484)	(5,638)	2.8%	5.0%
EBITDA	7,193	6,447	7,016	6,058	7,721	27.4%	7.3%
Net Profit	4,319	3,693	4,058	3,248	4,528	39.4%	4.8%
Gross Profit Margin (%)	37%	35%	36%	34%	37%		
EBITDA margin (%)	25%	23%	25%	23%	26%		
Net Profit Margin (%)	15%	13%	14%	12%	15%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่/และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ/กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA Research

ประวัติ : เจริญกิจ, IAA, CISA #043590

โทร 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สิทธิบัตร วีระกิตยวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์