

Fundamental views

30 OCT 2026

BCH

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์ 3Q/69 เติบโตจากรายได้ IPD และอัตราค่ารักษาที่ฟื้นตัว

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ราว 365 ลบ. (+6.3% QoQ, +5.0% YoY) โดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นราว 3,187 ลบ. (+6.9% QoQ, +5.1% YoY) โดยรายได้จากผู้ป่วยไทยคาดว่าจะได้แรงหนุนจากโรคตามฤดูกาลในช่วง High Season ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากกลุ่มตะวันออกกลางเป็นหลัก ทั้งนี้ คาดว่าการฟื้นตัวของรายได้และสัดส่วนรายได้ IPD ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนอัตรากำไรขึ้นต้นให้เพิ่มขึ้นเป็น 29.0% จาก 28.7% ใน 2Q69 และ 27.6% ใน 3Q68 ทั้งนี้ ประเมินการของเรายังไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการเข้าซื้อ sw.ที่อุบลราชธานี
- คาดว่าอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัวประกันสังคมจะปรับเพิ่มขึ้น 3.7% จาก 1,808 บาทเป็น 1,875 บาท/คน/ปี ตามข้อเสนอของคณะอนุกรรมการ 4 ซึ่งต่ำกว่าอัตราเพิ่มราว 10% ที่ตลาดเคยคาดไว้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการเบิกค่ารักษานอกเหนือจากค่าเหมาจ่ายรายหัวที่เพิ่มขึ้นจะช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน โดยเงื่อนไขการเบิกค่ารักษา 26 กลุ่มโรคเรื้อรังปรับจากการรักษาผู้ป่วยครบ 3 ครั้งเป็นเบิกได้ตั้งแต่การรักษารั้งแรก ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้การเรียกเก็บค่ารักษาทำได้สะดวกขึ้นและลดความผิดพลาดในการเบิกจ่าย ในขณะที่รายการโรคที่เบิกค่าผ่าตัดแบบวันเดียวกลับ (One Day Surgery) ได้ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราวเท่าตัวจากเดิมราว 23 โรค จึงคาดว่าโรงพยาบาลจะเบิกค่าบริการบางส่วนที่เดิมต้องรับภาระต้นทุนเองได้มากขึ้น
- คาดว่า sw.ที่อุบลราชธานีจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสครั้งแรกใน 4Q69 ตามแผนเริ่มรวมผลการดำเนินงานตั้งแต่ ก.ย. 69 โดยโรงพยาบาลมีขนาด 100 เตียงจดทะเบียน และเป็นการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านบริษัทย่อยด้วยวงเงินลงทุนไม่เกิน 490 ลบ. ส่วน sw.ใหม่ที่ระยองและสุพรรณภูมิ ขนาดแห่งละ 270 เตียงตามใบอนุญาต คาดว่าจะเปิดให้บริการใน 4Q70 และ 1Q71 ตามลำดับ
- 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 12.3 THB

Income Statement (MB.)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	%qoq	%yoy
Sales	3,034	2,956	2,906	2,980	3,187	6.9%	5.1%
Cost of Sale	2,197	2,193	2,146	2,124	2,263	6.5%	3.0%
Gross Profit	837	763	760	856	924	7.9%	10.4%
SG&A	395	449	406	406	419	3.2%	5.9%
EBITDA	727	727	644	747	795	6.4%	9.4%
Net Profit	347	260	268	343	365	6.3%	5.0%
Gross Profit Margin (%)	28%	26%	26%	29%	29%		
EBITDA margin (%)	24%	25%	22%	25%	25%		
Net Profit Margin (%)	11%	9%	9%	12%	11%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบงานของบริษัทรักษาความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือผิดพลาดในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทรักษาความรับผิดชอบกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเพียงอย่างเดียว

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research
ประวัติ : วิทยุ, IAA, CISA #043590
Ins O-2080-2848
Email : prawit@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
สิทธิบัตร วีระกัญญ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์