AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Fundamental views

12 NOV 2026

BH

SET ESG Rating : A

กำไร 3Q/69 โต 9.3% QoQ หนุนโดยผู้ป่วยชาวไทย

- กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 2,065 ลบ. (+9.3% QoQ, +1.5% YoY) ตามคาด โดยรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นเป็น 6,676 ลบ. (+7.1% QoQ, +2.8% YoY) แม้ได้รับผลกระทบบางส่วนจากน้ำท่วมในกรุงเทพฯ ช่วงปลายเดือน ก.ย. หนุนจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มขึ้น 8.2% YoY ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติทรงตัว (+0.2% YoY) ถูกผลักดันโดยผู้ป่วยเมียนมายังเติบโตสูงที่ 20.5% YoY ใน 9M69 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 52.9% จาก 52.0% ใน 2Q69 และทรงตัวจาก 3Q68 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นกดดันการเติบโตของกำไร
- คาดรายได้ผู้ป่วยต่างชาติได้แรงหนุนจากตลาดใหม่และการกลับมาของตลาดเดิม โดย BH จัดตั้งบริษัทย่อย Bumrungrad International Clinic Bangladesh (ถือหุ้นทางอ้อม 80%) ซึ่งคาดเปิดดำเนินการปลายปี 69 เพื่อส่งต่อผู้ป่วยมายังโรงพยาบาลในกรุงเทพฯ ในขณะที่การส่งต่อผู้ป่วยรัฐบาลอิรักคาดเริ่มหลังสถานทูตอิรักในไทยกลับมาเปิดดำเนินการ ส่วนผู้ป่วยคูเวตคาดกลับมาหลังการคัดเลือกโรงพยาบาลคู่สัญญาระยะที่ 2
- BH เพิ่มทุนบริษัทย่อยโรงพยาบาลภูเก็ตเป็น 3,000 ลบ. จาก 2,000 ลบ. โดยชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแล้ว 500 ลบ. และคาด Soft launch ใน 3Q70 ด้านลูกหนี้การค้าลดลงเป็น 3,967 ลบ. จาก 6,336 ลบ. ณ สิ้น 2Q69 รวมถึงลูกหนี้กลุ่มตะวันออกกลาง ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดเป็น 59.5 วัน จาก 78.1 วัน อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้ค้างชำระเกิน 365 วันเพิ่มเป็น 400 ลบ. จาก 186 ลบ. ในขณะที่ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตอยู่ที่ 209 ลบ.
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 5.05 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.55% ประเมินราคาเป้าหมายปี’ 70 เท่ากับ 217.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 8.1%, Terminal Growth 3.0%) ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Recommendation “Buy ” Target 217 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%qoq	%yoy
Sales	6,492	6,517	6,204	6,231	6,676	7.1%	2.8%
Cost of Sale	(3,061)	(3,187)	(3,022)	(2,988)	(3,143)	5.2%	2.7%
Gross Profit	3,431	3,331	3,182	3,243	3,541	9.2%	3.2%
SG&A	(1,056)	(1,556)	(1,060)	(982)	(1,069)	8.9%	1.2%
EBITDA	2,734	2,557	2,450	2,596	2,812	8.3%	2.9%
Net Profit	2,035	1,885	1,790	1,889	2,065	9.3%	1.5%
Gross Profit Margin (%)	53%	51%	51%	52%	53%		
EBITDA margin (%)	42%	39%	39%	42%	42%		
Net Profit Margin (%)	31%	29%	29%	30%	31%		

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

ประวิทย์ เจียวก๊ก, IAA, CISA #043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
โทร 0-2268-1717 ต่อ 149
Email : prawit@aira.co.th
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด