AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

17 NOV 2026

BDMS

SET ESG Rating : AAA

กำไรสุทธิ 3Q/69 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 4,536 ลบ. (+39.6% QoQ, +5.0% YoY) ตามคาด โดยรายได้โรงพยาบาลเพิ่มถึง 12.0% QoQ หรือ 6.1% YoY แม้ได้รับผลกระทบบางส่วนจากน้ำท่วมช่วงปลาย ก.ย. หนุนจากรายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น 14% QoQ จากโรคตามฤดูกาลและการรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 4% YoY (11% YoY หากไม่รวมกัมพูชาและตะวันออกกลาง) นำโดยผู้ป่วยสหรัฐฯ (+27% YoY) และเมียนมา (+16% YoY) ด้านอัตรากำไร EBITDA เพิ่มเป็น 25.4% จาก 22.0% ใน 2Q69 อย่างไรก็ตาม ภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 19.3% YoY สูงกว่าการเติบโตของ EBIT ที่ 7.8% YoY กดดันการเติบโตของกำไร
- คาดรายได้ 4Q69 ได้แรงหนุนจากปริมาณผู้ป่วยไทยที่กลับสู่ระดับปกติแล้วหลังน้ำท่วมช่วงปลาย ก.ย.-ต้น ต.ค. 69 ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้น 2Q69 (รายได้ผู้ป่วยต่างชาติ +7% QoQ ใน 3Q69) อย่างไรก็ตาม รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาและตะวันออกกลางใน 9M69 ยังลดลง 66% YoY และ 13% YoY ตามลำดับ
- BDMS ลงทุนเพิ่มใน Genepeutic Bio (GNPT) ผู้พัฒนา Cell & Gene Therapy และได้รับการรับรอง GMP และอนุมัติจาก อย. สำหรับ CAR-T 19 มูลค่า 170 ลบ. เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นเป็น 55.0% และ Cariva ผู้พัฒนา AI สำหรับโรงพยาบาล มูลค่า 100 ลบ. เพิ่มสัดส่วนเป็น 63.3% โดยคาดเริ่มรวมงบทั้งสองบริษัทใน 4Q69 หลังการเพิ่มทุนแล้วเสร็จ ด้านเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเป็น 9,000 ลบ. จาก 3,000 ลบ. ณ สิ้นปี 68 ในขณะที่ไถ่ถอนหุ้นกู้ครบ 3,000 ลบ. โดย Net IBD/EBITDA อยู่ที่ 0.6 เท่า และ TRIS Rating คงอันดับเครดิตที่ AA+ แนวโน้มคงที่ ทั้งนี้ BDMS ลงทุนในสินทรัพย์ 5,979 ลบ. ใน 9M69 เพื่อปรับปรุงและขยายเครือข่ายโรงพยาบาล รวมถึงโครงการ WellEra
- ประเมินราคาเป้าหมายปี’ 70 ที่ 24.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 7.4%, Terminal Growth Rate 2.5%) ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

Recommendation “Buy” Target 24.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%qoq	%yoy
Sales	28,243	28,453	28,179	26,923	30,099	11.8%	6.6%
Cost of Sale	(17,792)	(18,448)	(18,159)	(17,826)	(18,717)	5.0%	5.2%
Gross Profit	10,451	10,005	10,020	9,097	11,383	25.1%	8.9%
SG&A	(5,372)	(5,935)	(5,180)	(5,484)	(5,998)	9.4%	11.7%
EBITDA	7,193	6,447	7,016	6,058	7,759	28.1%	7.9%
Net Profit	4,319	3,693	4,058	3,248	4,536	39.7%	5.0%
Gross Profit Margin (%)	37%	35%	36%	34%	38%		
EBITDA margin (%)	25%	23%	25%	23%	26%		
Net Profit Margin (%)	15%	13%	14%	12%	15%		

ที่มา : BDMS 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