

PR9

“มุมมองบวกต่อแนวโน้ม 2Q68 และทั้งปี 68”

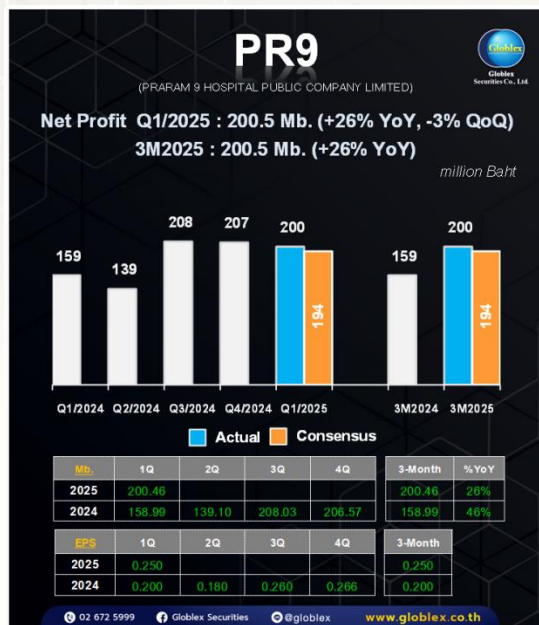


Globlex
Securities Co., Ltd.
30 May 2025

CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AAA

Bloomberg Consensus 29.00 บาท Upside 21%

“ซื้อ”



Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

- งวด 1Q68 มีกำไร 200 ลบ. +26%YoY -3%QoQ โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 1,251 ลบ. +16%YoY -2%QoQ ปัจจัยหลักมาจากผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตดี +88%YoY โดยเฉพาะคนไข้ชาวเกาหลีที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (ทั้งรัฐบาลสนับสนุน และคนไข้เงินสด) หลังจากทำตลาดไปเมื่อช่วง 1-2 ปีก่อน ส่งผลให้สัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติเร่งขึ้นเป็น 25% จากช่วงปีก่อนอยู่ที่ 15% สอดคล้องกับ %EBITDA ที่เร่งขึ้นเป็น 25.2% (1Q67 = 24%, 4Q67 = 23.3%) จากการประหยัดจากขนาด และคนไข้ต่างชาติที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่มาพร้อมกับโรคที่ซับซ้อน
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้ม 2Q68 ที่คาดว่าจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ และแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม รพ.เอกชน ซึ่งแม้เป็น Low Season แต่มีปัจจัยสนับสนุนจากโมเมนตัมของผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เติบโตต่อเนื่องหลังผ่านพ้นช่วงรอมฎอน ขณะที่แนวโน้มทั้งปี 68 ผบห.ยังคงเป้าเติบโตที่ราว 10% ทั้งจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเร่งขึ้น การขยายตลาดใหม่ไปยังกลุ่ม UAE รวมทั้งแผนขยายเตียงเพิ่มขึ้นอีก 20 เตียงในช่วง 3Q68 เนื่องจาก Capacity ปัจจุบันค่อนข้างแน่น โดย Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 ราว 827 ลบ. +16%YoY และราคาเหมาะสม 29.00 บาท มีอัฟไซด์ 21% แนะนำ “ซื้อ”