

BDMS

CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

“กำไร 2Q69 อ่อนแอกว่าที่คาด
แต่ 2H69 มีโอกาสเติบโตดี และ
Valuation ปัจจุบันไม่แพง”

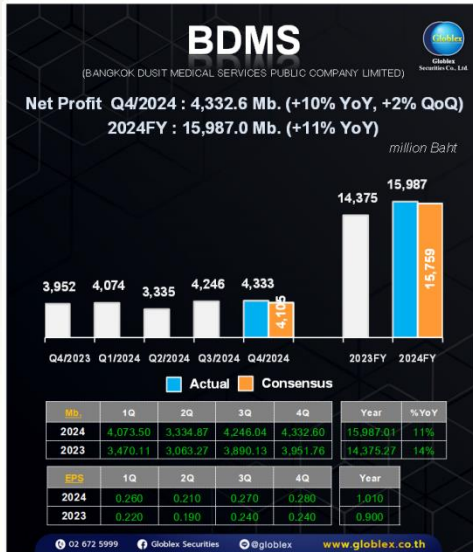


Globlex
Securities Co., Ltd.

14 August 2026

ราคาเหมาะสม 29.70 บาท Upside 51%

“ซื้อ”



Analyst : Salakbun Wongakaradeth, IAA
02 687 7287

Salakbun@globlex.co.th

- งวด 2Q69 มีกำไร 3,248 ลบ. -7%YoY -20%QoQ อ่อนแอกว่าที่คาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย YoY โดยมีรายได้ค่าบริการพยาบาล 25,917 ลบ. +1%YoY -4%QoQ จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย (สัดส่วน 73%) +2%YoY ขณะที่กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 27%) -2%YoY จากผู้ป่วยกัมพูชา -67%YoY และ ตะวันออกกลาง -24%YoY ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชาตั้งแต่กลางปี 68 และสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางตั้งแต่เดือน มี.ค.69 หากไม่รวมผู้ป่วย 2 กลุ่มดังกล่าว รายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโต 10%YoY (Myanmar +42%, USA +23%, Australia +17%) ส่วน %EBITDA ลดลงสู่ 22.0% (2Q68 = 22.6%, 1Q69 = 24.6%) จากค่าแพทย์ ค่ายาและเวชภัณฑ์ ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรพิเศษจากค่าสินไหมทดแทนประกันภัยน้ำท่วมขนาดใหญ่ 90 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติจะอยู่ราว 3,176 ลบ. -9%YoY ทั้งนี้ กำไร 1H69 ที่ 7,306 ลบ. -7%YoY คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรทั้งปี 69 ที่ 16,652 ลบ. +5%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางค่อนข้างลบต่อกำไร 2Q69 ที่อ่อนแอกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม คาด 2H69 มีโอกาสเติบโต HoH และ YoY จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ ประกอบกับฐานต่ำ ในช่วงปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากกลุ่มผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไป และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ ทั้งนี้ เราเตรียมปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 69 ลดลงเล็กน้อยจากเดิมที่คาดการณ์ไว้ 16,652 ลบ. +5%YoY หลังจากกำไร 1H69 คิดเป็นเพียง 44% อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับ PE เพียง 20x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 5 ปีที่ราว 30-35x และราคาเหมาะสม 29.70 บาท มีอัฟไซค์ 51% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

* บริษัทจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 20 ส.ค. 69