BDMS

“กำไร 3Q69 เติบโตดี YoY QoQ ตามคาด”

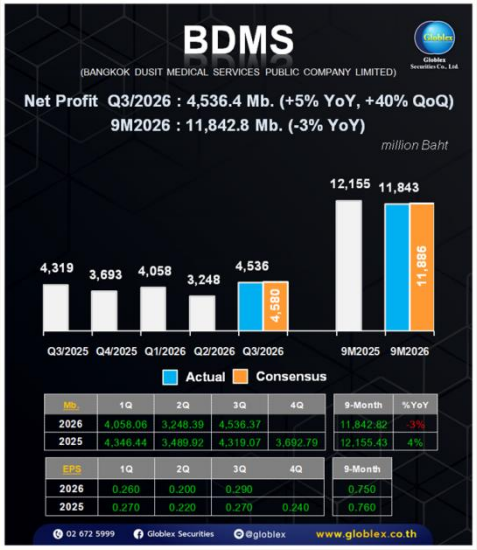
CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AAA

Globlex Securities Co., Ltd.

17 November 2026

ราคาเหมาะสม 27.10 บาท Upside 33%

“ซื้อ”



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

- งวด 3Q69 มีกำไร 4,536 ลบ. +5%YoY +40%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราและตลาดคาด โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 29,025 ลบ. +6%YoY +12%QoQ มีปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทย (สัดส่วน 74%) +7%YoY จากโรคประจำฤดู อาทิ ไข้หวัดใหญ่ ไข้เลือดออก RSV และโควิด-19 ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 26%) +4%YoY มีแนวโน้มเติบโตดีเช่นกัน จากการเติบโตของผู้ป่วยชาว USA +27%YoY Myanmar +16%YoY และ UAE +9%YoY หากไม่รวมกลุ่ม Arab และ Cambodian รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโตกว่า 11%YoY ขณะที่ %EBITDA ปรับดีขึ้นเล็กน้อยสู่ 25.4% (3Q68 = 25.2%, 2Q69 = 22.0%) ทั้งนี้ 9M69 มีกำไร 11,843 ลบ. -3%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อกำไร 3Q69 ที่ออกมาเติบโตดีตามคาด ขณะที่ 4Q69 คาดมีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่อง เข้าสู่ Seasonal ของภาคการท่องเที่ยว ควบคู่กับการจัดกิจกรรมการตลาด เพื่อกระตุ้นการเข้ารับบริการของผู้บริโภค เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรปี 69 ราว 16,011 ลบ. +1%YoY (9M69 คิดเป็น 74%) และราคาเหมาะสม 27.10 บาท มีอัพไซด์กว่า 33% โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 20.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มในอดีตที่ราว 30x จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

* *ประชุมนักวิเคราะห์ 18 พ.ย. 69*