BDMS

“คาดแนวโน้ม 4Q69 เติบโตต่อเนื่อง YoY แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ”

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

Globlex Securities Co., Ltd.

18 November 2026

ราคาเหมาะสม 27.10 บาท Upside 31%

“ซื้อ”

- คาดแนวโน้ม 4Q69 เติบโตต่อเนื่อง YoY แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ โดยแนวโน้มรายได้ยังคงเติบโต YoY สนับสนุนจากการเติบโตทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ อาทิ เคสผ่าตัด ผู้ป่วย ICU และการส่งต่อคนไข้มาจากโรงพยาบาลอื่น โดยแม้ผู้ป่วยกลุ่ม Middle East ยังมีแนวโน้มชะลอตัว (เดือน ต.ค. -23%YoY) เนื่องจากผลกระทบของภาวะสงคราม แต่ถูกชดเชยจากกลุ่ม USA +35%YoY, Myanmar +7%YoY, EU +18%YoY และ CLMV +5%YoY เบื้องต้นรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4QTD เติบโตราว 3-5%YoY แบ่งเป็นเดือน ต.ค. +3%YoY และช่วงวันที่ 1-14 พ.ย. +5%YoY ขณะที่รายได้อ่อนตัวลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง High Season
- ธุรกิจใหม่ BDMS เพิ่งเพิ่มสัดส่วนการลงทุนจาก 19.9% สู่ 55% ในบริษัท GNPT ให้บริการรักษามะเร็งด้วย CAR-T Cell เป็นแนวทางการรักษามะเร็งแบบใหม่ โดยการพัฒนาเซลล์ของตัวเอง เพื่อนำกลับไปสู้กับเซลล์มะเร็ง ซึ่งบริษัทเพิ่งได้รับการอนุมัติ อย. และเป็นรายแรกในภูมิภาคที่มีให้บริการรักษา เบื้องต้นคาดจะสร้างรายได้ช่วงปี 70 แต่เป้าหมายสัดส่วนรายได้ยังไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจุบันยังรักษาได้เพียงไม่กี่โรค แต่มีศักยภาพในการขยายขอบเขตการให้บริการเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน บริษัทยังให้น้ำหนักการลงทุนด้าน AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน
- อัพเดทโครงการ WellEra มูลค่าการลงทุน 2.9 หมื่นลบ. ความคืบหน้าการก่อสร้างยังเป็นไปตามแผน และส่วนของ Residence เพิ่ง Presales รอบแรก ได้กระแสตอบรับดี ยอดจองดีกว่าเป้าหมาย และสัปดาห์นี้จะมีการขายเพิ่มเติมในต่างประเทศ ทั้งนี้ มูลค่าโครงการส่วนของ Residence ทั้งหมดราว 2.2-2.3 หมื่นลบ. ราคาขายเฉลี่ยราว 400,000 บาท/ตร.ม. คาดจะเริ่มทยอยโอนฯช่วงปี 73-74
- ความเห็น เรามีมุมมองกลางค่อนบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q69 ที่มีโมเมนตัมเติบโตต่อเนื่อง โดยผบห.คงเป้าหมายการเติบโตของรายได้และ %EBITDA คงเดิมราว +2-4% และ 24% ตามลำดับ ใกล้เคียงกับประมาณการเดิมของเรา โดยเราคงคาดกำไรปี 69 ราว 16,011 ลบ. +1%YoY (9M69 คิดเป็น 74%) และราคาเหมาะสม 27.10 บาท มีอัพไซด์กว่า 31% โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 20.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มในอดีตที่ราว 30x จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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