BH

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

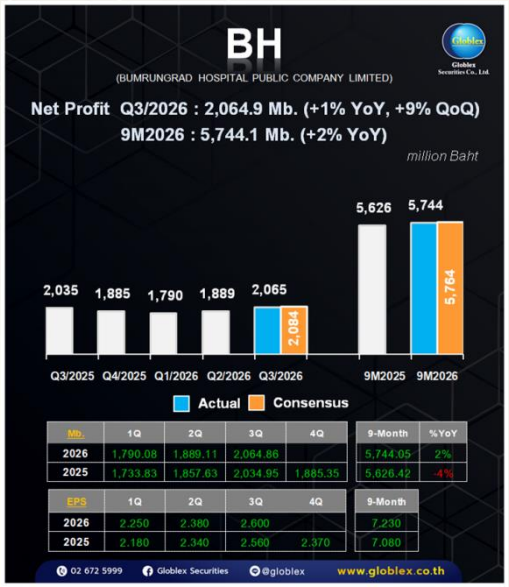
“มุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้ม 4Q69 ที่คาดทรงตัว YoY และอ่อนตัวลง QoQ”

Globlex Securities Co., Ltd.

19 November 2026

ราคาเหมาะสม 216 บาท | upside 12%

“ซื้อ”



- ผบห.คาดแนวโน้มรายได้ 4Q69 ทรงตัว YoY โดยหลักมาจากฐานสูงในช่วงปีก่อนที่มีผู้ป่วยชาวกาตาร์พักรักษาตัวระยะเวลานานหลายราย แต่ถูกชดเชยจากผู้ป่วยชาวไทย ผู้ป่วยตะวันออกกลางกลุ่มอื่น และกลุ่มประเทศอื่น อาทิ สหรัฐฯ เมียนมา บังกลาเทศ ที่ยังเติบโตดี
- อัปเดตโครงการลงทุน 1) รพ.บำรุงราษฎร์ ภูเก็ต วางแผน Soft Opening ใน เดือน ก.ย.70 โดยเป้าหมายรายได้ในปีแรกคิดเป็นราว 5% ของรายได้รวม ขณะที่ จุดคุ้มทุน EBITDA ใช้เวลาราว 12-18 เดือน โดยตั้งเป้า EBITDA Margin อยู่ที่ 22–25% เมื่อเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบ และ 2) โครงการซอย 1 (Soi 1 Project) ปรับลดจำนวนเตียงเหลือ 50–52 เตียง (จากเดิม 59 เตียง) เนื่องจากข้อกำหนดของกระทรวงสาธารณสุข และมีกำหนดเปิดดำเนินการปลายปี 70
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้ม 4Q69 ที่คาดทรงตัว YoY และอ่อนตัวลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง High Season อย่างไรก็ตาม เราคงประมาณการกำไรปี 69 ราว 7,631 ลบ. +2%YoY (9M69 คิดเป็น 75% ของประมาณการดังกล่าว) และราคาเหมาะสม 216 บาท มีอัพไซด์ 12% ขณะที่ปัจจุบัน PE ลดลงสู่ระดับต่ำเพียง 20.2x ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของกลุ่มที่ราว 30-35x คงคำแนะนำ “ซื้อ”

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