

Fundamental views

13 MAR 2026

BCH

SET ESG Rating : AA

คาดทะวันออกกลางหนุณ Q1/69 ลุ้นความขัดแย้งในทะวันออกกลางไม่ยืดเยื้อหลัง Ramadan

- คาดผลประกอบการ Q1 ปี 69 จะได้แรงหนุนหลักจากผู้ป่วยทะวันออกกลาง โดยเฉพาะ UAE และ Qatar ที่เข้ารับการรักษาศัลยกรรมที่เท้า ซึ่งในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์เติบโตสูงราว 80%-90% และยังไม่พบการยกเลิกหรือเลื่อนนัด แม้เกิดความขัดแย้งในทะวันออกกลาง ขณะที่เดือนมีนาคมยังไม่สามารถประเมินผลกระทบได้ เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยมักชะลอตามฤดูกาลช่วง Ramadan อย่างไรก็ตาม ทิศทางหลัง Ramadan ยังต้องติดตามสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ หากความขัดแย้งยืดเยื้ออาจกดดันการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ
- ในขณะเดียวกันรายได้จากผู้ป่วย CLMV ยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งส่งผลให้ชาวกัมพูชาไม่สามารถข้ามชายแดนมารักษาในไทยได้ อย่างไรก็ตาม sw. Kasemrad International Hospital Vientiane (KIH) ในลาวยังคงเติบโตต่อเนื่อง และคาดว่าจะเป็นศูนย์กลางการรักษาวต่างชาติในลาว โดยสามารถรองรับผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านในระยะยาว.
- ลุ่ระบบประกันสังคมยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่อการเติบโตในระยะถัดไป โดยมีโอกาสเห็นการปรับขึ้น Capitation rate ราว 10% ภายในปีนี้หรืออย่างช้าภายในปีหน้า นอกจากนี้ สำนักงานประกันสังคมได้ขยายสิทธิการรักษาในกลุ่ม 26 chronic diseases และ one-day surgery ซึ่งเพิ่มรายการบริการที่สามารถเบิกค่ารักษาได้ และคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ต่อหัวของผู้ประกันตนในอนาคต
- Kasemrad Hospital Rayong คาดแล้วเสร็จช่วง Q4/2570 และ Kasemrad Hospital Suvarnabhumi คาดเปิด Q1/2571 โดยคาดว่าจะรองรับผู้ประกันตนได้ราว 5 หมื่นรายต่อแห่งในช่วงเปิดดำเนินการ และสามารถขยายสู่ระดับ 2-3 แสนรายเมื่อโรงพยาบาลเข้าสู่ช่วง mature นอกจากนี้ BCH ยังประกาศโครงการโรงพยาบาลใหม่ ได้แก่ WMH พัทยา 150-200 เตียง และ Kasemrad รัตนาธิเบศร์ 250 เตียง คาดเปิดราวปี 2572 สะท้อนแผนขยายเครือข่ายเพื่อรองรับการเติบโตของผู้ประกันตนและผู้ป่วยเงินสดในระยะยาว.
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 12.50 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy on weakness" Target 12.50 THB

Financial Summary	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	11,725	11,913	12,460	13,167	13,748
Growth (%)	0.0%	1.6%	4.6%	5.7%	4.4%
Net Profit	1,282	1,316	1,510	1,715	1,766
Growth (%)	-9%	3%	15%	14%	3%
EPS	0.51	0.53	0.61	0.69	0.71
DPS	0.12	0.12	0.14	0.16	0.16
PE	29.76	18.95	16.36	14.40	13.98
PB	2.72	1.76	1.61	1.48	1.37
Dividend Yield (%)	0.8%	1.2%	1.4%	1.6%	1.6%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบนหรือทางออนไลน์ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกให้สำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research
ประวัติย่อ #043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
โทร 0-2268-1717 ต่อ 149
Email : prawit@aira.co.th
สิทธิบัตร วีระกวีวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์