

### เตรียมปรับประมาณการปี 69 เชิงลบเล็กน้อยราว 3-5%

“ซื้อ”

#### Key Message (Analyst Meeting)

(0) แนวโน้มรายได้เดือนม.ค.ที่ผ่านมาเติบโต 2%YoY โดยแรงหนุนหลักมาจากผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 28%) ที่เติบโต 2%YoY (Europe +9%, Middle East +14%) ช่วยชดเชยกลุ่ม CLMV ที่หดตัว 24% จากผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไป ส่วนผู้ป่วยคนไทย (สัดส่วน 72%) ทรงตัว YoY

(0/-) สำหรับประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน รวมทั้งกลุ่ม Middle East ที่มีสัดส่วน 3.5% ของรายได้รวม ผบห.ยังไม่มี ความกังวลมากนัก เนื่องจากอยู่ในช่วงเดือนรอมฎอน จึงรอประเมินอีกครั้งหลังผ่านพ้นเดือนมี.ค.69 ซึ่งหากแนวโน้มสงครามมีความยืดเยื้อ จะประเมินรายได้ที่หายไปจากกลุ่ม Middle East ราว 100 ลบ. ต่อ 15 วันที่หายไป

(0) ผบห.ตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโตราว 2-4% ซึ่งรวมผลกระทบบางส่วนจากความเสี่ยงของลูกค้า Middle East และกัมพูชาที่หายไป คาดกลุ่มลูกค้าคนไทยเติบโต 1-3% ส่วนชาวต่างชาติเติบโต 5-7% ขณะที่ในปีนี้ยังไม่มีแผนขยาย Capacity ใหม่ เนื่องจาก U.rate ยังอยู่ในระดับ 64% เพียงพอต่อการรองรับผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น แต่จะมีการปรับเพิ่มค่าบริการบางส่วนในกลุ่ม Complex Diseases เพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับควบคุมค่าใช้จ่ายส่วนอื่นๆ อาทิ การใช้จ่าย House Brand หรือการใช้ AI ในการบริหารจัดการทรัพยากร ทำให้ คาด %EBITDA จะสามารถยืนที่ระดับ 24% เท่ากับปีที่ผ่านมา

(0/-) ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ คาดแนวโน้มผลประกอบการปี 69 เผชิญความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากกลุ่ม Middle East รวมถึงชาวต่างชาติกลุ่มอื่นๆที่ไม่สามารถเดินทางข้ามประเทศ หากสงครามมีความยืดเยื้อ โดยเราเตรียมปรับ ประมาณการปี 69 เชิงลบราว 3-5% จากเดิมคาดการณ์ที่ราว 17,536 ลบ. +11%YoY และราคาเหมาะสม 29.70 บาท อย่างไรก็ตาม คาดราคาเหมาะสมใหม่จะยังคงมีอัฟไซค์จากราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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