

BCH

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

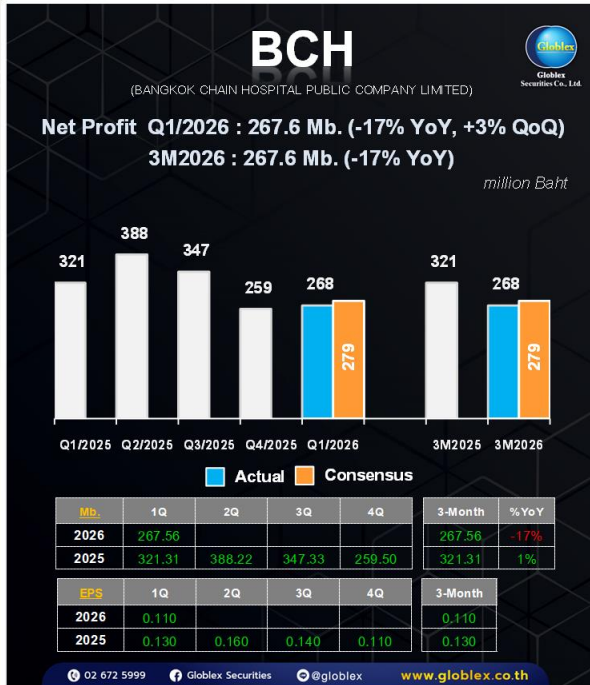
“คาด 1Q69 จะเป็นจุดต่ำสุด
ก่อนทยอยฟื้นเติบโตตั้งแต่ 2Q69”



Globlex
Securities Co., Ltd.
28 May 2026

ราคาเหมาะสม 13.30 บาท Upside 40%

“ซื้อ”



- แนวโน้ม 2Q69 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง โดยหลักมาจากกลุ่มตะวันออกกลางเติบโตต่อเนื่องหลังจากกลุ่ม UAE และ Qatar กลับมาเริ่มรับบริการรักษาตั้งแต่ 1Q69 และต่อเนื่องไปยัง 2Q69 หลังผ่านพ้นช่วงเดือนรอมฎอน ประกอบกับกลุ่มประกันสังคมเติบโตจากจำนวนผู้ประกันตนที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้น และบริการรักษาที่เพิ่มขึ้น อาทิ การฉีดวัคซีน Sleep Test และรถทันตกรรมเคลื่อนที่ รวมถึงการเบิกจ่ายได้ส่วนเพิ่มกลุ่ม 26 โรคเรื้อรัง
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ คาด 1Q69 จะเป็นจุดต่ำสุดก่อนทยอยฟื้นเติบโตตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป ส่วนทั้งปี 69 ผู้บริหารคาดว่าจะได้เติบโต Mid-Single Digit (ราว 5-6%) ซึ่งยังอยู่ในกรอบประมาณการของเราซึ่งคาดว่าจะกำไรปี 69 ราว 1,428 ลบ. +8%YoY นอกจากนี้ รายได้ประกันสังคม (สัดส่วน 35%) Catalyst ระยะสั้น-กลาง มีโอกาสปรับค่าเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งการปรับเพิ่มค่าบริการส่วนอื่นๆ เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาราว 4 ปี ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในช่วง 2H69 เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.30 บาท Upside 40%

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