

## กระแสหลักทรัพย์

### ● HEALTHCARE : ข่าวการปรับราคาของโรงพยาบาลส่งผลในเชิงลบ

กรุงเทพธุรกิจรายงานการประชุมระหว่างกรรมการค้าภายในและสมาคมโรงพยาบาลเอกชนว่า ทางกรรมการค้าภายในได้เรียกร้องให้สมาคมโรงพยาบาลเอกชนให้ช่วยชะลอการปรับราคาขึ้น เนื่องจากในที่ประชุมทางกรรมการค้าภายในได้มองเห็นว่า ทางโรงพยาบาลเอกชนได้ทำการปรับราคาสินค้าและบริการให้สูงขึ้นเพื่อตอบสนองค่าใช้จ่ายที่แพงขึ้นในปี 2022 ทางนายกสมาคมโรงพยาบาลเอกชนศาสตราจารย์นายแพทย์ เฉลิม ชาญภาคิณชัย (พ่วงด้วยตำแหน่ง CEO ของ BCH) ได้นำทีมบริหารโรงพยาบาลเอกชนจาก สมิติเวช ยันฮี เกษมราษฎร์และสินแพทย์ให้เห็นพ้องในการรักษาราคาสินค้า และค่าบริการให้คงอยู่ที่ราคาปัจจุบันและเลื่อนแผนการปรับราคาขึ้นออกไปก่อนเพื่อช่วยลดค่าใช้จ่ายของผู้ป่วย แล้วทางสมาคมโรงพยาบาลเอกชนจะมองหาช่องทางอื่นในการลดค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ ทางกรรมการค้าภายในได้ย้ำให้ทางโรงพยาบาลเอกชนทำการเก็บค่าบริการและสินค้าอย่างโปร่งใส ข่าวนี้ได้ทำการเผยแพร่ไปช่วงบ่ายทำให้มองเห็นว่าทาง BCH shares ได้ลดลงมาประมาณ 10% ก่อนปิดตลาดที่ -7% ถึงอย่างนั้นทางโรงพยาบาลอื่นภายใต้การดูแลมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

#### จากการประเมิน sensitivity

เราคาดว่าข่าวการตกลงเรื่องการชะลอการปรับราคาได้ส่งผลในทางลบกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่ทางเราวิเคราะห์อยู่ จากการประเมิน sensitivity ของเราแสดงให้เห็นถึงผลกระทบใหญ่ของผลประกอบการในกลุ่มหุ้นที่เราวิเคราะห์ประกอบด้วย BDMS และ BH อยู่ที่ -5.2% และ -3% ตามลำดับ จากการวิเคราะห์ของเราข้อเรียกร้องของกรรมการค้าภายในจะส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนในไทยสำหรับปี 2023 นอกจากนี้ เราได้ตัดราคาลง 3% สำหรับการปรับราคาประจำปี ถึงอย่างนั้นเราคาดว่าอาจมีการปรับราคาในกรณีที่มีความซับซ้อน ผลกระทบของผลประกอบการในเชิงลบสำหรับ BCH, CHG และ THG (-2.3%, -1.7% และ -2.5% ตามลำดับ) เล็กน้อยมากเนื่องด้วยการดำเนินงานอื่นไม่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นราคา ตัวอย่างเช่นผู้ป่วย SSO และโปรเจ็คเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์ ทางเราได้มองเห็นค่าใช้จ่ายสำหรับสาธารณูปโภคลดลงในเดือนล่าสุดซึ่งช่วยทำให้ผลประกอบการลดลง เราขอยืนยันข้อแนะนำให้ "ถือ" BCH และ CHG เนื่องจากรายได้และแรงกดดันด้านต้นทุนสำหรับธุรกิจใหม่จะกดผลประกอบการของปี 2023 ไว้ ด้าน BH ก็ยังคงแนะนำ "ถือ" เนื่องจากการชะลอตัวของ pent-up demand THG ก็ยังคงแนะนำขาย "ขาย" เนื่องจากราคาแพง และเรายังยืนยันการแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BDMS โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 36.00 บาท เนื่องจากผู้ป่วยจากประเทศจีน, ผู้ป่วยจากการคุ้มครองของประกัน และผู้ป่วย SSO ซึ่งจะช่วยเพิ่ม utilization ของกลุ่มโรงพยาบาล ■

Figure 1. Earnings and target price sensitivity

	Earnings			TP		
	2023E	Scenario A	%chg	2023E	Scenario A	%chg
BCH	1,894	1,828	-3.5%	20.8	20.3	-2.3%
CHG	1,473	1,436	-2.5%	4.1	4.1	-1.7%
THG	864	831	-3.8%	44.1	43.1	-2.3%
BDMS	13,581	12,584	-7.3%	38.1	36.2	-5.2%
BH	5,412	5,231	-3.3%	246.4	239.2	-2.9%

Source: Company data, TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

3 พฤษภาคม 2566