

Fundamental Story

Healthcare Sector – Overweight

Sector Update

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

สปส. ให้โควตาประกันสังคมเพิ่มแก่โรงพยาบาลเอกชน

- สปส.เพิ่มโควตาประกันสังคมให้โรงพยาบาลเอกชนในปี
 - โควตาประกันสังคมของ BCH, BDMS และ CHG เพิ่มขึ้น 20/22/11%
 - โควตาเพิ่มที่เพิ่มขึ้นส่งผลดีต่อโรงพยาบาล
 - BCH, BDMS และ CHG เป็นผู้ได้ประโยชน์
- สำนักงานประกันสังคม (สปส.) ให้โควตาผู้ประกันตนเพิ่มแก่โรงพยาบาลเอกชนที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคมในปี
 - BCH, BDMS และ CHG เป็นผู้รับผลประโยชน์จากการเพิ่มโควตาประกันสังคมดังกล่าว โดย BCH และ CHG มีสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมใน 9M23 อยู่ที่ 33% และ 32% ตามลำดับ ขณะที่ BDMS มีสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมใน 9M23 อยู่ที่เพียง 2%
 - โควตาผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคมของ BCH เพิ่มขึ้นจาก 1.524 ล้านคน ในปี 2023 เป็น 1.856 ล้านคน ในปี 2024 (หรือเพิ่มขึ้น 20%) ส่วนใหญ่อยู่ในโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ (KH) ประชาชื่น โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ (KH) บางแค โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหง และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ศรีบุรินทร์ โดยโควตาประกันสังคมของ KH ประชาชื่น มีผู้ประกันตนจดทะเบียนเต็มแล้วในปีที่แล้ว และโควตาประกันสังคมของ KH บางแค เกือบเต็มในปีที่แล้ว ดังนั้น การได้โควตาประกันสังคมเพิ่มของ KH ประชาชื่น และ KH บางแค จะช่วยให้โรงพยาบาลทั้งสองแห่งนี้สามารถรับผู้ประกันตนได้มากขึ้น
 - ในขณะเดียวกัน โควตาประกันสังคมของ CHG เพิ่มขึ้นจาก 5.65 แสนคน ในปี 2023 เป็น 6.25 แสนคน ในปี 2024 (หรือเพิ่มขึ้น 11%) ส่วนใหญ่อยู่ในโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์เนชั่นแนล จาก 60,000 คน ในปี 2023 เป็น 1.2 แสนคน ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ประกันตนที่จดทะเบียนในโรงพยาบาลในปีที่แล้วยังไม่เต็มโควตา
 - สำหรับ BDMS มีโควตาประกันสังคมราว 9 แสนคน เทียบกับผู้ประกันตนที่จดทะเบียนราว 7.9 แสนคน ในปีที่แล้ว สำหรับปีนี้ BDMS จะมีโรงพยาบาลกรุงเทพ พลวกแดง ที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคม และ BDMS คาดว่าโรงพยาบาลแห่งนี้จะได้รับโควตาประกันสังคมราว 1.0 แสนคน (หรือเพิ่มขึ้น 11%) และมีผู้จดทะเบียนจำนวน 3.5-4.0 หมื่นคนในปี
 - เราคาดว่า BCH จะเป็นผู้รับผลประโยชน์มากที่สุดจากการเพิ่มโควตาประกันสังคม เรายังคงเลือก BDMS และ BCH เป็นหุ้น top pick ในกลุ่มโรงพยาบาล

Ex 1: Healthcare Sector Valuations

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS growth		Norm PE		Yield	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Bt m)	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
BCH	BUY	22.40	24.80	10.7	55,860	(63.6)	21.7	39.0	32.0	1.7	2.0
BDMS	BUY	27.50	37.00	34.5	437,030	6.2	12.0	32.6	29.1	2.3	2.6
BH	BUY	222.00	300.00	35.1	176,465	41.6	8.5	25.2	23.3	2.2	2.6
CHG	BUY	3.18	3.70	16.4	34,980	(60.3)	16.0	31.7	27.3	2.5	3.1
PR9	BUY	15.90	19.50	22.6	12,502	(9.1)	15.6	24.2	21.0	1.9	2.4
THG	SELL	55.00	56.00	1.8	46,611	(38.2)	25.1	50.4	40.3	1.2	1.5

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ (KCE16C2401A, TIDLOR16C2402A) underlying securities are (KCE, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิ้นชิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิ้นชิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกรรร่วมกันได้แก่ นาง อิศวีณี ไตรลตะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3 " ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน