

หุ้นโรงพยาบาลครึ่งปีหลังแล้ว เหตุรายได้โควิดตก-ฐานปีก่อนสูง

ผู้จัดการรายวัน360 - หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์หรือโรงพยาบาลที่พุ่งจุดพัก คาดผลงานครึ่งปีหลังต่ำ เหตุฐานปีก่อนสูง เนื่องจากรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 ของ รพ.ปรับลดลง หลังถูกกำหนดให้เป็นโรคประจำถิ่น "บางกอก เช่น ฮอสปิเทล และโรงพยาบาลจุฬารัตน์" เสียประโยชน์มากที่สุด ขณะ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ และ บำรุงราษฎร์ กระทบน้อยสุด

บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) หรือ บล.หยวนต้าฯ ประเมินหุ้นกลุ่ม HEALTHCARE ด้วยคำแนะนำ "Underweight" เพราะคาดผลประกอบการในครึ่งหลังปี 65 กลุ่ม รพ. เมื่อเทียบกับปีก่อน จะปรับลดลง จากฐานที่สูงปีก่อน ซึ่งปี 2565 บล.หยวนต้าฯ ปรับลดประมาณการกำไรลงราว 4% โดยคาด กำไรปกติกลุ่ม รพ. ภายใต้อัตรา Coverage ของ บล.หยวนต้าฯ เพิ่มขึ้น 4% เทียบปีก่อน คาด BDMS หรือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) จะ Outperform กลุ่ม ผลบวกจากการเปิดประเทศ

อย่างไรก็ดี บล.หยวนต้าฯ คาดผลประกอบการในปี 2566 จะปรับลดลง 9% เทียบปีก่อน เนื่องจากรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 ของ

รพ.จะปรับลดลง ซึ่ง บล.หยวนต้าฯ มีการปรับลดน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม รพ.จาก "เท่ากับตลาด" เป็น "น้อยกว่าตลาด" ด้วยมองว่าผลประกอบการโดยรวมหุ้น กลุ่มโรงพยาบาลผ่านจุดพักไปแล้ว โดยกำไรในครึ่งหลังปี 2565 จะเริ่มปรับลดลง เทียบปีก่อน และชะลอตัวต่อในปี 2566 จากฐานสูง

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนกลุ่ม รพ. บล.หยวนต้าฯ แนะนำการลงทุนแบบ selective โดยเลือก (BDMS TP@ 31.00) เป็น Top pick ซึ่งมองว่าผลประกอบการปี 2565 -2566 จะ Outperform เนื่องจากรับผลบวกจากการเปิดประเทศ

บล.กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มองหุ้น HEALTHCARE SECTOR แนะนำ "NEUTRAL" หลังจากโควิด-19 เป็นโรคเฝ้าระวังตั้งแต่ตุลาคมนี้เป็นต้นไป ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่ 30 กันยายน 2565 ประเทศไทยจะยกเลิก พรก.ฉุกเฉินเพื่อควบคุมสถานการณ์การระบาดของโรคโควิด-19 และยกเลิกศูนย์บริหารสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 (ศบค.) หลังจากนั้น กระทรวงสาธารณสุขจะรับผิดชอบ

มาตรการเกี่ยวกับโควิด-19 รวมถึงการอนุมัติยาและวัคซีน ผู้ป่วยกลุ่มสีเขียวจะได้รับการรักษาฟรี เฉพาะโรงพยาบาลตามสิทธิ์สวัสดิการ (รัฐบาล จะไม่ออกค่าใช้จ่ายในการตรวจ, HI, hospitel, การรักษาตัวในโรงพยาบาลสนาม) ในขณะที่ผู้ป่วยกลุ่มสีเขียวและแดงจะยังได้สิทธิ์ตาม UCEP Covid Plus ทั้งนี้ยังไม่ชัดเจนว่าสำนักงานประกันสังคมจะจ่ายค่ารักษาโควิดตามแบบเดิมหรือไม่

ขณะที่การนำเข้ายารักษาและวัคซีนป้องกันโควิด-19 จะยังไม่เปิดเสรี โรงพยาบาลเอกชนยังต้องซื้อผ่านหน่วยงานของรัฐบาล ซึ่งในปัจจุบันอนุญาตเพียง Moderna เท่านั้น จึงเห็นอุปสงค์ของวัคซีนเข็มกระตุ้นน้อย โดยมีเพียง 44.3% ของ ประชากรเท่านั้นที่ได้รับวัคซีนเข็มกระตุ้น ในขณะที่ 76.8% ได้รับวัคซีนครบโดส

อีกทั้ง UCEP COVID ได้ยกเลิกไปแล้ว เหลือเพียง UCEP COVID Plus สำหรับผู้ป่วยกลุ่มสีเขียวและแดงเท่านั้น ส่วนผู้ป่วยกลุ่มสีเขียวจะได้รับการรักษาแบบผู้ป่วย นอกฟรีเฉพาะที่โรงพยาบาลตามสิทธิ์สวัสดิการ (รัฐบาลจะไม่ออกค่าใช้จ่ายในการตรวจ, HI, hospitel, การรักษาตัวในโรงพยาบาลสนาม) คาดว่าในอนาคต UCEP Covid Plus ก็จะถูกยกเลิกเช่นกัน ซึ่งหมายถึง โควิด-19 จะกลายเป็นโรคประจำตัว อีกโรคหนึ่ง ดังนั้น ต้องจับตาดูเงื่อนไขการเบิกจ่ายการรักษาโควิดของสำนักงานประกันสังคม

โดย BCH หรือ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) และ CHG หรือ บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) จะเป็นกลุ่มที่เสียประโยชน์มากที่สุด ในขณะที่ BDMS และ BH หรือ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จะกระทบน้อยที่สุด และยังเป็นหุ้นที่ บล.กรุงศรี ชอบ

ทั้งนี้ ต้องจับตาดูเงื่อนไขการเบิกจ่ายการรักษาโควิดของสำนักงานประกันสังคม เพราะ คาดรายได้จากโควิดจะลดลงใน ไตรมาส 3 และ 4 ปี 2565 โดย BCH และ CHG ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากโควิดสูงถึง 60% และ 49% ในครั้งแรกปี 2565 ตามลำดับ จะเสียประโยชน์มากที่สุด ในขณะที่ BDMS และ BH ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากโควิดเพียง 17% และ 10% ตามลำดับจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า จึงยังคงคำแนะนำซื้อ BDMS และ BH และแนะนำถือ BCH และ CHG.