



โรงพยาบาลเอกชนปี' 66 ... คาดต้นทุนและการแข่งขันสูงยังคงกดดันการทำกำไร

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ปี 2566 รายได้โรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังโตราว 3.7% (YoY) ซึ่งชะลอลงจากจำนวนคนไข้โควิดที่ลดลง แต่ยังคงชดเชยด้วยรายได้จากกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่ทยอยกลับมาภายหลังโควิดคลี่คลายและคนไข้ประกันสังคมที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

แต่กำไรของธุรกิจในปีนี้ แม้ว่าในช่วงที่เหลือของปีจะทยอยปรับตัวดีขึ้นตามการเติบโตของรายได้ แต่ก็ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนและการแข่งขันที่สูงส่งผลให้ทั้งปีคาดว่ากำไรของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนจะลดลงราว 8.5% (YoY) และไปข้างหน้า ยังมีโจทย์ทางด้านบุคลากรทางการแพทย์ที่ขาดแคลน โดยเฉพาะแพทย์เฉพาะทาง รวมถึงยังต้องติดตามการควบคุมราคายาและเวชภัณฑ์ ที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจและอัตราการทำกำไรในระยะถัดไป

- รายได้โรงพยาบาลเอกชนในภาพรวม¹ ปี' 66 คาดเติบโตชะลอลงจากจำนวนคนไข้โควิดที่ลดลง แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้จากกลุ่มคนไข้ต่างชาติและคนไข้ประกันสังคมที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

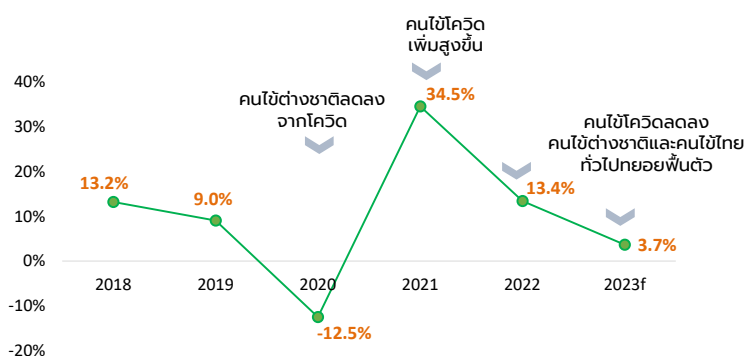
ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ในช่วงที่เหลือของปี 2566 รายได้โรงพยาบาลเอกชนน่าจะกลับมาเป็นบวกจากช่วงไตรมาสแรกที่หดตัว 14% YoY จากการกลับมาของคนไข้ชาวต่างชาติภายหลังโควิดคลี่คลาย โดยเฉพาะตลาดคนไข้หลักอย่างตะวันออกกลาง ที่คาดว่าจะเข้ามาใช้บริการจำนวนมากในช่วงครึ่งปีหลังซึ่งถือเป็นช่วงฤดูท่องเที่ยวของคนไข้กลุ่มดังกล่าว นอกจากนี้ ยังมีกลุ่มคนไข้ต่างชาติ CLMV (กัมพูชา สปป.ลาว เมียนมา และเวียดนาม) ที่คาดว่าจะทยอยกลับมาใช้บริการรักษาพยาบาลในไทยเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลายเช่นกัน

ขณะที่ตลาดคนไข้ไทยน่าจะโตจากกลุ่มลูกค้าประกันสังคมที่คาดว่าจะมีการปรับค่ารักษาพยาบาลต่อหัวเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปีนี้ ซึ่งน่าจะหนุนกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนที่รองรับคนไข้กลุ่มดังกล่าว รวมถึงการให้บริการรักษาโรคที่ซับซ้อนมากขึ้น เช่น โรคมะเร็ง โรคที่เกี่ยวข้องกับผู้สูงอายุ และกลุ่มลูกค้าที่หันมาใส่ใจดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและความงาม (Preventive care) เป็นต้น

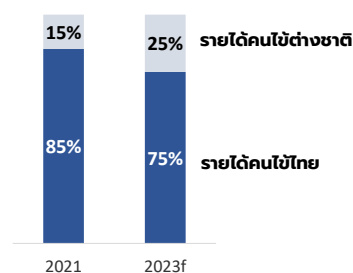
อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของรายได้โรงพยาบาลเอกชนในปีนี้น่าจะเป็นทิศที่ชะลอลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากรายได้จากกลุ่มคนไข้โควิดที่ลดลง **และคาดว่าทิศทางหลังจากนี้ รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนน่าจะทยอยปรับเข้าสู่ฐานเดิมก่อนโควิด** จากทั้งรายได้ของคนไข้ต่างชาติที่ทยอยกลับมาตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ Medical tourism และรายได้จากคนไข้ไทย ทั้งกลุ่มประกันสังคมและกลุ่มคนไข้ทั่วไป

¹ โรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ทั้งหมด 22 ราย

การขยายตัวของรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มคนใช้



ที่มา: SetSMART รวบรวมและคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- แม้คาดว่ารายได้ของโรงพยาบาลเอกชนจะยังเติบโตได้ในปีนี้ แต่ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจยังถูกกดดันจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะต้นทุนที่ยังสูง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า แม้ว่าปี 2566 รายได้ของโรงพยาบาลเอกชนจะยังคงเติบโต แต่กำไรของธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ซึ่งนอกจากฐานที่สูงในปีก่อน สะท้อนได้จากไตรมาสแรกของปี 2566 ธุรกิจมีกำไรลดลง 42% YoY จากกลุ่มคนใช้โควิดที่ลดลงแล้ว ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แม้คาดว่าสถานการณ์ของธุรกิจจะทยอยปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังถูกกดดันจากต้นทุนในการดำเนินธุรกิจที่ยังสูง ไม่ว่าจะเป็น

1. ค่าแรงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะปัญหาการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ เช่น แพทย์เฉพาะทาง ทำให้เกิดปัญหาการแย่งชิงบุคลากรและส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่อาจเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ยังขาดแคลนเจ้าหน้าที่ดูแลเฉพาะทางอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหน้าที่ดูแลผู้สูงอายุ เป็นต้น

2. ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ที่ยังสูง ไม่ว่าจะเป็นค่าไฟที่ยังคงยืนสูงตามทิศทางราคาพลังงานที่ยังผันผวน รวมถึงความเสี่ยงจากภาวะภัยแล้งที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้าจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งโรงพยาบาลก็เป็นหนึ่งในธุรกิจบริการที่ใช้น้ำเฉลี่ยต่อวันค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับธุรกิจบริการอื่นๆ

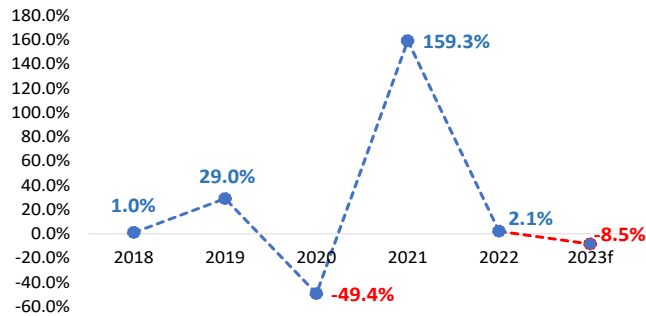
3. การลงทุนในเครื่องมือหรืออุปกรณ์การแพทย์ใหม่ๆ โดยเฉพาะอุปกรณ์ด้าน Health-Tech ที่น่าจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นภายหลังการระบาดของโควิด เช่น การแพทย์ทางไกล หรือ Tele-medicine เป็นต้น

นอกจากนี้ ธุรกิจยังเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งจากผู้เล่นรายเดิมและผู้เล่นรายใหม่ ที่จะเข้ามาขยายการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน สวนทางกับกำลังซื้อที่มีศักยภาพของคนใช้ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่หรือมีจำกัด จึงมีความเป็นไปได้ที่สถานการณ์การแข่งขันจะทวีความรุนแรงมากขึ้น และอาจจะมีการปรับกลยุทธ์การแข่งขัน เพื่อแย่งชิงกลุ่มคนใช้ที่มีศักยภาพกันอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นตลาดคนไทยที่เป็นกลุ่มประกันสุขภาพเอกชนหรือรัฐ รวมถึงตลาดคนใช้ต่างชาติ โดยเฉพาะ Medical tourism ซึ่งไม่เพียงแต่การแข่งขันกับผู้เล่นที่อยู่ในประเทศ แต่ยังต้องเผชิญการแข่งขันกับต่างประเทศอย่างสิงคโปร์ และมาเลเซีย เป็นต้น

ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ปี 2566 รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนแม้จะยังขยายตัวอยู่ที่ 3.7% YoY แต่กำไรของธุรกิจน่าจะลดลงราว 8.5% YoY ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของกลุ่มคนไข้โควิด รวมถึงผลของต้นทุนต่างๆ ที่คาดว่าจะยังยืนสูง ซึ่งกดดันความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า โรงพยาบาลเอกชนที่เจาะกลุ่มคนไข้หลากหลาย Segment น่าจะมีความได้เปรียบในการปรับตัวหรือมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการต้นทุน และมีความสามารถในการทำกำไรได้มากกว่าโรงพยาบาลเอกชนที่เน้นพึ่งพาหรือเจาะกลุ่มคนไข้กลุ่มใดกลุ่มหนึ่งในสัดส่วนที่สูง แต่ทั้งนี้ คงต้องขึ้นอยู่กับคุณภาพและมาตรฐานในการรักษาและบริการที่ดีสม่ำเสมอ การวางตำแหน่งทางการตลาดของธุรกิจ (Positioning) รวมถึงการรักษาสมดุลในการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่ได้อย่างเหมาะสม

การขยายตัวของกำไรสุทธิโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



ที่มา: Setsmart รวบรวมและคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- และไปข้างหน้า ยังมีโจทย์ทางด้านบุคลากรทางการแพทย์ การพัฒนาเทคโนโลยีในการรักษาใหม่ๆ รวมถึงกฎระเบียบของภาครัฐ เช่น การควบคุมราคาและเวชภัณฑ์ ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของธุรกิจ

ไปข้างหน้า ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังเผชิญโจทย์ท้าทายอีกหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นความพร้อมทางด้านบุคลากรทางการแพทย์ โดยเฉพาะแพทย์เฉพาะทาง หรือบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในการดูแลหรือรักษาโรคที่เกี่ยวข้องกับผู้สูงอายุ ซึ่งจะกลายเป็นกลุ่มลูกค้าที่สำคัญในอนาคต รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีทางการแพทย์ หรือการเตรียมความพร้อมด้าน Facilities ต่างๆ เพื่อดูแลหรือให้บริการรักษาคนไข้ได้มากขึ้น ซึ่งในช่วงแรก ธุรกิจอาจจะเผชิญกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่ในระยะยาว ก็อาจจะช่วยลดปัญหาในด้านบริหารจัดการและช่วยลดภาระต้นทุนลงได้ และทำให้ธุรกิจสามารถสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขันได้มากขึ้น

นอกจากนี้ ยังต้องติดตามประเด็นต่างๆ ที่อาจจะเกี่ยวข้องกับภาครัฐ เช่น มาตรการควบคุมราคา ยา เวชภัณฑ์และค่าบริการ ซึ่งอาจจะเป็นข้อจำกัดในการปรับขึ้นราคาค่ารักษาพยาบาล รวมถึงนโยบายกองทุนด้านสุขภาพต่างๆ เช่น ระบบประกันสังคมที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง การเข้าถึงการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น เช่น ตรวจสุขภาพประจำปี สวัสดิการดูแลสุขภาพผู้สูงอายุ เป็นต้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการทำงานและผลประกอบการของธุรกิจในระยะถัดไป

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับประกันการรับประกันเพื่อชื้อชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการใดลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)