

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 66861000 กิจกรรมโรงพยาบาล

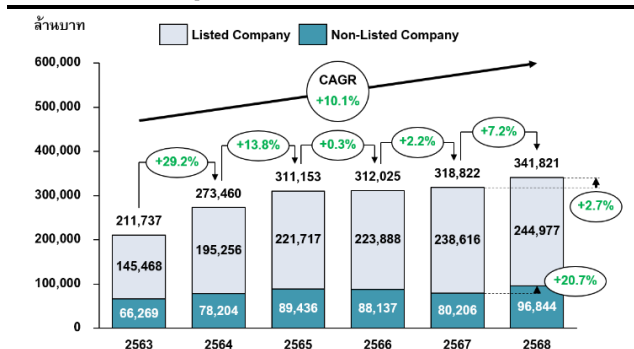
ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ในระยะ 1 ปีข้างหน้า มีแนวโน้ม “Neutral (+)” โดยยังมีแรงหนุนจากการเข้าสู่สังคมสูงวัย ซึ่งเพิ่มความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง โรคซับซ้อน การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลระยะยาว รวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและบริการเฉพาะทางมากขึ้น ขณะเดียวกันประกันสุขภาพยังช่วยสนับสนุนการเข้าถึงบริการ โดยเบี้ยประกันสุขภาพยังมีแนวโน้มเติบโต นอกจากนี้ ผู้ป่วยต่างชาติยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยเฉพาะโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพด้าน Medical Tourism และการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจำกัด ค่ารักษาที่อยู่ในระดับสูง และเงื่อนไขร่วมจ่าย (Co-payment) ของผลิตภัณฑ์ประกันสุขภาพ ซึ่งอาจทำให้ผู้ป่วยชะลอการรักษาที่ไม่จำเป็น ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมีความผันผวนจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ ต้นทุนบุคลากร ยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือแพทย์ยังอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการขยายจำนวนเตียงและศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง ส่งผลให้โรงพยาบาลที่มีฐานผู้ป่วยหลากหลาย มีบริการเฉพาะทาง และบริหารต้นทุนได้ดี มีแนวโน้มได้เปรียบกว่าผู้ประกอบการที่พึ่งพาผู้ป่วยทั่วไปเป็นหลัก

ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2568 ภาพรวมธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนกลับมาเติบโตดีขึ้นจากปีก่อน สะท้อนจากรายได้รวมของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่เพิ่มขึ้น 7.2%YoY มาอยู่ที่ 341,821 ล้านบาท โดยได้แรงหนุนจากรายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Listed Company) ที่ยังเติบโตได้ 2.7%YoY ซึ่งส่วนหนึ่งยังคงได้อานิสงส์จากกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ยังเติบโต ขณะเดียวกันกลุ่มโรงพยาบาลที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Non-Listed Company) กลับมาเติบโตโดดเด่น 20.7%YoY สะท้อนว่าการเติบโตของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในปี 2568 มีการกระจายตัวไปยังผู้ประกอบการนอกตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น จากเดิมที่การเติบโตกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่

รูปที่ 1 รายได้รวมของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชน ปี พ.ศ. 2563 - 2568

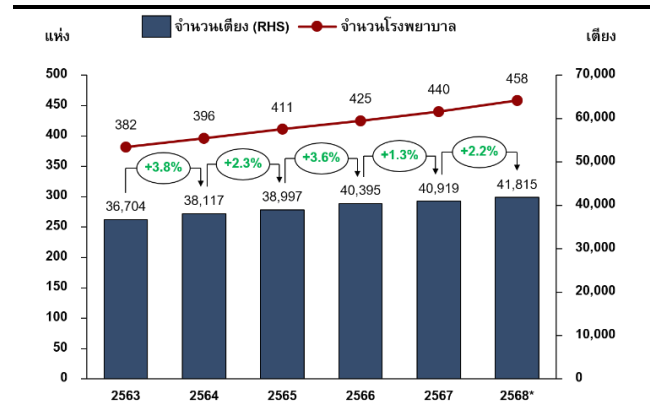


ที่มา : รวบรวมจากฐานข้อมูล BOL Enlite และ SETSMART (เฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงิน)

สถานการณ์ด้านผู้ประกอบการ

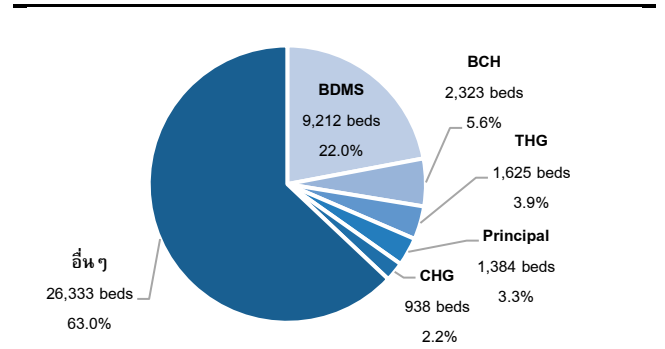
จากข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุข ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 พบว่า มีจำนวนโรงพยาบาลเอกชนทั้งสิ้น 458 แห่ง เพิ่มขึ้น 18 แห่ง เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยมีจำนวนเตียงรวม 41,815 เตียง เพิ่มขึ้น 896 เตียง โดยโรงพยาบาลในกลุ่ม BDMS เป็นโรงพยาบาลเครือข่ายที่ใหญ่ที่สุดของไทย มีโรงพยาบาลในเครือ 58 แห่ง ครอบคลุมทั่วประเทศ และมีจำนวนเตียงที่ให้บริการ 9,212 เตียง คิดเป็น 22.0% ของจำนวนเตียงที่ให้บริการในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมด รองลงมาเป็นกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ (BCH) มีโรงพยาบาลในเครือ 15 แห่ง มีจำนวนเตียงที่ให้บริการ 2,323 เตียง คิดเป็น 5.6% และกลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี มีโรงพยาบาลในเครือ 10 แห่ง มีจำนวนเตียงที่ให้บริการ 1,625 เตียง คิดเป็น 3.9% ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2568 กลุ่มโรงพยาบาลเอกชนหลายแห่งยังคงมีการลงทุนขยายโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่อง อาทิ การเพิ่มจำนวนเตียง การเพิ่มจำนวนห้องตรวจสำหรับผู้ป่วยนอก และการเพิ่มศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง รวมถึงการลงทุนก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่ทั้งในพื้นที่กรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เพื่อรองรับความต้องการของผู้ใช้บริการที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประชากรสูงวัยและกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง

รูปที่ 2 จำนวนโรงพยาบาลเอกชนและจำนวนเตียง ปี พ.ศ. 2563 - 2568



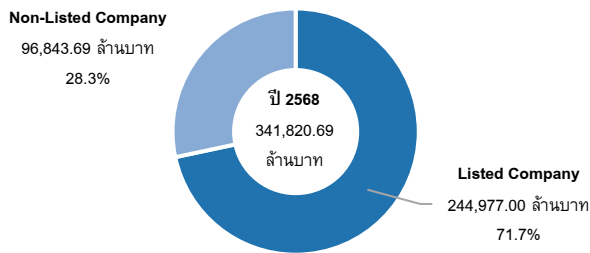
ที่มา : กองสถานพยาบาลและการประกอบโรคศิลปะ กรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (ข้อมูล ณ 30 ก.ย. 2568)

รูปที่ 3 จำนวนเตียงที่ให้บริการของโรงพยาบาลเอกชน ปี พ.ศ. 2568



ที่มา : รวบรวมจากเอกสารนำเสนอแผนกลยุทธ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

รูปที่ 4 สัดส่วนรายได้โรงพยาบาลเอกชน จำแนกตามประเภทการจดทะเบียน

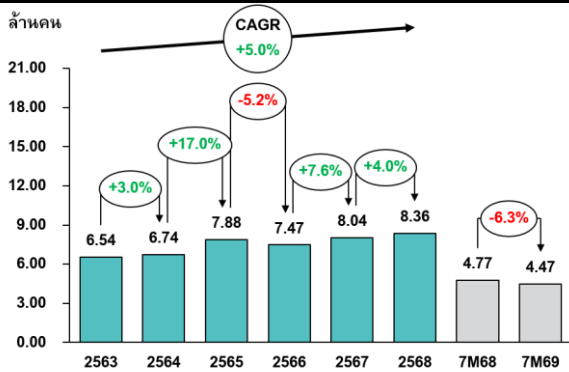


ที่มา : รวบรวมจากฐานข้อมูล BOL Enlite และ SETSMART (เฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงิน)

สถานการณ์ด้านความต้องการใช้บริการ

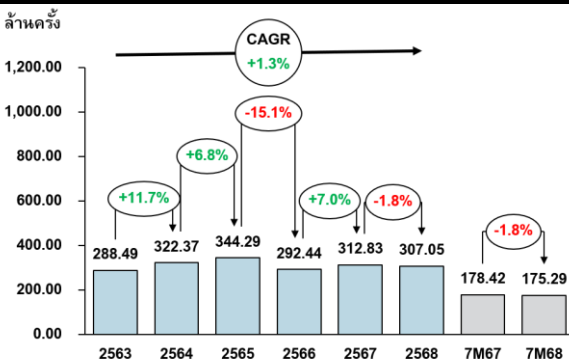
จำนวนผู้ใช้บริการของโรงพยาบาลทั่วประเทศในปี 2568 เติบโตชะลอตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยจำนวนการใช้บริการของผู้ป่วยใน (IPD) อยู่ที่ 8.36 ล้านคน เพิ่มขึ้น 4.0%YoY ขณะที่จำนวนการใช้บริการของผู้ป่วยนอก (OPD) อยู่ที่ 307.05 ล้านครั้ง ปรับลดลง 1.8%YoY และยังคงลดลงต่อเนื่องในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 175.29 ล้านครั้ง ลดลง 1.8%YoY สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่โรคทั่วไปบางส่วนสามารถใช้บริการคลินิกขนาดเล็กแทนการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ ประกอบกับกำลังซื้อของครัวเรือนที่ยังฟื้นตัวช้า ทำให้ผู้บริโภคบางส่วนเลือกใช้บริการในโรงพยาบาลรัฐหรือชะลอการรักษาที่ไม่เร่งด่วน

รูปที่ 5 จำนวนการใช้บริการของผู้ป่วยใน (IPD) ของโรงพยาบาลทั่วประเทศ



ที่มา : รวบรวมจากระบบคลังข้อมูลด้านการแพทย์และสุขภาพ, กระทรวงสาธารณสุข

รูปที่ 6 จำนวนการใช้บริการของผู้ป่วยนอก (OPD) ของโรงพยาบาลทั่วประเทศ



ที่มา : รวบรวมจากระบบคลังข้อมูลด้านการแพทย์และสุขภาพ, กระทรวงสาธารณสุข

ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ภาพรวมผลประกอบการของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงครึ่งแรกปี 2569 เติบโตดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3.0%YoY ซึ่งเป็นผลจากผู้ประกอบการรายใหญ่ 3 อันดับแรก ที่มีสัดส่วนรายได้รวมกัน 64.9% ยังขยายตัวได้ แม้เผชิญแรงกดดันจากทั้งในและต่างประเทศ โดยกลุ่ม BDMS มีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8%YoY จากรายได้ผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้นราว 1.0% ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติทรงตัวจากผลกระทบของความขัดแย้งไทย-กัมพูชาและตะวันออกกลาง ส่วนกลุ่มโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) มีรายได้เพิ่มขึ้น 1.7%YoY โดยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 5.6%YoY โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางและเมียนมา ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยไทยที่ลดลง 2.9%YoY ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) มีรายได้เพิ่มขึ้นสูงถึง 103.3%YoY จากการรวมผลประกอบการของโรงพยาบาลธนบุรี (THG) และโรงพยาบาลเชียงใหม่รามภายหลังเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย โดยหากไม่รวมผลจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างดังกล่าว รายได้จากธุรกิจเดิมจะหดตัว 0.9%YoY สาเหตุหลักจากโรงพยาบาลในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะกำลังซื้อที่ยังคงอ่อนตัว

อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการบางรายยังเผชิญแรงกดดันจาก กำลังซื้อในประเทศ จำนวนผู้ป่วย และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยโรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) มีรายได้ลดลงมากที่สุดในกลุ่มที่ 35.1%YoY ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงขอบเขตการจัดทำงานการเงินหลังโรงพยาบาลในกลุ่มเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี (THG) มีรายได้ลดลง 3.3%YoY จากจำนวนผู้ป่วยใน (IPD) ที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มโรคไม่ซับซ้อน ท่ามกลางกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจำกัด ประกอบกับผู้ป่วยต่างชาติบางส่วนได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดด้านการเดินทาง ส่วนโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) มีรายได้ลดลง 9.6%YoY โดยในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569 รายได้จากการรักษาพยาบาลลดลง 10.8%YoY จากจำนวนผู้ใช้บริการที่ลดลง ทั้งกลุ่มลูกค้าทั่วไปและประกันสังคม โดยรายได้จากกลุ่มประกันสังคมลดลงถึง 16.3%YoY จากจำนวนการรักษาโรคซับซ้อนด้วยการผ่าตัดที่ลดลง เป็นต้น

ตารางที่ 1 ผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีรายได้สูงสุด 10 อันดับแรก

อันดับ	บริษัท	รายได้รวม (ล้านบาท)			เปลี่ยนแปลง (%YoY)	
		ปี 2568	1H69	สัดส่วน 1H69	2568	1H69
1	BDMS	113,385.9	56,137.8	45.6%	3.5	0.8
2	BH	25,675.6	12,632.0	10.3%	-1.8	1.7
3	RAM	15,160.0	11,143.4	9.1%	48.2	103.3
4	BCH	12,035.2	5,944.0	4.8%	1.60	-0.6
5	THG	9,249.3	4,440.3	3.6%	-3.8	-3.3
6	CHG	8,427.9	4,187.9	3.4%	-0.8	3.5
7	M-CHAI	6,625.1	3,237.9	2.6%	-1.5	2.3
8	PRINC	6,129.4	3,166.8	2.6%	5.9	8.9
9	VIBHA	6,106.2	2,839.9	2.3%	-32.1	-35.1
10	SKR	6,088.0	2,782.1	2.3%	-0.1	-9.6
	Others	36,094.5	16,557.8	13.5%	2.8	-6.9
Total		244,977.0	123,070.0	100.0%	2.7	3.0

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในระยะ 1 ปีข้างหน้า มีแนวโน้มเติบโตจำกัด โดยยังมีแรงหนุนจากปัจจัยเชิงโครงสร้างด้านสุขภาพ โดยเฉพาะการเข้าสู่สังคมสูงวัยที่ให้ความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง โรคซับซ้อน การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลระยะยาวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและบริการทางการแพทย์เฉพาะทางมากขึ้น ส่งผลให้การเติบโตของธุรกิจมีแนวโน้มเปลี่ยนจากการเพิ่มจำนวนผู้ป่วยไปสู่การเพิ่มรายได้ต่อผู้ป่วยและบริการที่มีมูลค่าสูงมากขึ้น ขณะเดียวกัน การมีประกันสุขภาพยังช่วยสนับสนุนความสามารถในการเข้าถึงบริการของโรงพยาบาลเอกชน โดยเบี้ยประกันภัยรับรวมด้านสุขภาพยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2562-2568 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม 9.2% ต่อปี (สมาคมประกันชีวิตไทย) แม้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จะเติบโตชะลอลงเหลือ 4.0%YoY แต่ยังคงสะท้อนว่าความต้องการความคุ้มครองด้านสุขภาพยังมีอยู่ และเป็นปัจจัยที่ช่วยพยุงความสามารถในการเข้าถึงบริการโรงพยาบาลเอกชน นอกจากนี้ กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยเฉพาะโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีความเชี่ยวชาญในการรักษาโรคซับซ้อนและมีชื่อเสียงในตลาดต่างประเทศ ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากศักยภาพของไทยด้าน Medical Tourism รวมถึงการขยายบริการเฉพาะทางด้าน Wellness และ Preventive Healthcare ทั้งนี้ ในระยะต่อไปผู้ประกอบการที่มีฐานผู้ป่วยหลากหลายทั้งผู้ป่วยไทย ผู้ป่วยต่างชาติ ผู้มีประกันสุขภาพ และผู้ประกันตน รวมถึงมีศูนย์การแพทย์เฉพาะทางและเครือข่ายโรงพยาบาลที่ครอบคลุม จะมีความได้เปรียบในการรักษาระดับรายได้และรองรับความต้องการด้านสุขภาพที่เปลี่ยนแปลงไป

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ในประเทศ ต้นทุนที่สูงขึ้น และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยกำลังซื้อของครัวเรือนที่ฟื้นตัวจำกัดและค่ารักษาพยาบาลที่อยู่ในระดับสูงมีแนวโน้มทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังในการใช้บริการมากขึ้น โดยเฉพาะการรักษาที่ไม่เร่งด่วน สอดคล้องกับจำนวนผู้ป่วยนอกในปี 2568 ที่ลดลง 1.8%YoY ขณะที่เงื่อนไขร่วมจ่ายในกรมธรรม์สุขภาพบางแบบอาจลดการใช้บริการที่ไม่จำเป็นในกลุ่มที่เข้าเกณฑ์ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์ ซึ่งจะจำกัดการเติบโตของจำนวนครั้งในการเข้ารับบริการในบางกลุ่ม ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติยังมีความผันผวนตามสถานการณ์ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยผลประกอบการในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 สะท้อนให้เห็นว่าโรงพยาบาลที่พึ่งพาผู้ป่วยจากบางประเทศในสัดส่วนสูงได้รับผลกระทบต่อยาได้อย่างมีนัยสำคัญ ด้านต้นทุน ผู้ประกอบการยังเผชิญแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายบุคลากรทางการแพทย์ ยา เวชภัณฑ์ เครื่องมือแพทย์ และการลงทุนในเทคโนโลยี โดยเฉพาะจากการแข่งขันในการขยายศูนย์การแพทย์เฉพาะทางและการแย่งชิงบุคลากรที่มีทักษะสูง ขณะเดียวกัน จำนวนโรงพยาบาลเอกชนและจำนวนเตียงที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและการลงทุนขยายการให้บริการของผู้ประกอบการรายใหญ่ อาจทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้นในช่วงที่จำนวนผู้ป่วยเติบโตไม่สูงมาก และเพิ่มความเสี่ยงด้านอัตราการใช้เตียงและระยะเวลาคิันทนของโครงการใหม่ ดังนั้น

ในช่วงปี 2569-2570 การเติบโตของธุรกิจจะมีความแตกต่างระหว่างผู้ประกอบการมากขึ้น โดยโรงพยาบาลที่สามารถบริหารสัดส่วนผู้ป่วยแต่ละกลุ่ม อาทิ การเพิ่มสัดส่วนบริการเฉพาะทาง กระจายฐานผู้ป่วยต่างชาติ และความคุ้มค่าต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพจะมีความได้เปรียบ ขณะที่โรงพยาบาลขนาดกลางและขนาดเล็กที่พึ่งพาผู้ป่วย Self-pay และบริการรักษาโรคทั่วไปในสัดส่วนสูงมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรในระยะต่อไป

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนุปอง ศรีอุทัยพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สาขานวัตกรรมธุรกิจ



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



อณยาพร เล้าโสภากิรมย์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ภราดร หิมมูเต็น

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจทย



**Scan Here
For More Articles**

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>