

醫療旅遊興起 龍頭股選康民

海外客佔六成 瞄東盟與中國機遇

眾所周知，泰國除了是旅遊大國，醫療服務也是世界聞名。按理來說，以泰國的綜合國力，較難在醫療旅遊上取得優勢，但事實上，泰國早已超越鄰近的新加坡、馬來西亞，成為全球最大醫療旅遊目的地，更排在美國之前。若要數泰國的著名醫療品牌，就不得不提康民醫院（BKK.BH）。

海外股票投資 泰國篇

大公報記者 許臨

泰國的私人醫院就像五星級酒店，除了金碧輝煌的大堂，景觀是銀色的沙灘和湛藍的海水，住客還可享用Spa水療及按摩，唯一的分別是醫院有專業的醫生和護士。此外，醫院內有不同膚色的住客，他們都是到泰國旅遊，同時享用當地醫療服務，如微整形、物理治療，甚至是心臟移植等重大手術。

眾多泰國私人醫院中，曼谷的康民醫院（Bumrungrad Hospital Public Co Ltd）早已被認證達世界級水平。目前康民醫院設有580個床位，每日可接待超過5500名門診病人。而在泰國以外，康民醫院在緬甸仰光及蒙古經營Bumrungrad Clinic及Ulaanbaatar Songdo Hospital。

醫院的主要收入是來自病人，而病人可以來自本土，也可以來自其他國家。康民醫院在2014年至2019年，六成以上收入來自國際病人，高質素的設施及具競爭力的價格（約是美國私人醫院的四分之一）是康民醫院的優勢。

性價比高 收費僅美國¼

為了給國際病人提供最佳的服務，康民醫院於全球28個國家設有51個辦事處，其中4個在中國，負責為他們安排預約和醫療旅遊。近年，來自中國的患者正不斷增加，原因是泰國華僑約有1000萬人，主要是早期的潮州、客家、海南及福建移民，雖然只佔泰國總人口的15%，但卻掌握當地60%以上的經濟實力，所以泰國是中國人最喜歡到訪的國家之一。

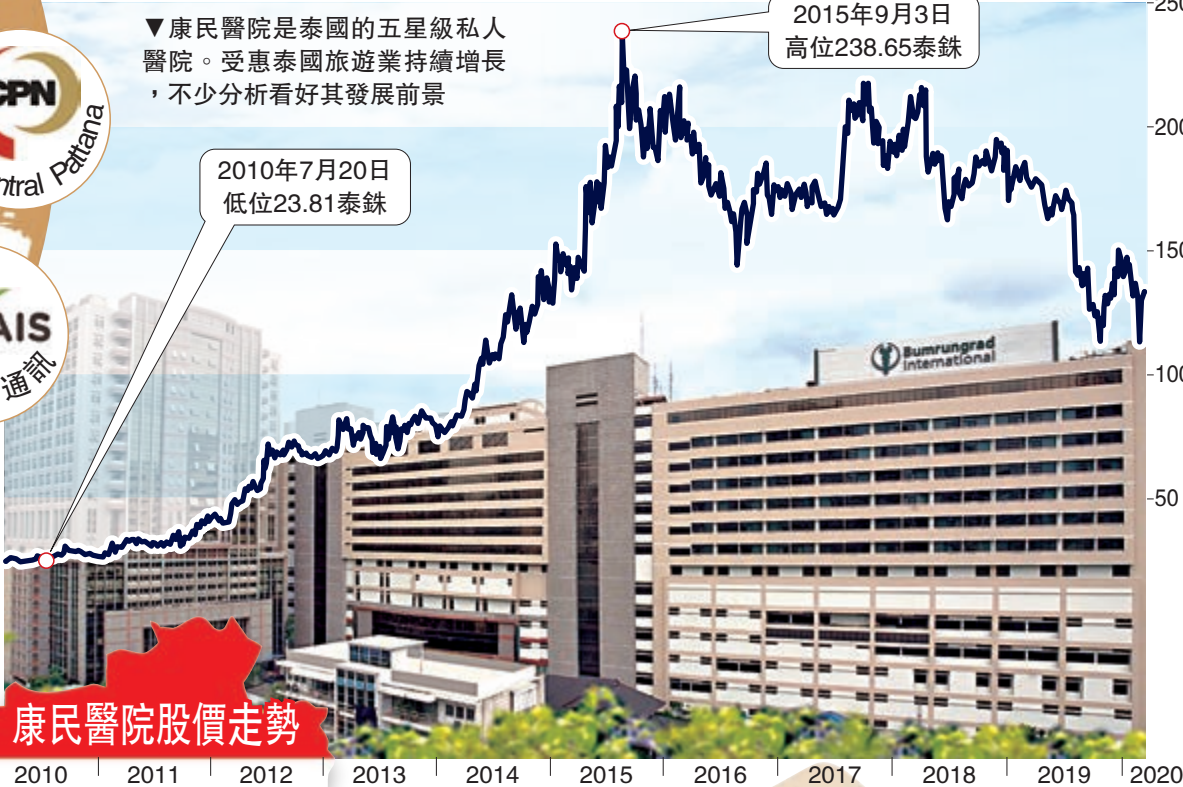
隨着中泰高鐵在未來數年落成，預計更多的中國旅客會到泰國旅遊，而以醫療旅遊為目的旅客也會隨之增加。康民醫院是泰國最具名氣的頂級醫院，業務自然會受惠。

此外，康民醫院與其他海外機構的合作也會帶來商機。由於泰國的旅遊醫療甚受全球歡迎，不少海外機構都希望以泰國為打入東協市場的「跳板」。例如，中國台灣的科技部在去年便率領16家高科技醫療廠商到泰國尋求商機，希望藉着泰國的高品質醫療市場，拓展當地廠商在東南亞的能見度，並部署在東協市場發展。

增長穩定 料今年盈利升3.6%

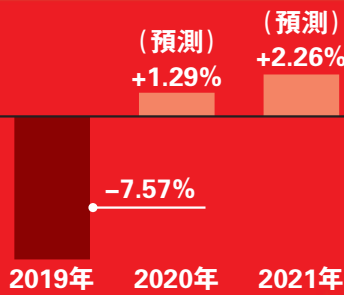
至於基本面，康民醫院在泰國具領導地位，泰國旅遊發展可有利其業務。星展私人銀行的研究報告表示，康民醫院除了在泰國有很大競爭力外，相對其他海外私人醫院也有一定優勢。

此外，康民醫院的財務穩健，擁有強勁現金流，又懂得有效控制成本，特別是有關醫療保健的服務，由於成本控制得宜，邊際利潤提升，帶動整體盈利增長。另康民醫院近年除了中國病人增加外，中東病人也持續增長。去年，雖然泰國病人的數目減少，但預計有關趨勢已「觸底」，未來有望逐漸回升。因此，預計康民醫院今年的盈利仍會穩定增長，升幅為3.6%，並認為此股值得長期持有。



康民醫院股價走勢

康民醫院每股盈利增長



康民醫院過去3年財務數據

年份	全年平均市盈率(倍)	資產回報率	股東權益報酬率
2016	40.54	17.01%	26.66%
2017	38.16	17.6%	25.55%
2018	35.41	17.22%	23.82%

大公報製表

康民醫院大行評級

大行名稱	評級
麥格里	跑贏大市
法國巴黎銀行	買入
摩根大通	增持
星展	持有
高盛	中性

大公報製表



▲泰國積極發展醫療旅遊。為方便海外顧客，康民醫院會在國際機場設立辦事處

高鐵基建 促進中泰經濟發展

經濟合作

信可遊

發展進步刺激泰國的醫療，旅相

德國股神科斯托蘭尼（Andre Kostolany）說過，經濟和股市的關係就像主人與狗一樣，狗永遠跑在主人的前面，即使牠離開主人一段距離，最終也會跑回來找主人，所以長時間來說，雙方所走的方向都是一致的。

因此，若計劃長線持有泰國股票，應充分了解泰國的經濟發展。未來10年至20年，泰國經濟的發展確實有讓全球震驚的潛力，就如20年前的香港一樣！

其實，除了泰國國內不斷推出刺激經濟措施，一些外來因素也有利泰國經濟發展，就如近年中國積極推動的「一帶一路」倡議，支持世界各地基建發展，促進國際貿易融通，自2017年起泰國政府連番推出的經濟措施，便是希望配合「一帶一路」的發展。

中國社會科學院副院長高培勇表示，泰國目前的經濟發展提倡創新，與「一帶一路」十分融合，中泰兩國都希望加強與世界各國聯繫，藉此讓國內工業升級及轉型。預計未來5年，兩國合作

會不斷增加，尤其是基建、電訊、數碼經濟、能源、互聯網技術這五大領域。

上午昆明登車 下午到曼谷

「一帶一路」計劃中，中國已牽頭興建一條以曼谷為起點的高速鐵路，這條「中泰高鐵」將可把中國南部昆明、老撾、泰國、馬來西亞及新加坡連接起來，預計在2022年通車。

中泰高鐵的通車無疑會帶動泰國的旅遊、商業、房地產等行業，目前到泰國旅行的遊客中，中國人已佔很大比重。相信中泰高鐵通車後，訪泰的中國旅客會更多，因為日後由昆明到曼谷僅需7小時，中國遊客早上從昆明坐上高鐵，下午便可到達曼谷。此外，隨着交通便利，中國旅客對泰國醫療服務的需求也會增加。

投資泰股 需注意時差

投資攻略

由於泰國與香港有時差，香港的時間比泰國快1小時，所以大家在網上交易泰國股票時需注意，筆者將泰國的交易時間轉為香港時間，有興趣交易泰國股票的讀者可作參考。

星期一至五，泰國股市的早市交易時間為早上11:00至中午1:30（香港時間，下同），與港股市場一樣，泰國也有開市前時段，時間為早上10:30至10:55，其後10:55至11:00計算早市開市價格。至於午市，交易時間為下午3:30至5:30，而午市同樣設有開市前時段，時間為下午3:00至3:25，其後3:25至3:30則用作計算午市開市價。

另泰國股市與本港股市一樣，也是採取T+2的交收制度，即買賣後兩日才進行交收，假設星期五



▲泰國股市採用T+2交收制度，在沽出股票後第二日收到資金

推動高端醫療產業露頭角

新聞分析

上期有關泰國經濟增長的文章中，提及泰國經濟步入4.0階段。在這個階段，高端醫療是其中一項泰國政府計劃大力發展的產業。其實，許多高收入人士願意支付較高費用到境外就醫，除了對醫院環境有高要求外，也對醫療技術有嚴格要求。那麼，泰國的醫療服務是否達到他們期望的水平？

從近期的新冠肺炎病例，大家可看到泰國醫療已達世界級水平。美國約翰霍普金斯大學系統科學與工程中心（CSSE, Johns Hopkins University）在2020年1月底發布針對新冠肺炎的疫情發展預測（Modeling the Spread of 2019-nCoV），認為東南亞地區有十分高疫情

擴散風險，而當中最高的就是泰國。事實上，泰國是旅遊熱點，確診人數自然相對較多，但泰國的醫院卻能把他們醫好。據統計，泰國治療新冠肺炎的康復人數是全東南亞地區（除中國外）最高的國家，治愈率逾30%。

日本的醫療技術及科技是世界頂級，但新冠肺炎患者的治愈率卻不及泰國。原因是泰國醫學界會以開放態度來學習世界先進的醫療技術。很多泰國醫生曾到外國深造，而且對新技術非常敏感，所以造就泰國醫療技術不斷進步。

由此可見，泰國絕對有足夠的技術來拓展高端醫療產業，隨着更多的海外人士到泰國接受醫療服務，泰國私人醫院的盈利未來將會更穩定增長。