

กรุงเทพดุสิตเวชการ

BDMS

4Q61 กำไรปกติ ดีกว่าตลาดคาด

- งวด 4Q61 มีกำไรสุทธิ 1,350 ล้านบาท แต่หากไม่รวมภาษีจากการขายหุ้น RAM 727 ล้านบาท และการตั้งสำรอง 2 รายการรวม 300 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 2,377 ล้านบาท (+17% yoy, -17% qoq) ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด 10%
- เรายังคงมุมมองปี'62 ใกล้เคียงเดิม แต่มีการปรับประมาณการเพื่อสะท้อนผลกระทบจากการปรับสัดส่วนการลงทุนใน BH และ RAM
- ทั้งนี้ในงวด 1Q62 จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น RAM หลังหักภาษี 6,096 ล้านบาท และคาดบันทึกสำรองผลประโยชน์พนักงานราว 590 ล้านบาท
- เราประเมินกำไรปกติปี'62 ที่ 10,503 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 16,009 ล้านบาท และประเมินราคาเหมาะสมที่ 26.50 บาท แต่ให้คำแนะนำ "ถือ" เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากมาตรการควบคุมราคาขาย

Income Statement (MB)	4Q60	3Q61	4Q61	% QoQ	% YoY
Sales Revenue	18,512	20,395	19,660	-3.6%	6.2%
Other Revenue	236	232	313	35.2%	32.7%
Cost of Sale	12,457	13,260	13,226	-0.3%	6.2%
Gross Profit	6,055	7,134	6,433	-9.8%	6.2%
SG&A	-3,702	-3,895	-4,555	16.9%	23.0%
Finance Cost	-330	-261	-293	12.2%	-11.2%
Net Profit	2,035	2,879	1,350	-53.1%	-33.7%
Gross Profit Margin	32.7%	35.0%	32.7%		
Net Profit Margin	15.0%	14.6%	7.2%		

Unit : MB	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	69,126	75,719	79,407	93,750	92,075
Growth (%)	8.2%	9.5%	4.9%	18.1%	-1.8%
Net Profit	8,386	10,216	9,191	16,009	11,844
Growth (%)	4.6%	21.8%	-10.0%	74.2%	-26.0%
EPS (Bt.)	0.54	0.66	0.59	1.01	0.75
BV (Bt.)	3.60	4.07	4.50	5.00	5.26
Dividend (Bt.)	0.29	0.36	0.40	0.43	0.48
PE (x)	37.31	31.69	42.12	23.43	31.67
PBV (x)	5.62	5.13	5.51	4.72	4.48
Dividend Yield (%)	1.44%	1.72%	1.61%	1.82%	2.05%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด