

กรุงเทพดุสิตเวชการ

BDMS

**1Q62 กำไรปกติ
ดีกว่าตลาดคาด
จาก SG&A ต่ำ
กว่าปกติ**

- งวด 1Q62 มีกำไรสุทธิ 8,439 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ 3 รายการ (1) กำไรจากการขายหุ้น RAM +6,094 ล้านบาท (2) การตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน -493 ล้านบาท (3) การจัดหาที่ดินให้การไฟฟ้านครหลวงเพื่อสร้างสถานีไฟฟ้าสำหรับโรงพยาบาลใหม่ -88 ล้านบาท (ตัวเลขสุทธิจากภาษีทั้ง 3 รายการ) จะมีกำไรปกติ 2,926 ล้านบาท (+0% yoy, +23% qoq) ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด 13%
- รายได้ค่ารักษาพยาบาล 19,792 ล้านบาท (+5% yoy, +4% qoq) และอัตรากำไรขั้นต้น 34.3% ถือว่าเป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่กำไรปกติดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่ำผิดปกติเพียง 3,569 ล้านบาท (ไม่รวมรายการพิเศษ 726 ล้านบาท) ต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส ซึ่งปกติแล้วควรจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆจากการเพิ่มจำนวนโรงพยาบาล
- เราแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” บนกำไรปกติที่ดีกว่าคาด คงราคาเหมาะสมที่ 26.50 บาท และอาจจะมีการปรับเพิ่มประมาณการในภายหลังหากพบว่ากำไรที่ดีกว่าคาดนั้นเกิดจากแผนการลดค่าใช้จ่ายที่ยั่งยืน

Income Statement (MB)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%QoQ	%YoY
Sales Revenue	19,841	18,522	20,395	19,660	20,545	4.5%	3.5%
Other Revenue	203	242	232	313	7,863	2408.7%	3782.7%
Cost of Sale	12,631	12,429	13,260	13,226	13,490	2.0%	6.8%
Gross Profit	7,210	6,093	7,134	6,433	7,055	9.7%	-2.2%
SG&A	-3,767	-3,782	-3,895	-4,555	-4,295	-5.7%	14.0%
Finance Cost	-317	-294	-261	-293	-288	-1.7%	-9.1%
Net Profit	2,919	2,043	2,879	1,350	8,439	525.1%	189.1%
Gross Profit Margin	36.3%	32.9%	35.0%	32.7%	34.3%		
Net Profit Margin	15.2%	11.5%	14.6%	7.2%	30.1%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด