

ธนบุรี เฮลท์แคร์

THG

กำไรปกติ 1Q63
อ่อนตัวกว่าคาดมาก
ขาดทุน 9 ลบ.

- THG รายงานกำไร 1Q63 ที่ 83 ลบ.ทรงตัว QoQ แต่เติบโตสูง 899%YoY จากกำไรพิเศษของการขายเงินลงทุนรพ. Welly ในจีนมูลค่ารวม 86 ลบ. และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 5 ลบ. แต่หากพิจารณาจากกำไรจากการดำเนินงานปกติแล้ว THG มีกำไรต่ำกว่าเราและตลาดคาดมาก ขาดทุน 9 ลบ. ส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบของ Covid-19 ที่ทำให้รายได้อ่อนตัวลง 8%QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรพ.บำรุงเมือง ที่ได้รับผลกระทบหลังผู้ป่วยต่างชาติซึ่งเป็นลูกค้าหลัก เข้าใช้บริการลดลง หลังไม่สามารถเดินทางมารักษาได้ และกำลังซื้อที่หายไปของ Jin Wellbeing ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ประกอบกับระดับอัตรา GPM ที่ทำได้ต่ำกว่าคาดลดลงที่ 20.6% (จาก 23.9%ใน 1Q62 และ 21.6%ใน 4Q62) จากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ที่มี GPM ที่ต่ำลงหลังการเปิดดำเนินงานของรพ.ธนบุรีทุ่งสง และการเปิดศูนย์เฉพาะทางของรพ.ธนบุรีบำรุงเมือง ทำให้มีค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น ผสานกับค่ายาและเวชภัณฑ์ที่สูงขึ้นภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน
- จากผลประกอบการ 1Q63 ที่ต่ำกว่าคาดมาก และผลกระทบจาก Covid-19 ที่รุนแรง ทำให้เราตัดสินใจปรับประมาณการกำไรปี'63 ลงที่ 68 ลบ. (-88%) ประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 18.50 บาท/หุ้น แนะนำ “ขาย”

Income Statement ('000)	1Q20	4Q19	1Q19	%qoq	%yoy
Sale	1,940	2,117	1,872	-8.3%	3.6%
Cost of Sale	(1,540)	(1,660)	(1,425)	-7.2%	8.1%
Gross Profit	400	457	447	-12.4%	-10.6%
SG&A	(381)	(300)	(378)	27.0%	0.8%
Net Profit	83	82	8	0.7%	898.9%
Norm Profit	(9)	83	8	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	20.6%	21.6%	23.9%		
EPS	(0.01)	0.10	0.01		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด