

Fundamental views

12 May 2023

BDMS

รายงานกำไรสุทธิ 1Q/66 แม้ทรงตัว yoy แต่ดีขึ้น 40% หนุนจาก คนใช้ต่างชาติเพิ่มขึ้น

- ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/66 อยู่ที่ 3,470 ล้านบาท แม้ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 11.2 % 40% ตามรายได้ค่ารักษาที่ปรับขึ้น 4.1 % yoy และ ดีขึ้น 2.3% 40% ที่ 23,084 ล้านบาท จากรายได้คนใช้ต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 38% yoy หลักเป็นคนใช้ Fly In จาก Middle East และ CLMV ที่เพิ่มขึ้น หักลบกับรายได้คนไทยที่ลดลง 6% yoy จากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงลดลง อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายได้ดังกล่าวรายได้คนไทยปรับเพิ่มมากขึ้นถึง 23% yoy ตามจำนวนคนใช้ที่กลับเข้าใช้รพ.เพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงเป็นผลให้ GPM ไตรมาสนี้ชะลอลงจาก 1Q/65 ที่ 34.8% มาที่ 34.5% ทรงตัวใกล้เคียงกับ 4Q65 แต่ว่า SG&A/Sales ขยับขึ้น yoy แม้ลดลง 40% ที่ 20.1% แต่ได้ชดเชยเล็กน้อยจากส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมที่เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ 40% เป็น 34 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายที่ชะลอ 40%
- แม้ผลประกอบการ 1Q/66 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี และโมเมนตัม 2Q/66 เป็นช่วง Low Season ของทั้งคนไทยและต่างชาติ ทำให้การดำเนินงานชะลอ 40% แต่อย่างไรก็ตามคาดครึ่งหลังกลับมาฟื้นตัวมากขึ้นจากเป็นช่วง High Season เบื้องต้นยังคงกำไรทั้งปีเดิมที่ 13,485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.0 % yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 33 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 33 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%40q	%yoy
Sale	23,084	22,568	22,825	20,976	22,165	2%	4%
Cost of Sale	15,122	14,752	14,979	14,147	14,451	3%	5%
Gross Profit	7,962	7,816	7,846	6,829	7,714	2%	3%
SG&A	4,633	4,933	4,496	4,200	4,025	-6%	15%
Operating Profit	4,255	3,790	4,224	3,425	4,510	12%	-6%
EBITDA	5,684	5,274	5,714	4,911	6,000	8%	-5%
Net profit	3,470	3,121	3,386	2,664	3,443	11%	1%
Gross Profit Margin (%)	34%	35%	34%	33%	35%		
EBITDA Margin (%)	25%	23%	25%	23%	27%		
Net Profit Margin (%)	15%	14%	15%	13%	16%		

ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือหน่วยงาน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินกับ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :
Hathaichanoke.m@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์