

Fundamental views

15 August 2023

BDMS

รายงานกำไรสุทธิ 2Q/66 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรสุทธิ 2Q/66 ที่ 3,063 ล้านบาท ดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย เติบโต 15.0% yoy แต่ลดลง 11.7% qoq จากรายได้รฟ. เพิ่มขึ้น 10.3% yoy และ ทรงตัว qoq แบ่งเป็นคนใช้ต่างชาติ เพิ่มขึ้น 22% yoy จากจีน เพิ่มขึ้น 61%, Middle East สูงขึ้น 33% และ CLMV เพิ่มขึ้น 30% แต่ย่อตัว 11% qoq จากตรงกับช่วง Ramadan และ รายได้คนใช้ไทย เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 5% qoq จากคนใช้ NON COVID-19 และการเพิ่มขึ้นของโรครบาดใน ก้องถิ่น เช่น ใช้เลือดออก, โรคท้องเสียโนโรไวรัส และเปิด "รฟ. กรุงเทพพลวงแดง" เฟสแรก เมื่อเดือน มิ.ย. ที่ ผ่านมา รวมถึงค่าใช้จ่ายปรับฐานเงินเดือนพนักงาน และการตลาดที่เพิ่มขึ้น กดดัน EBITDA/S หดตัว yoy และ qoq ที่ 22.6% หักลบต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และเพิ่มสัดส่วนลงทุนในรฟ.สมิติเวช ทำให้ส่วนแบ่ง Minority ลดลง
- การดำเนินงาน 1H/66 คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 2H/66 คาดเติบโตมากขึ้น hoh และ yoy จาก 3Q/66 เป็นช่วง High Season และคนใช้ Middle East กลับมาใช้รฟ.มากขึ้น และแรงหนุนประกันสังคมที่ ปรับค่ารักษาขึ้น โดยมีผู้ประกันตน 7.7 แสนราย แม้จะคิดเป็นราว 2% ของรายได้รฟ.ก็ตาม เรายังคงคาดการณ์ กำไรเติบโต
- ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 33 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 33 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	23,141	23,084	22,568	22,825	20,976	0%	10%
Cost of Sale	15,432	15,122	14,752	14,979	14,147	2%	9%
Gross Profit	7,709	7,962	7,816	7,846	6,829	-3%	13%
SG&A	4,876	4,633	4,933	4,496	4,200	5%	16%
Operating Profit	3,773	4,255	3,790	4,224	3,425	-11%	10%
EBITDA	5,217	5,684	5,274	5,714	4,911	-8%	6%
Net profit	3,063	3,470	3,121	3,386	2,664	-12%	15%
Gross Profit Margin (%)	33%	34%	35%	34%	33%		
EBITDA Margin (%)	23%	25%	24%	25%	23%		
Net Profit Margin (%)	13%	15%	14%	15%	13%		

ที่มา : BDMS, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสี่ยงหาย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางธุรกิจอื่นใด กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ บลจ.ก. #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์