

Fundamental views

15 August 2023

BH

งบ 2Q/66 ดีเกินคาด และกำลังเข้าสู่ช่วง High Season

- กำไรสุทธิ 2Q/66 ที่ 1,748 ล้านบาท (และกำไรปกติ 1,706 ล้านบาท) ดีขึ้น 49.9% yoy และ 10.3% qoq ตามรายได้รวม. แม้ทรงตัว qoq จากตรงกับ Ramadan, สงกรานต์ของไทย แต่เติบโต 23.0% yoy จาก i)รายได้ต่างชาติ เพิ่มขึ้น 32.9% yoy หลักจากคนไข้ Middle East เติบโต 84.3% yoy โดยเฉพาะกาตาร์ เพิ่มขึ้น 179.9% yoy และขึ้นเป็นลูกค้าอันดับ 1 แทนเมียนมาร์ที่ชะลอตัวจากการเมืองภายในประเทศ, คูเวต เติบโต 58.8% yoy และ UAE เพิ่มขึ้น 28.4% รวมถึงคนไข้ U.S.A สูงขึ้น 56.3% yoy และคนไข้จีน เพิ่มขึ้น 37.4% yoy ii) คนไข้ EXPAT เพิ่มขึ้น 12.9% yoy และ iii)คนไข้ไทย เพิ่มขึ้น 13.7% yoy บวกกับ Revenue Intensity ที่สูงขึ้น แม้ให้ส่วนลดอยู่ที่ 11.4% จากฤดูกาล แต่ GPM ยังขยับขึ้นเป็น 49.6% จาก 2Q/65 และ 1Q/66 ที่ 46.2% และ 47.9% อีกทั้งคุม SG&A/Sales ได้ดีลดลง yoy และ qoq ที่ 16.4%
- เข้าสู่ High Season หุ่นคนไข้เข้าใช้รพ.มากขึ้น โดยเฉพาะ Middle East ,คนไข้เมียนมาร์กลับมาหลังจากสถานการณ์เริ่มดีขึ้น และนักท่องเที่ยวจีน บวกกับเปิดศูนย์ IVF ใหม่ คาดช่วยดึงดูดลูกค้าจีนเข้าใช้บริการมากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิ 3Q/66 คาดเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ +/-2.1 พันล้านบาท สอดคล้องกับผู้บริหารที่ประเมินรายได้ 3Q/66 โตต่อเนื่อง Double Digit yoy แม้แนวโน้ม 4Q/66 อาจย่อตัวเล็กน้อยจากฤดูกาล เราปรับคาดการณ์กำไรขึ้นเป็น 7,225 ล้านบาท เติบโต 46.3% yoy
- สำหรับ sw. BIH Phuket ขนาด 250 เตียง คาดจะเริ่มเปิดให้บริการเฟสแรก 150 เตียงในปี 68
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 260 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 260 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	6,029	6,050	5,968	5,673	4,903	0%	23%
Cost of Sale	3,041	3,150	3,136	2,930	2,640	-3%	15%
Gross Profit	2,988	2,900	2,831	2,743	2,263	3%	32%
SG&A	986	1,013	1,046	999	887	-3%	11%
Operating Profit	2,001	1,887	1,785	1,744	1,376	6%	45%
EBITDA	2,277	2,162	2,069	2,022	1,654	5%	38%
Net profit	1,748	1,584	1,546	1,501	1,166	10%	50%
Gross Profit Margin (%)	50%	48%	47%	48%	46%		
EBITDA Margin (%)	38%	36%	35%	36%	34%		
Net Profit Margin (%)	29%	26%	26%	26%	24%		

ที่มา: BH,SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหรือเสนอแนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาที่จะความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจสนใจในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

รหัสชชช มูว่งคี่ #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์