

Fundamental views

24 August 2023

BCH

2H/66 พื้นตัวแรง hoh, yoy; โดยเฉพาะ 3Q/66

- แนวโน้มการดำเนินงาน 2H/66 พื้นตัวแรง hoh และ yoy
- โดยเฉพาะ 3Q/66 จากฐานต่ำมากปีก่อนเนื่องจากบันทึกด้วยค่าวัชชีนโมเดอร์นา และดีขึ้น qoq ตามรายได้ค่ารักษาและมารจันที่ปรับตัวดีขึ้นจากเป็นช่วง High Season หุ่น i) คนไข้ไทย และต่างชาติกลับเข้าใช้รพ.มากขึ้น โดยเฉพาะคนไข้ Middle East (กาตาร์ คูเวต) หลังพ้นช่วง Ramadan รวมถึงคนไข้ CLMV, จีน กลับเข้าใช้บริการมากขึ้น ii) การเติบโตของรายได้ประกันสังคมจากรับรู้ค่าบริการเหมาจ่ายเต็มไตรมาสครั้งแรก, การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตน และสปส.ต่ออายุโครงการผ่าตัด 5 กลุ่มโรคไปจนถึงสิ้นปี 66 หุ่นค่ารักษาเพิ่มขึ้นจาก 12,000 บาท/DRG เป็น 15,000 บาท/DRG และ iii) อาจมีการปรับค่ารักษาขึ้นบางรายการตามต้นทุนที่ปรับขึ้น
- ขณะที่ 4Q/66 คาดจะรับรู้รายได้การะเลียงส่วนเพิ่มประกันสังคมเข้ามา แต่อย่างไรก็ตามยังชะลอ qoq จากฤดูกาล แม้ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy ตามจำนวนคนไข้ที่เข้าใช้รพ.มากขึ้น เรายังคงกำไรทั้งปีเดิม 1,324 ล้านบาท
- อยู่ระหว่างปรับโครงสร้างการเงินของรพ. KIH เวียงจันทน์ เพื่อลดผลกระทบขาดทุน FX จากเงินที่อ่อนค่าน่าจะแล้วเสร็จเดือน ก.ย.- ต.ค. นี้ และปี 67 จะเปิด รพ.มะเร็ง จบลงทุน 300 ล้านบาท
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 22.00 บาท (อิง DCF)

Recommendation

"Buy" Target 22 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	8,928	21,405	18,827	11,296	12,448
Growth (%)	0.53%	139.75%	110.87%	-40.00%	10.20%
Net Profit	1,229	6,846	3,039	1,324	1,542
Growth (%)	8.33%	456.86%	-55.61%	-56.43%	16.44%
EPS (Bt.)	0.49	2.75	1.22	0.53	0.62
BV (Bt.)	3.06	5.74	5.42	4.81	5.09
Dividend (Bt.)	0.47	0.44	0.98	0.71	0.85
PE (x)	38.95	6.99	15.76	36.16	31.06
PBV (x)	6.28	3.35	3.54	3.99	3.77
Dividend Yield (%)	2.43%	2.28%	5.13%	3.70%	4.42%

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของเอไอฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินกับ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มุลวงศ์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์