

Fundamental views

19 OCT 2023

EKH

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q/66 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq

- คาดกำไรปกติ 3Q/66 (ไม่รวมรายการวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านการลงทุนใน บ. เดอะคลินิก "KLINIQ") ที่ 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4% yoy และ 19.7% qoq ตามรายได้รพ.ที่ปรับขึ้น 19.1% yoy และ 11.9% qoq ที่ 334 ล้านบาท จากเป็นช่วง High season หนุนคนไข้เข้าใช้รพ.มากขึ้น โดยเฉพาะคนไข้เด็ก จากการระบาดของโรค RSV, ไข้หวัดใหญ่
- ส่งผลให้ U-Rate เพิ่มสูงขึ้นแตะ 90% จาก 3Q/65 และ 2Q/66 ที่ราว 78% รวมถึงการเติบโตต่อเนื่องของรพ. KOON และ ศูนย์ IVF ที่ลูกค้าจึกลับเข้าใช้บริการมากขึ้น ทำให้ GPM ขยับเพิ่มตามเป็น 45.6% สูงขึ้นจาก 3Q/65 ที่ 44.5% และ 2Q/66 ที่ 44.3% และยังคง SG&A ได้ดี ไม่มีรายการพิเศษเข้ามา
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดกำไรปกติเมื่อตัว qoq จากฤดูกาล แต่เติบโต yoy จาก Pend Up Demand, ลูกค้า IVF จีนที่มีแนวโน้มเข้าใช้บริการมากขึ้นนับตั้งแต่ช่วง Golden Week ที่ผ่านมา จากปีหน้าเป็นปีมังกรทองทำให้ความต้องการมีบุตรเพิ่มขึ้น ประเมินจำนวนเคสทั้งปีอย่างน้อย 300 เคส และเป้าปีหน้า 400 เคส
- รพ. KOON อยู่ระหว่างแก้ปัญหาบุคลากรขาดแคลน ทำให้ปีหน้าสามารถรับเคสได้มากขึ้นจากปัจจุบันเพียง 20 เคส จากทั้งหมด 30 เตียง ด้านรพ. KOON อ่าวนาบที่ร่วมกับ WPH ถือหุ้น 49% คาดจะเปิดปี 68 ทั้งนี้ EKH มีแผนสร้างอาคารใหม่อีก 1 แห่งข้างรพ.เดิม ขนาด 60 เตียง คาดจะเปิดในปี 69 หนุนการดำเนินงานเติบโตมากขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 10.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23F	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	334	299	261	251	281	12%	19%
Cost of Sale	182	166	150	162	156	9%	17%
Gross Profit	152	132	111	89	125	15%	22%
SG&A	56	113	52	69	48	-50%	17%
Operating Profit	113	33	100	440	94	240%	21%
EBITDA	116	40	79	40	96	187%	21%
Core profit	89	74	50	24	76	20%	17%
Gross Profit Margin (%)	46%	44%	42%	36%	44%		
EBITDA Margin (%)	35%	14%	30%	16%	34%		
Net Profit Margin (%)	27%	25%	19%	10%	27%		

ที่มา : EKH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ และ/หรือ การบริการของบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท เอเอ็มไอ และ/หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า และ/หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงในรายงานฉบับนี้ ได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์