

Fundamental views

30 OCT 2023

BCH

คาดการณ์ไตรมาส 3Q/66 ปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq

- คาดกำไรสุทธิ 3Q/66 อยู่ที่ 401 ล้านบาท จาก 3Q/65 ขาดทุนสุทธิ 403 ล้านบาท จากบันทึกด้วยค่าวัชชีนโมเดอร์นา หรือเพิ่มขึ้น 199.5% yoy และ 41.0% qoq
- ตามรายได้รฟ. ที่เพิ่มขึ้น 10.0% qoq (แม้ลดลง 8.6% yoy จากรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 ลดลง) จาก i) เป็นช่วง High season, การระบาดของโรคตามฤดูกาล อย่าง RSV และไข้หวัดใหญ่ หนุนคนไข้ไทยเข้าใช้รฟ.มากขึ้น และต่างชาติ โดยเฉพาะ Middle East (กาตาร์, คูเวต) หลังพ้นช่วง Ramadan รวมถึงคนไข้ CLMV, จีน กลับเข้าใช้บริการมากขึ้น และ ii) การเติบโตของรายได้ประกันสังคม จากการปรับขึ้นค่ารักษาเหมาจ่ายเต็มไตรมาสครั้งแรก, จำนวนผู้ประกันตน ที่เพิ่มขึ้น โดยสิ้น 3Q/66 อยู่ที่ 1.014 ล้านราย และโครงการผ่าตัด 5 กลุ่มโรค ซึ่งขยายไปถึงสิ้นปี 66 หนุน GPM ขยับขึ้นเป็น 33.0% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 30.2% หักลบกับขาดทุน FX จากเงินคืบอ่อนค่า แม้น้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ SG&A/Sales อยู่ที่ 17.1% ลดลงเล็กน้อยจาก 2Q/66 ที่ 17.4%
- อย่างไรก็ดีบริษัทชำระหนี้สกุลเงินบาทดังกล่าวครบทั้งหมดแล้วในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดผลกระทบจาก FX ดังกล่าว บวกกับคาดว่าจะรับรู้รายได้ภาระเสี่ยงส่วนเพิ่มเข้ามา ส่งผลให้กำไร 4Q/66 เติบโตสูงต่อเนื่อง yoy โดยเรายังคงประมาณการทั้งปีเดิม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 23.20 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 23.20 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23F	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	3,134	2,849	2,674	2,788	3,429	10%	-9%
Cost of Sale	2,100	1,989	1,936	1,876	3,519	6%	-40%
Gross Profit	1,033	860	738	912	90	20%	1244%
SG&A	535	495	398	511	420	8%	27%
Operating Profit	498	365	340	401	511	37%	198%
EBITDA	732	599	578	641	270	22%	371%
Net profit	401	284	254	270	403	41%	199%
Gross Profit Margin (%)	33%	30%	28%	33%	-3%		
EBITDA Margin (%)	23%	21%	22%	23%	-8%		
Net Profit Margin (%)	13%	10%	9%	10%	-12%		

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการันตีในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์