

Fundamental views

14 NOV 2023

BDMS

กำไรสุทธิ 3Q/66 ดีกว่าเราและตลาดคาด

- BDMS ประกาศกำไร 3Q/66 ที่ 3,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.9% yoy และ 27.0% qoq ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาด 8-10% หนุนจากรายได้เพิ่มขึ้นกว่าคาด และดอกเบี้ยจ่ายลดลง yoy และ qoq โดยรายได้รพ. ปรับเพิ่มขึ้น 11.6% yoy และ 10.1% qoq จากการเติบโตของรายได้ต่างชาติ เพิ่มขึ้น 19% yoy จากกาตาร์ +81%, จีน +42% และกัมพูชา +11% และคนไทย เพิ่มขึ้น 19% yoy (หากไม่รวมรายได้ที่เกี่ยวข้อง COVID-19 เพิ่มขึ้น 23% yoy) จากการระบาดของโรคตามฤดูกาลอย่างไข้เลือดออก, RSV และไข้หวัดใหญ่ ส่งผลให้อัตราการครองเตียง (Bed Occupancy) ในไตรมาสนี้ ขยับขึ้นเป็น 76% เพิ่มขึ้นจาก 2Q/66 ที่ 65% แม้ทรงตัว yoy จากปีก่อน เนื่องจากมีคนไข้ COVID-19 บวกกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการตลาด, ปรับเงินเดือนพนักงาน ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่ 24.8% แม้ดีขึ้นจาก 2Q/66 ที่ 22.5% แต่น้อยกว่าปีก่อนหน้าเล็กน้อยที่ 25.0%
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดกำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง yoy ตามจำนวนผู้เข้าใช้รพ.ที่เพิ่มขึ้นทั้งคนไทยและต่างชาติ และยังมีการระบาดต่อเนื่องของโรคที่เกี่ยวข้องทางเดินหายใจ เบื้องต้นเราปรับคาดการณ์กำไรปี 66 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 14,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.8% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 35.00 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 35 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	25,473	23,141	23,084	22,568	22,825	10%	12%
Cost of Sale	16,469	15,432	15,122	14,752	14,979	7%	10%
Gross Profit	9,003	7,709	7,962	7,816	7,846	17%	15%
SG&A	5,106	4,876	4,633	4,933	4,496	5%	14%
Operating Profit	4,841	3,773	4,255	3,790	4,224	28%	15%
EBITDA	6,326	5,217	5,684	5,274	5,714	21%	11%
Net profit	3,890	3,063	3,470	3,121	3,386	27%	15%
Gross Profit Margin (%)	35%	33%	34%	35%	34%		
EBITDA Margin (%)	25%	23%	25%	23%	25%		
Net Profit Margin (%)	15%	13%	15%	14%	15%		

ที่มา : BDMS, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกให้สำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์