

## Fundamental views

25 APR 2024

BH

**SET ESG Rating : N/A**

**ประกาศทำไร 1Q/67 ออกมาดีกว่าเราและตลาด**  
**คาน**

- BH ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/67 ที่ 1,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.3% yoy และ 15.4% qoq ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาดมากจากมาร์จินที่เพิ่มขึ้นกว่าคาด และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- แต่อย่างไรก็ดีหากไม่รวมผลกระทบ FX กำไรปกติอยู่ที่ 1,975 ล้านบาท สูงขึ้น 24.4% yoy และ 16.1% qoq ตามรายได้รฟ.ที่ 6,516 ล้านบาท แม้ทรงตัว qoq แต่ดีขึ้น 7.7% yoy โดยเติบโตจากรายได้คนไข้ไทยที่เพิ่มขึ้น 9% yoy และรายได้คนไข้ต่างชาติสูงขึ้น 7.1% yoy จากผลการปรับขึ้นค่ารักษา และ Intensity ค่ารักษาโรคมะเร็งที่เพิ่มขึ้นมาช่วยลดผลกระทบจำนวนคนไข้ต่างชาติ Pend-Up Demand ที่ชะลอตัวลง และผลกระทบ Ramadan ระหว่างวันที่ 10 มี.ค. – 9 เม.ย. 67 จึงเป็นผลให้ GPM ปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q/66 และ 4Q/66 ที่ 47.9% และ 48.7% ขยับขึ้นเป็น 51.7% บวกกับคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy และ qoq ที่เพียง 15.7% ส่วนใหญ่จากการลดลงของค่าใช้จ่ายซอฟต์แวร์
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 ลุ้นโตต่อได้ yoy จากปีก่อนฐานต่ำจาก Ramadan ตรงกับช่วง 22 มี.ค. -21 เม.ย. 66 แต่อาจย่อตัว qoq จากฤดูกาล, ปัจจัยเฉพาะตัวจากคูเวต และเมียนมาร์
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 280 บาท (อิง DCF) และนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

## Recommendation

## "Buy on Weakness" Target 280 THB

| Financial Results       |       |       |       |       |       |      |      |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Income Statement ('000) | 1Q/24 | 4Q/23 | 3Q/23 | 2Q/23 | 1Q/23 | %qoq | %yoy |
| Sale                    | 6,516 | 6,497 | 6,720 | 6,029 | 6,050 | 0%   | 8%   |
| Cost of Sale            | 3,146 | 3,332 | 3,371 | 3,041 | 3,150 | -6%  | 0%   |
| Gross Profit            | 3,370 | 3,164 | 3,349 | 2,988 | 2,900 | 6%   | 16%  |
| SG&A                    | 1,020 | 1,140 | 1,040 | 986   | 1,013 | -11% | 1%   |
| Operating Profit        | 2,350 | 2,024 | 2,309 | 2,001 | 1,887 | 16%  | 25%  |
| EBITDA                  | 2,617 | 2,299 | 2,581 | 2,277 | 2,162 | 14%  | 21%  |
| Net profit              | 1,985 | 1,720 | 1,954 | 1,748 | 1,584 | 15%  | 25%  |
| Gross Profit Margin (%) | 52%   | 49%   | 50%   | 50%   | 48%   |      |      |
| EBITDA Margin (%)       | 40%   | 35%   | 38%   | 38%   | 36%   |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 30%   | 26%   | 29%   | 29%   | 26%   |      |      |

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น