

Fundamental views

8 AUG 2024

BH

SET ESG Rating : N/A

งบ 2Q/67 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย

- BH รายงานงบ 2Q/67 เข้านี้ กำไรปกติอยู่ที่ 1,932 ล้านบาท แมื่อย่อตัว 2.7% qoq จากปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 14.5% yoy ดีกว่าเราและตลาดคาด 6-7%
- จากมาร์จิ้นที่ยับขึ้นกว่าคาดผลจากการปรับขึ้นค่ารักษา และ Intensity ของโรคยากที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 52.1% จาก 2Q/66 อยู่ที่ 49.6% และ 1Q/67 ที่ 51.7% ขณะต้นทุนบริการลดลง 1.1% yoy และ 4.4% qoq สวนทางกับรายได้ sw. แม้ชะลอตัว 3.6% qoq จากเป็น Low Season แต่เพิ่มขึ้น 4.2% yoy มาจากการเติบโตของรายได้คนไข้ต่างชาติ 5.4% yoy และรายได้คนไข้ไทย เพิ่มขึ้น 2.0% yoy หากยังคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy แม้ดัดขึ้นเล็กน้อย qoq ที่ 16.0%
- จ่ายปันผลระหว่างกาล 2.00 บาท/หุ้น XD 26 ส.ค.
- ผลการดำเนินงาน 1H/67 คิดเป็น 51% ของประมาณการเดิมของเราทั้งปี โดยเรามีการปรับกำไรทั้งปีขึ้นจากงบ 2Q/67 ที่ดีกว่าคาด และโมเมนตัมการดำเนินงาน 3Q/67 คาดดีขึ้น yoy และ qoq จากเป็นช่วง High Season ของทั้งไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะคนไข้ Middle East กลับเข้ามามากขึ้นหลังพ้นช่วง Ramadan
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 285 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 285 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	6,282	6,516	6,497	6,720	6,029	-4%	4%
Cost of Sale	3,008	3,146	3,332	3,371	3,041	-4%	-1%
Gross Profit	3,274	3,370	3,164	3,349	2,988	-3%	10%
SG&A	1,007	1,020	1,140	1,040	986	-1%	2%
Operating Profit	2,267	2,350	2,024	2,309	2,001	-4%	13%
EBITDA	2,534	2,617	2,299	2,581	2,277	-3%	11%
Core profit	1,932	1,985	1,720	1,954	1,688	-3%	14%
Gross Profit Margin (%)	52%	52%	49%	50%	50%		
EBITDA Margin (%)	40%	40%	35%	38%	38%		
Net Profit Margin (%)	31%	30%	26%	29%	28%		

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โอระ จำกัด (มหาชน) ("โอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโอระ เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โอระ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ โอระ และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือมีความเกี่ยวข้อง และ/หรือ บริหารจัดการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโอระเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเสนอแนะ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชก มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน