

Fundamental views

14 AUG 2024

BDMS

SET ESG Rating : AA

งบ 2Q/67 กำไรโต yoy แต่ลดลง qoq จากฤดูกาล

- BDMS ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 3,335 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% yoy แต่ลดลง 18.1% qoq ใกล้เคียงตลาดคาด
- ตามรายได้รฟ. ที่เพิ่มขึ้น 6.7% yoy แต่ลดลง 3.3% qoq จากเป็นช่วง Low season ของไทยและต่างชาติ หากเทียบ yoy แบ่งเป็นรายได้คนไทย +5% yoy ซึ่งสูงกว่าปกติจากมีการระบาดของโรคท้องเสียโนโรไวรัส (จ.ภูเก็ต), ใช้เลือดออก และ COVID-19 และรายได้คนไข้ต่างชาติ +11% yoy หลักจากคนไข้กาตาร์ +66% , UAE +32% และอเมริกา +31% แต่อย่างไรก็ดี ต้นทุนรฟ. ปรับเพิ่มขึ้น 8.0% yoy และทรงตัว qoq สวนทางกับรายได้รฟ. จากอัตราคงที่และ Economy of Scale ในไตรมาสที่ลดลง บวกกับ SG&A ที่เพิ่มขึ้น 5.5% yoy และ 5.2% qoq จึงส่งผลให้ EBITDA/S ลดลงจาก 2Q/66 และ 1Q/67 ที่ 22.6% และ 25.2% เหลือที่ 22.1% yoy และ qoq ที่เพียง ไรครบ แต่ยังมีส่วนช่วยจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง yoy และหดตัวเล็กน้อย qoq บวกกับอัตราภาษีจ่ายลดลง yoy และ qoq เป็น 18% จากสิทธิประโยชน์ภาษีที่ได้รับจาก BOI
- แม้ภาพ 1H/67 จะคิดเป็นเพียง 45% ของประมาณการของเราทั้งปี แต่เรายังคงคาดการณ์เดิมจากครึ่งหลังจะโตดีกว่าครึ่งแรกโดยเฉพาะ 3Q/67 ซึ่งเป็นช่วง High Season คาดทั้งลูกค้าไทยและต่างชาติกลับเข้าใช้รฟ.มากขึ้น โดยเฉพาะ Middle East หลังพ้นช่วง Ramadan ชดเชยเมียนมาร์ที่ชะลอ9y; ทั้งนี้ยังลุ้นความคืบหน้ากลุ่มคนไข้คูเวต
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 36.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ตั้งเป้าปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลง 24.05% เทียบปี 65, พัฒนาบุคลากร โดยค่าเฉลี่ยการฝึกอบรมพนักงานทั้งหมด 57 ชม./คน/ปี , ศูนย์ความเป็นเลิศ 154 แห่ง จำนวน 48 sw., นวัตกรรม 657 โครงการ

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 36 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	24,694	25,526	25,379	25,473	23,141	-3%	7%
Cost of Sale	16,664	16,736	16,389	16,469	15,432	0%	8%
Gross Profit	8,030	8,790	8,990	9,003	7,709	-9%	4%
SG&A	5,146	4,893	5,191	5,106	4,876	5%	6%
Operating Profit	3,894	4,980	4,765	4,841	3,773	-22%	3%
EBITDA	5,397	6,457	6,268	6,311	5,219	-16%	3%
Net profit	3,335	4,074	3,965	3,890	3,052	-18%	9%
Gross Profit Margin (%)	33%	34%	35%	35%	33%		
EBITDA Margin (%)	22%	25%	25%	25%	23%		
Net Profit Margin (%)	14%	16%	16%	15%	13%		

ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริหารจัดการกับ/และ/หรือ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน