

Fundamental views

3 MAR 2025

BCH

SET ESG Rating : AA

กำไร 4Q/67 หดตัวแรง yoy และ qoq จากรายการพิเศษ

- หากไม่รวม One time item ได้แก่ 1)ปรับลดค่าบริการประกันสังคม RW>=2 จาก 12,000 เหลือ 8,000 บาท/RW กระทบกำไรสุทธิ 131 ล้านบาท ii)ตั้งค่าเผื่อฯ ลูกหนี้ UCEP COVID-19 ที่ 64.7 ล้านบาท (เหลือในมืออีก 97 ล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้รับชำระภายในปี 68) iii)ขาดทุน FX ที่ 7 ล้านบาท iv)หักลบกำไรยอดดุลสุทธิจากรายการที่เป็นตัวเงินของรพ.ในสปป. ลาว 61.8 ล้านบาท กำไรปกติ 4Q/67 จะอยู่ที่ 374 ล้านบาท ลดลง 16.2% yoy และ 4.5% qoq
- รายได้รพ.ลดลง 8.9% yoy และ 15.3% qoq จาก IPD -15% yoy จากการลดลงของค่าใช้จ่ายเวต, SSO -15.8% yoy ตามการปรับลดอัตราค่าบริการ หากไม่รวมรายการดังกล่าวรายได้ SSO +0.3% yoy จากจำนวนผู้ป่วยประกันตน +1.6% รวมถึงรายได้ที่เกี่ยวข้อง COVID-19 -10% yoy จากตั้งค่าเผื่อฯลูกหนี้ UCEP ข้างต้น หักลบ OPD +3.4% yoy จึงเป็นผลให้ GPM ไตรมาสนี้ที่ 22.8% ลดลงจาก 4Q/66 ที่ 30.9% และ 3Q/67 ที่ 31.4% และ SG&A/Sales ขยับขึ้น yoy และ qoq ที่ 15.0% จากการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อนี้สูงส่ง &หนี้สงสัยจะสูญ, ค่าเสื่อม แม้ขาดทุน FX ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ประกาศจ่ายปันผล 0.28 บาท/หุ้น XD 2 พ.ค. 68
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q/68 คาดฟื้นตัว qoq จากหลายๆปัจจัยลบคลี่คลายลง และลุ้นโต yoy จากการันตีคำรักษาประกันสังคมที่ 12,000 บาท/RW ตลอดปี, การเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโรคทางเดินทางใจจากฝุ่น PM 2.5 และการระบาดของไข้หวัดใหญ่ในคนไข้เด็ก ชดเชยคนไข้ตะวันออกกลางที่คาดชะลอช่วง Ramadan (28 ก.พ.-29 มี.ค.) ซึ่งเราคาดไม่ได้มีนัยจากคิดเป็นเพียง 3-4% ของรายได้รพ. รวมถึงผลกระทบจำกัดของประกันสุขภาพ Co-payment แม้มีผล 1 มี.ค. นี้
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 21 บาท (อิง DCF) ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริหารจัดการขยะแต่ละประเภทให้ถูกวิธี, ใช้น้ำอย่างประหยัด, จัดอบรมพนักงานทักษะความรู้พนักงานและมีค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม, จัดทำแนวทางในการใช้สิทธิที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลส่วนบุคคล

Recommendation

"Buy" Target 21 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,763	3,261	2,857	2,844	3,032	-15%	-9%
Cost of Sale	2,133	2,238	2,112	2,044	2,094	-5%	2%
Gross Profit	630	1,023	744	801	938	-38%	-33%
SG&A	414	417	388	376	391	-1%	6%
Operating Profit	216	607	356	425	547	-64%	-60%
EBITDA	481	857	598	665	783	-44%	-39%
Net profit	233	453	277	319	428	-49%	-46%
Gross Profit Margin (%)	23%	31%	26%	28%	31%		
EBITDA Margin (%)	17%	26%	21%	23%	26%		
Net Profit Margin (%)	8%	14%	10%	11%	14%		

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็มไอ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์