

Fundamental views

23 NOV 2023

BCH

แนวโน้ม 4Q/66 ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy

- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q/66 คาดดีขึ้น yoy และ qoq ที่ +/- 400 ล้านบาท
- อย่างไรก็ดีหากไม่รวมผลกระทบ FX เงินกับอ่อนค่า ซึ่งบริษัทได้ชำระหนี้คืนทั้งหมดแล้วเมื่อ ก.ย. ที่ผ่านมา คาดกำไรปกติ 4Q/66 อาจย่อตัว qoq จากฤดูกาลที่มีการระบาดของโรค RSV, ไข้หวัดใหญ่ ในไตรมาสก่อนหน้าจากเป็นช่วงหน้าฝน และเดือน ธ.ค. มีวันหยุดมาก แต่เติบโตสูงต่อเนื่อง yoy ตามรายได้รพ.และมาร์จินที่เพิ่มขึ้น หนุนจากทั้งคนไข้ไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะลูกค้า UAE, โอมาน ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามฮามาส-อิสราเอลเข้าใช้รพ.ต่อเนื่อง และกลุ่ม CLMV ภายหลังเปิดด่านชายแดนมากขึ้น รวมถึงการเติบโตของรายได้ประกันสังคมจาก i) การปรับขึ้นค่ารักษาเหมาจ่าย 1 พ.ค. เป็นต้นมา ii) จำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น โดย Ytd รว 1.014 ล้านราย iii) ผ่าตัด 5 กลุ่มโรคซึ่งขยายไปถึงสิ้นปี 66 และ iv) รายได้ภาระเสี่ยงส่วนเพิ่มที่คาดว่าจะรับรู้เข้ามา 50-60 ล้านบาท ทั้งนี้เราปรับกำไรปี 66 ขึ้นเล็กน้อยจากการดำเนินงาน 3Q/66 ที่ดีกว่าคาด เป็น 1,379 ล้านบาท และกำไรปกติ 1,470 ล้านบาท
- ผบ.ประเมินเป้ารายได้ปี 67 เติบโตต่อเนื่อง Double Digit yoy ตามจำนวนคนไข้ที่ใช้รพ.มากขึ้น, รับรู้ปรับขึ้นค่ารักษาเหมาจ่ายประกันสังคมเต็มปี และรพ.ใหม่ 2 ใน 3 แห่ง ได้แก่ KH อยุธยา, KH เวียงจันทน์ คาดจะเริ่มรับรู้กำไรครั้งแรกช่วงปลายปี และแผนเปิดรพ.มะเร็ง 1 แห่ง รว 3Q/67
- ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 23.20 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 23.20 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	8,928	21,405	18,827	11,785	13,105
Growth (%)	0.53%	139.75%	110.87%	-37.40%	11.20%
Net Profit	1,229	6,846	3,039	1,379	1,697
Growth (%)	8.33%	456.86%	-55.61%	-54.62%	23.04%
EPS (Bt.)	0.49	2.75	1.22	0.55	0.68
BV (Bt.)	3.06	5.74	5.42	4.82	5.13
Dividend (Bt.)	0.47	0.44	0.98	0.71	0.85
PE (x)	42.80	7.69	17.31	38.16	31.01
PBV (x)	6.90	3.68	3.89	4.37	4.12
Dividend Yield (%)	2.21%	2.07%	4.67%	3.37%	4.02%

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งโดยตรงหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของเอไอเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์