

Fundamental views

28 MAY 2024

BCH

SET ESG Rating : AA

2Q/67 – Low Season; แต่จะเติบโตมากขึ้นช่วงครึ่งหลัง

- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 คาดทรงตัวถึงย่อเล็กน้อย qoq จากเป็น Low Season, วันหยุดยาวเดือน เม.ย. และคาบเกี่ยว Ramadan (10 มี.ค. – 9 เม.ย. 67) ทำให้คนไข้ Middle East กลับมาใช้สว.ไม่เต็มที่ ทั้งนี้ UAE, โอมาน, กาตาร์ และ ซาอุดฯ ยังโตดีชัดเจนลูกค้าควอต ซึ่งคิดเป็น 3.7% ของรายได้สว. ชะลอตัวจากอยู่ระหว่างปรับเปลี่ยนนโยบาย แต่ได้คนไข้ลิเบียมาใช้บริการที่ศูนย์ Rehab & IVF มากขึ้น รวมถึงการเติบโตของคนไข้กัมพูชา, ลาว, เมียนมาร์ หักล้างเวียดนามที่ชะลอลงทั้งหมดเป็นผลให้ภาพ CLMV ยังเป็นบวก และช่วยประกันสังคมที่เติบโตลดลงจากอยู่ระหว่างรีแบรนด์ “สว.การุญเวช ภูมิธานี” เป็นเกษมราษฎร์ คาดเสร็จต้นปี โดย Ytd จำนวนผู้ประกันตนอยู่ที่ 1.018 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.5% yoy
- คาดหวัง 2H/67 เติบโตมากขึ้น นอกจากเป็นช่วง High Season ทั้งคนไข้ไทยและต่างชาติ ยังได้อานิสงส์บวกอีกจากขยายการให้บริการใหม่ ได้แก่ i) Mobile dental service ถือหุ้น 60% ให้บริการทั้งคนไข้สปส, UC, เจ็นสด ตั้งแต่ 3Q/67 เป็นต้นไป ii) Cancer Treatment, เปิด Kasemrad Ari Radiation Oncology Clinic 3Q/67 iii) Sleep Lab เปิดแล้วภายใต้เครือสว. 7 แห่ง ให้บริการตรวจ > 100 เคส, Waiting list > 300 เคส iv) ตรวจสุขภาพผู้ประกันตนต่อเนื่อง รวมถึง v) การเติบโตของสว.ใหม่ทั้ง 3 แห่ง และคาดว่าจะเห็น Upside เพิ่มจากการปรับขึ้นค่ารักษา 3-5% ช่วงครึ่งหลัง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 24 บาท (อิง DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันยังแนะนำ “ซื้อ”
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีการบริหารจัดการขยะแต่ละประเภทให้ถูกวิธี, ใช้น้ำอย่างประหยัด, จัดอบรมพัฒนากักขะความรู้พนักงานและมีค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม, จัดทำแนวทางในการใช้สิทธิที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลส่วนบุคคล

Recommendation

“Buy” Target 24.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	21,405	18,827	11,729	12,996	14,152
Growth (%)	139.75%	110.87%	-37.70%	10.80%	8.90%
Net Profit	6,846	3,039	1,406	1,763	2,010
Growth (%)	456.86%	-55.61%	-53.72%	25.34%	14.02%
EPS (Bt.)	2.75	1.22	0.56	0.71	0.81
BV (Bt.)	5.74	5.42	5.50	5.90	6.17
Dividend (Bt.)	0.44	0.98	0.62	0.80	0.71
PE (x)	7.10	16.00	34.58	27.59	24.20
PBV (x)	3.40	3.60	3.55	3.31	3.16
Dividend Yield (%)	2.24%	5.05%	3.18%	4.12%	3.65%

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) (“ไรรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ หมายเลข, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์