

Fundamental views

6 MAR 2025

BH

SET ESG Rating : N/A

โมเมนตัมกำไรสุทธิ 1Q/68 คาดชะลอ yoy, qoq

- รายได้รว. 4Q/67 แม้เพิ่มขึ้น 1.1% qoq แต่ลดลง 0.7% yoy (จาก Intensity -11%, Volume -1.1%) จากคนใช้ต่างชาติ -7.2% yoy โดยเฉพาะกลุ่มคนใช้ Middle East -18.7% yoy หลักจากคูเวต -73.0% yoy และ UAE -37.1% yoy โดยสัดส่วนคนใช้คูเวต และ UAE คิดเป็นเพียง 1% และ 3% ของรายได้รว.ปี 67 หักลบคนใช้ US, จีน และบังคลาเทศที่ยังเติบโตดี yoy และคนใช้ไทย +10.2% yoy จาก Intensity ที่เพิ่มขึ้น และแพ็คเกจตรวจสุขภาพช่วงเดือน ธ.ค. และ กลุ่ม EXPAT +1.3% yoy
- BH ยังคงปรับขึ้นค่ารักษา 4% (vs. ปี 67 +6%) โดยเริ่มตั้งแต่เดือน ม.ค. 68 เป็นต้นไป ทั้งนี้คนใช้คูเวตยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวแต่มีเจรจากับซาอุฯ เพื่อส่งต่อคนใช้เข้ามารักษามากขึ้นจากปัจจุบันคนใช้ซาอุฯ คิดเป็น 1% ของรายได้รว. น่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นหลัง Ramadan สำหรับประกันสุขภาพ Co-Payment คาดกระทบจำกัดจาก Simple Disease คิดเป็น 3% ของรายได้ลูกค้าประกันโดยยังตั้งเป้าเติบโต HSD=Double digit yoy ทั้งลูกค้าประกันคนไทยและต่างชาติ
- เนื่องจาก EIA ลำซาจึงเลื่อนเปิดรว. BH ภูเก็ตเป็น 1H/27 จากเดิม 2H/26
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/68 คาดกำไรชะลอตัว yoy และ qoq ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองพบห.คาดการณ์รายได้รว. ลดลง 5% yoy จากผลกระทบ Ramadan เต็มไตรมาส (28 ก.พ.-29 มี.ค. 68) เทียบกับปีก่อนระหว่างวันที่ 11 มี.ค. - 9 เม.ย. 67 และผลกระทบคนใช้คูเวตที่ยังคงอยู่เนื่องจาก 1Q/67 ได้รับผลกระทบไม่มาก
- ประเมินราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 230 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 230 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY22	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Sale	20,646	25,296	25,634	25,891	26,512
Growth (%)	66.44%	22.53%	1.34%	1.00%	2.40%
Net Profit	4,938	7,006	7,775	8,002	8,452
Growth (%)	306.21%	41.88%	10.97%	2.93%	5.62%
EPS (Bt.)	6.21	8.81	9.78	10.07	10.64
BV (Bt.)	25.18	30.33	34.99	40.14	45.72
Dividend (Bt.)	3.50	4.50	5.00	5.15	5.43
PE (x)	30.57	21.57	19.42	18.87	17.86
PBV (x)	7.55	6.27	5.43	4.73	4.16
Dividend Yield (%)	1.84%	2.37%	2.63%	2.71%	2.86%

ที่มา : BH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไอราไม่มีการรับประกันหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการงอิงอิงกับกับบริษัทที่กำลังซื้อขายหลักทรัพย์ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ปีใดจัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน