

Fundamental views

5 FEB 2024

EKH

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q/66 โตเด่น yoy; โมเมนตัม 1Q/67 ลูกค้า IVF จีนช่วยหนุนต่อ

- คาดกำไรสุทธิ 4Q/66 (ไม่รวมรายการวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านการลงทุนใน บ. "KLINIQ") อยู่ที่ 95 ล้านบาท เติบโตสูง 297.4% yoy และดีขึ้น 1.6% qoq ซึ่งดีกว่าเราคาดก่อนหน้านี้จากปกติมักย่อตัวจากฤดูกาล
- เนื่องมาจากการระบาดต่อเนื่องของโรค RSV คนไข้เด็ก ทำให้ศูนย์กุมารเวชอัตราครองเตียงเต็มเกือบ 100% ตั้งแต่ไตรมาสก่อนหน้า บวกกับการเข้ามาของคนไข้ IVF จีน แม้ทรงตัว qoq จากเดือน ธ.ค. ตรงกับช่วงวันหยุดยาว แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย yoy ส่งผลให้จำนวนเคสทั้งปีเพิ่มขึ้นเป็น +/-260 เคส และหนุนรายได้ 4Q/66 เท่ากับ 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.1% yoy และ 1.1% qoq หากเทียบ GPM อยู่ที่ 46.7% แม้ทรงตัวใกล้เคียง 3Q/66 ที่ 46.6% แต่ดีขึ้นมาจาก 4Q/65 ที่เพียง 35.5% หนุนจากสัดส่วนรายได้ IVF ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy และ qoq ที่ 16.8%
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดโตต่อเนื่อง yoy และลุ้นดีขึ้น qoq จากคนไข้ IVF จีนที่เร่งตัวขึ้น mom จากต้องการมีบุตรให้ทันปีมังกร, ได้ Agency รายใหญ่ เพิ่มอีก 1 ราย และปัจจัยบวกจากมาตรการฟรีวีซ่าไทย-จีน (ถาวรเริ่ม 1 มี.ค. 67 เป็นต้นไป) หนุนลูกค้าจีนเข้าใช้บริการมากยิ่งขึ้น ประเมินจำนวนเคสทั้งปี +/-400 เคส เบื้องต้นเราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 67 ขึ้นเป็น 346 ล้านบาท เติบโต 11.2% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 10.50 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.50 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	336	333	299	261	251	1%	34%
Cost of Sale	179	178	166	150	162	1%	11%
Gross Profit	157	155	132	111	89	1%	77%
SG&A	56	57	113	52	69	-1%	-19%
Operating Profit	118	116	33	100	440	2%	-73%
EBITDA	123	120	40	79	40	2%	204%
Core profit	95	93	74	50	24	2%	297%
Gross Profit Margin (%)	47%	47%	44%	42%	36%		
EBITDA Margin (%)	36%	36%	14%	30%	16%		
Net Profit Margin (%)	28%	28%	25%	19%	10%		

ที่มา : EKH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทที่ทำการวิจัยเกี่ยวกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน