

Fundamental views

22 FEB 2024

BDMS

SET ESG Rating : AA

งบ 4Q/66 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาด; โมเมนตัมกำไร 1Q/67 ไปต่อ มุม

- BDMS ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 3,952 ล้านบาท ดีกว่าเราและตลาดคาด เพิ่มขึ้น 26.6% yoy และ 1.6% qoq แม้ได้รับผลกระทบฤดูกาลและตรงกับช่วงวันหยุดยาวเดือน ธ.ค. หุ่นจาก EBITDA/S ที่ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้นจาก 4Q/65 ที่ 23.7% และ 3Q/66 ที่ 24.7% เป็น 25.0% จากคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานต่างๆ, การระบดต่อเนื่องของโรคที่เกี่ยวข้องกับทางเดินหายใจ, RSV คนไข้เด็ก หุ่น OCC. เพิ่มขึ้นเป็น 69% บวกกับการลดลงมากของดอกเบี้ยจ่าย yoy จากการไถ่ถอนหุ้นกู้ครบกำหนด และรายได้ทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้พ. ชะลอเล็กน้อยเพียง 0.4% qoq (จากต่างชาติ +6% หักลบคนไข้ไทย -3%) แต่ดีขึ้น 12.5% yoy หลักจากการเติบโตของรายได้คนไข้ต่างชาติ +18% yoy โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า Fly In อาทิ ภูตาร์ +92%, จีน +36% และฝรั่งเศส +36% และรายได้คนไข้ไทย +10% yoy (หากไม่รวมรายได้ที่เกี่ยวข้อง COVID-19 เพิ่มขึ้นถึง 14% yoy)
- จ่ายปันผล 0.35 บาท/หุ้น XD 6 มี.ค.
- โมเมนตัม 1Q/67 คาดกำไรขยายตัวต่อเนื่อง yoy จากยังมีการระบาดของโรคที่เกี่ยวข้องกับฝุ่น PM 2.5 และจำนวนคนไข้ที่เข้าใช้รพ.มากขึ้น เราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นอีกเล็กน้อย
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 36.00 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 36 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	25,379	25,473	23,141	23,084	22,568	0%	12%
Cost of Sale	16,389	16,469	15,432	15,122	14,752	0%	11%
Gross Profit	8,990	9,003	7,709	7,962	7,816	0%	15%
SG&A	5,191	5,106	4,876	4,633	4,933	2%	5%
Operating Profit	4,765	4,841	3,773	4,255	3,790	-2%	26%
EBITDA	6,268	6,311	5,219	5,684	5,274	-1%	19%
Net profit	3,952	3,890	3,063	3,470	3,121	2%	27%
Gross Profit Margin (%)	35%	35%	33%	34%	35%		
EBITDA Margin (%)	25%	25%	23%	25%	23%		
Net Profit Margin (%)	16%	15%	13%	15%	14%		

ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลข่าวสารอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลข่าวสารอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ

หลักทรัพย์ มวลงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน