

Fundamental views

6 MAR 2024

BDMS

SET ESG Rating : AA

ภาพรวมธุรกิจเติบโตดี; โมเมนต์ทำไร 1Q/67 ดีขึ้นต่อเนื่อง yoy

- โมเมนต์ 1Q/67 คาดกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง yoy ตามรายได้และมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น สะท้อนจากรายได้รพ. เดือน ม.ค. - 21 ก.พ. เติบโตดี 11% yoy จากการเติบโตของคนที่ไข้ไทย 16% yoy ทั้งจากกลุ่มลูกค้าประกัน และ SSO ที่เข้าใช้รพ. มากขึ้น รวมถึงคนที่ต่างชาติ โดยเดือน ม.ค. 67 เติบโตสูง 15% yoy โดยเฉพาะจากคนที่ไข้จีน +43% yoy คาดได้ปัจจัยหนุนจากพีวีวีซ่า, ตะวันออกกลาง +20% yoy และ ยุโรป +19% yoy แต่อย่างไรก็ดีอาจเพียงทรงตัว ดุด จากฐานสูงไตรมาสก่อน และผลกระทบของ Ramadan ซึ่งปีนี้รอมเดือน มี.ค. มากกว่าปีก่อนหน้า 12 วัน โดยเริ่มตั้งแต่ 10 มี.ค. - 9 เม.ย. 67 ซึ่งมีผลต่อการเข้าใช้บริการ & Intensity ของกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง
- สำหรับการเติบโตอีก 3 ปีข้างหน้า (ปี 67-69) คาดหวัง i)รายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คิดเป็น CAGR 10%/ปี โดยปีนี้ตั้งเป้าสูงกว่าเป้าหมายเดิม +10-12% yoy ii)ขยายจำนวนเตียง เพิ่มขึ้น 9 พันเตียง จากปัจจุบันอยู่ที่ 8.6 พันเตียง โดยปีนี้มีแผนจะเปิดรพ.ใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ รพ.พญาไท ศรีราชา 2 เปิดแล้วเมื่อ 1 มี.ค. ที่ผ่านมา และ รพ.กรุงเทพเขาใหญ่ คาดจะเปิดราวกลางปี iii)OCC. เฉลี่ยเพิ่มขึ้นที่ 75% และ iv) EBITDA/S ขยับขึ้นเป็น 25% โดยปี 66 อยู่ที่ 24.3% และปี 67 ตั้งเป้าไว้ 24-25%
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 36.00 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 36 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sale	71,541	88,535	97,077	107,949	119,176
Growth (%)	9.78%	23.75%	9.65%	11.20%	10.40%
Net Profit	7,936	12,606	14,375	16,405	18,438
Growth (%)	10.01%	58.85%	14.03%	14.12%	12.39%
EPS (Bt.)	0.50	0.79	0.90	1.03	1.16
BV (Bt.)	5.52	5.90	6.23	6.60	6.98
Dividend (Bt.)	0.45	0.60	0.70	0.80	0.90
PE (x)	56.57	35.61	31.23	27.37	24.35
PBV (x)	5.12	4.79	4.53	4.28	4.04
Dividend Yield (%)	1.59%	2.12%	2.48%	2.83%	3.18%

ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินให้แก่ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน