

Fundamental views

20 MAR 2024

EKH

โมเมนตัมกำไร 1Q/67 เร่งโต Double-Digit yoy

- คงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 1Q/67 คาดกำไรปกติ (ไม่รวมรายการวัดมูลค่าธุรกรรมผ่านการลงทุน บ. "KLINIQ") แม้ทรงตัว ๑๐๑ แต่เติบโตสูง Double Digit yoy
- หนุนจาก i)จำนวนคนไข้ที่ใช้ IVF เพิ่มขึ้น ii)การเข้ามาของคนไข้ IVF จีน โดยเพิ่มขึ้นชัดเจนตั้งแต่ต้นปีจากต้องการมีบุตรให้ทันปีมังกร, ได้ Agency รายใหญ่ เพิ่มอีก 1 ราย เริ่มส่งเคสเข้ามาแล้ว และทยอยเพิ่มมากขึ้นอีก ช่วงที่เหลือของปี และปัจจัยบวกจากฟรีวีซ่า ไทย-จีน ถาวร เริ่มตั้งแต่ 1 มี.ค. 67 เป็นต้นไป สำหรับต่างชาติอื่น เช่น เวียดนาม อินเดีย แม้มีจำนวนเคสเข้ามาบ้างแต่สัดส่วนยังไม่มาก ส่งผลให้จำนวนเคสเฉลี่ย Ytd >30 เคส/เดือน ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองผู้บริหารตั้งแต่ปีทั้งปี 400 เคส จากปีก่อนหน้าอยู่ที่ 260 เคส iii)รวมถึง SW. KOON ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ๑๐๑ มีจำนวนเคสเฉลี่ย >20 เคส/วัน โดยคาดปลายปีจะเพิ่มเป็น 25-27 เคส จากปัญหาขาดแคลนบุคลากรคลีคลายทำให้รองรับคนไข้ได้มากขึ้น
- สำหรับโครงการลงทุน i) SW. KOON อ่าวนาง 33 เติง คาดเปิดปลายปี 68 ,มี Rev/bill และขนาดพื้นที่ใหญ่กว่าสาขา กทม. ii) SW.ด้านสุขภาพจิตและจิตเวช เปิด 4Q/68 โดยคาด Rev/bill >3 พันบาท สูงกว่า SW. และ iii) อาคาร C ที่ SW.เอกชัย จะเปิด 1Q/69 หนุนจำนวนเตียงเพิ่มเป็น 200 เตียง จากปัจจุบัน 142 เตียง
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 10.50 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.50 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sale	1,146	1,049	1,209	1,396	1,535
Growth (%)	77.52%	-8.54%	15.27%	15.52%	9.91%
Net Profit	345	551	297	342	378
Growth (%)	329.01%	-28.01%	26.45%	21.36%	10.70%
EPS (Bt.)	0.57	0.82	0.42	0.48	0.53
BV (Bt.)	1.80	2.83	2.96	3.15	3.47
Dividend (Bt.)	0.13	0.32	0.30	0.21	0.28
PE (x)	13.57	9.55	18.64	16.21	14.64
PBV (x)	4.33	2.75	2.64	2.48	2.25
Dividend Yield (%)	1.67%	4.10%	3.85%	2.74%	3.54%

ที่มา : EKH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โอระ จำกัด (มหาชน) ("โอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโอระ เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ที่ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ โอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของโอระเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน