

BDMS

“มุมมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตปี 68”

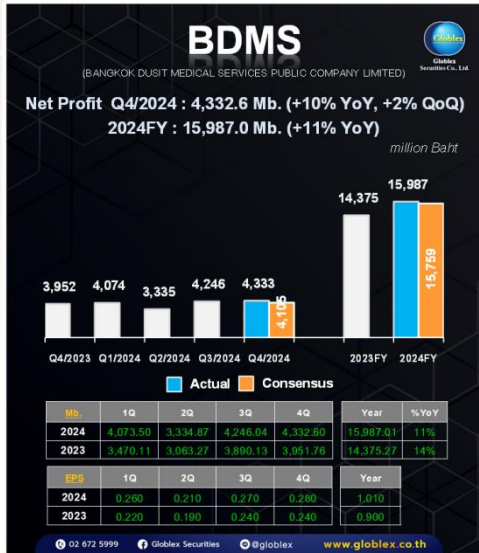


Globlex Securities Co., Ltd.
11 March 2025

CG Report : | SET ESG Rating : A

Bloomberg Consensus 33.50 บาท Upside 47%

“ซื้อ”



- งวด 4Q67 มีกำไร 4,333 ลบ. +10%YoY +2%QoQ โดยมีรายได้ 27,828 ลบ. +4%YoY -2%QoQ เติบโตหลักจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 30%) +10%YoY โดยเฉพาะจากกลุ่มชาวเกาหลี +56% จีน +34% และอเมริกัน +29% ตามภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตดี สะท้อนการเติบโตของ รพ.ที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว (ภูเก็ต พัทยา เชียงใหม่ และสมุย) ที่เติบโตราว 10-20% โดยกลุ่มดังกล่าวมาพร้อมกับความยากและความซับซ้อนของโรคที่มีค่ารักษาพยาบาลที่สูง สะท้อน %EBITDA ทรงตัวสูง YoY และ QoQ ที่ระดับ 25% นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายภาษีที่ปรับลดลงกว่า -19%YoY -27%QoQ จาก Tax Benefit ของโครงการลงทุน Digital Transformation และ Solar roof โดยภาพรวมทั้งปี 67 มีรายได้ 103,675 ลบ. +7%YoY และกำไรสุทธิ 15,987 ลบ. +11%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตปี 68 โดยช่วงม.ค.-ก.พ.ที่ผ่านมา ผู้ป่วยต่างชาติยังมีทิศทางเติบโตดีกว่า 10-15% ส่วนผู้ป่วยคนไทยเติบโต 5% สอดคล้องกับเป้าของ ผบห.ที่คาดช่วง 1H68 เติบโตราว 7-8% และรักษาระดับ %EBITDA ที่ราว 24-25% จากประสิทธิภาพการดำเนินงาน และทยอยปรับค่าบริการสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 ราว 16,989 ลบ. +6%YoY และราคาเหมาะสม 33.50 บาท มีอัฟไซต์ 47% แนะนำ "ซื้อ"
- ส่วนประเด็น Co-Payment ที่มีผลกับกรมธรรม์ที่ซื้อหลังจากวันที่ 20 มี.ค.68 ผบห.ไม่มีความกังวลเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าว เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เกี่ยวกับการป่วยเล็กน้อยทั่วไป (Simple Diseases) เพียง 1-2% ของรายได้รวม และยังมีทีมที่ดูแลไม่ไห้คนไข้ใช้สิทธิ Overclaim ขณะเดียวกันยังเป็นการเร่งให้คนซื้อประกันก่อนถึงช่วงเวลาดังกล่าว จึงทำให้ฐานผู้ทำประกันมีจำนวนมากขึ้น