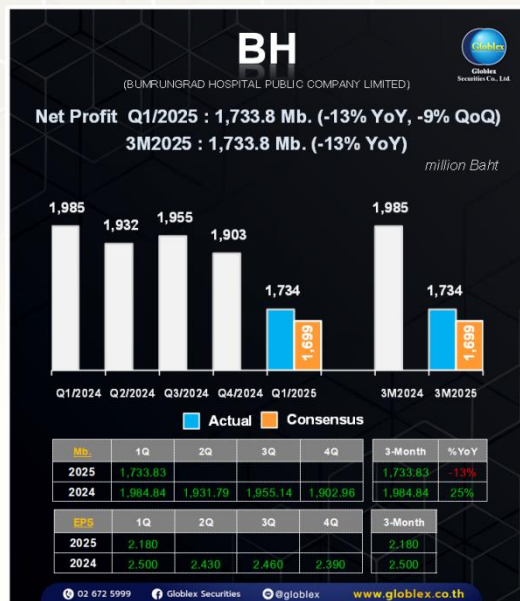


Bloomberg Consensus 234 บาท Upside 38%

“ซื้อ”



- งวด 1Q68 รายงานกำไร 1,734 ลบ. -13%YoY -9%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราและตลาดคาด โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 6,120 ลบ. -6%YoY -5%QoQ จากการเข้าสู่เดือนรอมฎอนตั้งแต่วันที่ 1-31 มี.ค 68 เทียบกับปีก่อนอยู่ในช่วงวันที่ 11 มี.ค.-9 เม.ย.67 ส่งผลต่อการเดินทางมารักษาของกลุ่มผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง (สัดส่วนราว 10-12% ของรายได้รวม) นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบจากการหายไปของผู้ป่วยชาวคูเวต และ UAE ตั้งแต่ช่วงกลางปี 67 เนื่องจากการปรับนโยบายส่งตัวผู้ป่วยออกมารักษานอกประเทศซึ่งปีก่อนบริษัทมีรายได้จากกลุ่มดังกล่าวราว 5% แต่บางส่วนถูกชดเชยจากการปรับขึ้นค่าบริการตั้งแต่ต้นปีเฉลี่ยราว 4% สอดคล้องกับ %EBITDA ปรับลดลงจากปีก่อนมาที่ 37.7% (1Q67 = 40.7%, 4Q67 = 36.8%)
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการงวด 1Q68 แม้รายงานออกมาอ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ แต่เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่ตลาดคาด และมีโอกาสทยอยปรับดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากการ Normalize ฐานผู้ป่วยคูเวตและ UAE รวมทั้งการปรับค่าบริการเมื่อต้นปีที่ผ่านมา โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรปี 68 ราว 7,923 ลบ. +2% และราคาเหมาะสม 234 ลบ. มีอัฟไซด์ 38% แนะนำ "ซื้อ"
- ** BH มีจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 30 เม.ย.68 ซึ่งเราจะอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมในภายหลัง

Analyst : Salakbun Wongakaradeth 02 687 7287 Salakbun@globlex.co.th