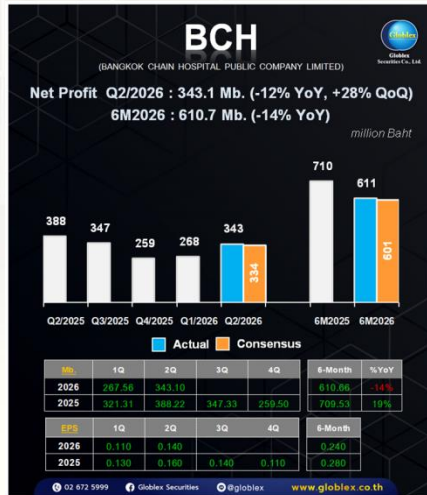


ราคาเหมาะสม 12.80 บาท Upside 16%

“ซื้อ”



- งวด 2Q69 มีกำไร 343 ลบ. -12%YoY +28%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราและตลาดคาด โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,045 ลบ. -1%YoY +3%QoQ หดตัวเล็กน้อย YoY จากรายได้ผู้ป่วยทั่วไป (สัดส่วน 65%) -4%YoY จากกลุ่มผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไป รวมถึงกลุ่มคนไทยที่ลดลงจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ถูกชดเชยจากกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคม (สัดส่วน 35%) +4% จากการให้บริการรักษาที่เพิ่มขึ้น และรายได้ส่วนเพิ่มจากการรักษากลุ่ม 26 โรคเรื้อรังจำนวน 71 ลบ. ส่วน %EBITDA อยู่ที่ระดับ 24.9% (2Q68 = 26%, 1Q69 = 22.1%) อ่อนลง YoY จากค่าธรรมเนียมแพทย์ ค่าใช้จ่ายบุคลากร ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ แต่ปรับตัวขึ้น QoQ ตามการรับรู้รายได้ 26 โรคเรื้อรัง ทั้งนี้ กำไร 1H69 ที่ 611 ลบ. -14%YoY คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี 69 ที่ 1,384 ลบ. +5%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางค่อนข้างบวกต่อกำไร 2Q69 ที่ฟื้นเติบโต QoQ ส่วนแนวโน้ม 2H69 คาดว่า จะปรับตัวดีขึ้น HoH จากการเข้าสู่ High Season รวมทั้งมีโอกาสเติบโตจากการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์และอัตราการจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ของโครงการประกันสังคมซึ่งจะเป็นบวกต่อรายได้

ที่มีสัดส่วนถึง 35% อย่างไรก็ตาม เราคงประมาณการกำไรปี 69 ที่ 1,384 ลบ. +5%YoY และราคาเหมาะสม 12.80 บาท มีอัฟไซด์ 16% ปัจจุบัน Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับ PE เพียง 21.9x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 5 ปีที่ราว 30-35x จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

- * ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.35 บาทต่อหุ้น (ปันผลจากการดำเนินงาน 0.15 บาท และปันผลพิเศษ 0.20 บาท) คิดเป็น Yield 3.15% ต่อปี โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 69 และจ่ายวันที่ 11 ก.ย. 69
- * บริษัทจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 27 ส.ค. 69

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