

EARNINGS FORECAST					
Year to Jul	2561A	2562A	2563A	2564E	2565E
Net Profit (Btm)	356	318	256	280	290
EPS (Bt)	1.98	1.76	1.42	1.55	1.60
Growth (%)	23	-11	-19	9	3
P/E (x)	15.5	17.4	21.6	19.8	19.2
DPS (Bt)	0.60	0.55	0.45	0.47	0.48
Yield (%)	2.0	1.8	1.5	1.5	1.6
BV (Bt)	8.71	9.88	10.73	11.81	12.87
P/BV (x)	3.5	3.1	2.9	2.6	2.4

Source: Financial Statement and Globex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,585.72
Market Cap.	Bt5,535bm
Total Shares	180m common shares Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Nov 30, 2020	
บริษัท สยามสินทรัพย์พัฒนา จำกัด	27.78%
นาย จตุพร สิหนาทกถากุล	11.97%
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	9.51%
น.ส. นิลนตร มหัทธนากรักษ์	2.52%
นาง แหวดฯ หล่อริย์สุวรรณ	2.46%
% Free Float	43.52%

Source: SET SMART



Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02-672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Corporate Governance Rating : **Anti-corruption :** N/A

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) จำนวนผู้ป่วยลดลงจากก่อนสถานการณ์ที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19
- 2) การก่อสร้างรถไฟฟ้าไทยนครินทร์ 2 มีความล่าช้าจากแผนงานการทบทวนโครงการใหม่ทั้งหมด
- 3) ค่าแรงเพิ่มขึ้นในพื้นที่ใกล้เคียง

3Q64 กำไรที่เติบโตดี QoQ, YoY ส่งผลดีต่อ 4Q64

- งวด 3Q64 กำไรสุทธิ +11%QoQ +52%YoY
- คงประมาณการกำไรปี 2564 เติบโต 9%YoY
- อนาคตยังมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง
- คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 32 บาทสำหรับปี 2565

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

Performance (Btm)	3Q64	2Q64	%QoQ	3Q63	%YoY	9M64	9M63	%YoY
Sales	458	490	-7%	424	8%	1,442	1,553	-7%
Cost of sales	349	389	-10%	344	1%	1,105	1,176	-6%
Selling & admin exp.	46	49	-5%	45	3%	141	153	-7%
Interest exp.	0	0	-	0	-	-	-	-
Taxes	11	9	26%	8	49%	37	47	-21%
Net profit	55	49	11%	36	52%	174	201	-13%
Gross profit margin	24%	21%		19%		23%	24%	
Net profit margin	12%	10%		8%		12%	13%	
%SG&A	10%	10%		11%		10%	10%	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

- **งวด 3Q64 กำไรสุทธิ +11%QoQ +52%YoY :** งวด 3Q64 สิ้นสุด 30 เม.ย. 64 มีรายได้รวม 458 ล้านบาท ลดลง 7%QoQ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่มีการระบาดของไวรัสโควิด-19 รอบสองทำให้จำนวนผู้ป่วยนอกลดลงในกลุ่มผู้ป่วยที่ใช้บริการทางการแพทย์กรณีไม่เร่งด่วนฉุกเฉิน และจำนวนผู้ป่วยในลดลง อย่างไรก็ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น 8%YoY เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วง 3Q63 เป็นฐานที่ต่ำจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ระลอกแรกที่มีมาตรการปิดเมือง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกหนุนจากการปรับตัวในการรับผู้ป่วยติดโควิด-19 และตรวจแลป (สัดส่วนรายได้ 12%) และการรักษาโรคที่ยากขึ้นแต่ไม่ต้องนอนพักรวมถึงการเปิดให้บริการศูนย์เวชศาสตร์ฟื้นฟูและศูนย์ศัลยกรรมกระดูกที่เปิดบริการราวเดือนธ.ค. 63 ซึ่งมีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นสูงกว่าทำให้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับดีขึ้นเป็น 24% จากระดับ 21% ใน 2Q64 และ 19% ใน 3Q63 โดยรวมแล้วกำไรสุทธิเท่ากับ 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%QoQ แต่ลดลง 13%YoY อัตราค่าไถ่สุทธิ 12% ปรับดีขึ้นจาก 10% ใน 2Q64 และ 8% ใน 3Q63 กำไรงวด 9M64 คิดเป็น 62% ของประมาณการทั้งปี 64 ที่ 280 ล้านบาท
- **คงประมาณการกำไรปี 2564 เติบโต 9%YoY :** แนวโน้มในช่วง 4Q64 ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยได้รับปัจจัยหนุนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ยังไม่จบทำให้คาดว่าจะยังมีคนไข้เข้าตรวจโควิด-19 ต่อเนื่องหนุนรายได้และอัตราค่าไถ่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ฝ่ายวิจัยคงประมาณการรายได้จากการรักษาพยาบาล และกำไรสุทธิที่ 2,035 ล้านบาทและ 280 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 1%YoY และ 9%YoY ตามลำดับ ขณะที่ประมาณการรายได้และกำไรสุทธิสำหรับปีการเงิน 2565 อยู่ที่ 2,122 และ 290 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 4%

[illegible]

