

กรุงเทพดุสิตเวชการ- BDMS

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

23 บาท

ราคาเป้าหมาย

26.75 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



วฤณ มหาตองกุล
เลขานุการบริษัท 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายได้จาก COVID-19 นับเป็น 11% ของรายได้รวม

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- รายงานกำไรสุทธิใน 2Q64 ที่ 1.45 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8.5% QoQ และ 217% YoY โดยการปรับตัวสูงขึ้น YoY มาจากฐานที่ต่ำในช่วง 2Q63
- สัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ใน 2Q64 นับเป็น 11% ของรายได้จากการบริการทางการแพทย์ สูงกว่าใน 1Q64 ที่มีสัดส่วนเพียง 5% ของรายได้รวม และคาดว่าใน 3Q64 จะยังมีสัดส่วนที่มากกว่า 10% จากการรับตรวจเชื้อที่สูงขึ้น (ใน 2Q64 เฉลี่ยที่ 3,950 ราย/วัน และ เดือนก.ค. 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 6,850 ราย/วัน) และการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ทั้งในโรงพยาบาล และ Hospitel (จำนวน 4,500 เตียง จาก 1Q64 ที่ 900 เตียง) ที่สูงขึ้น โดยในปัจจุบัน Occupancy rate อยู่ที่ราว 95%
- รายได้จาก Non COVID-19 เริ่มมีการฟื้นตัวที่ 12% YoY โดยที่อัตราการครองเตียงอยู่ที่ 58% แม้ว่าคนไข้ต่างชาติจะยังไม่สามารถกลับมาได้รับการรักษาได้ แต่ฐานคนไข้ไทยได้ปรับตัวสูงขึ้น
- คงคาดการณ์ EBITDA Margin ของทั้งปี 2564 ที่ 22% โดยที่ใน 2Q64 มี EBITDA Margin อยู่ที่ 21.2% และการรับคนไข้ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น ไม่ได้เป็นการกระทบต่อ Margin แม้ว่ารายได้บางส่วนมาจากการสนับสนุนของภาครัฐ
- การใช้ Antigen Test คาดว่าจะส่งผลให้มีการตรวจเชื้อที่โรงพยาบาลลดลง อย่างไรก็ตาม การที่จะเข้ารับการรักษายังคงต้องทำการตรวจเชื้อ COVID-19 แบบ PCR ก่อน จึงคาดว่าจำนวนตรวจเชื้อเฉลี่ยรายวันใน 3Q64 จะยังคงสูงกว่า 2Q64
- คาดคนไข้ต่างชาติจะฟื้นตัวในปี 2565 จากเดิมที่เคยคาดการณ์ว่าใน 4Q64 จะมีการกลับมาของคนไข้ Fly In แต่เนื่องด้วยสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศที่ยังรุนแรง ทาง BDMS จึงคาดว่าในช่วง 4Q64 อาจยังมีจำนวนคนไข้ต่างชาติไม่มาก

Comment

คาดสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะสูงขึ้นใน 3Q64 เนื่องจากการระบาดที่รุนแรงมากขึ้น และมีจำนวนเตียงรับผู้ป่วยทั้งที่โรงพยาบาลและ Hospitel เพิ่มขึ้น ในขณะที่การฟื้นตัวของคนไข้เงินสดเริ่มดีขึ้นจากกลุ่มคนไข้ไทย เนื่องจากทางโรงพยาบาลได้จัดสรรพื้นที่ให้บริการแยกจากกัน ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วย OPD ยังสามารถเติบโตได้ เรายังคงคาดว่าปี 2564 จะมีกำไรที่ 8.64 พันล้านบาท เติบโต 19.8% YoY โดยปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ EV/EBITDA ที่ 23X และคาดการณ์ที่แข็งแกร่งจากการดำเนินงานปกติของ BDMS หลังจากวิกฤติ COVID-19 ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 26.75 บาท

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	78,417	82,723	68,074	74,021	79,878
EBITDA (Bt mn)	16,259	16,752	13,955	14,115	14,875
Net Profit (Bt mn)	9,191	15,517	7,214	8,641	9,063
EPS (Bt)	0.59	0.46	0.55	0.58	0.54
EV/EBITDA (x)	14.62	20.63	24.47	23.53	22.36
PER(x)	5.37	25.24	45.61	38.08	36.31
DPS(Bt)	0.32	0.55	0.55	0.30	0.32
Div Yield (%)	1%	2%	3%	1%	2%
ROE (%)	13%	18%	8%	10%	10%
P/BV (X)	0.70	4.67	3.74	3.95	3.77

Source: BDMS, Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด