

กรุงเทพดุสิตเวชการ- BDMS

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

24.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

26.80 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



รายได้ 4Q64 คาดเติบโต YoY

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- รายงานกำไรสุทธิใน 3Q64 ที่ 2.50 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 72.8% QoQ และ 34.2% YoY
- สัดส่วนรายได้จากการบริการทางการแพทย์อยู่ที่ 1.89 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15.0% QoQ และ 17.0% YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จากการให้บริการ Hospital จำนวน 6,000 ที่มีอัตราการครองเตียงที่ 40% และโรงพยาบาลมีการรับผู้ป่วย COVID-19 สีเหลือง-แดง จำนวน 2,750 เตียง มีอัตราการครองเตียงที่ 90% ส่งผลให้มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ 25%
- Capacity ในการรับตรวจเชื้อ COVID-19 อยู่ที่ 10,000 ราย/วัน โดยการตรวจเชื้อเฉลี่ยใน 3Q64 อยู่ที่ 7,000 ราย/วัน และในเดือนต.ค. 2564 แม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะต่ำกว่า 10,000 ราย/วัน แต่ยอดรับตรวจเชื้อยังคงอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 7,000 ราย/วัน
- อัตราการครองเตียง (Non COVID-19) เฉลี่ยใน 3Q64 อยู่ที่ 71% และในเดือน ต.ค. 2564 มีอัตราการครองเตียงที่ 75% พื้นตัวต่อเนื่องจาก 3Q64
- คงคาตการณ์ EBITDA Margin ของทั้งปี 2564 ที่ 22% โดยที่ใน 3Q64 มี EBITDA Margin อยู่ที่ 25.4% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 2Q64 ที่ระดับ 21.2% และการรับคนไข้ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น ไม่ได้เป็นการกระทบต่อ Margin แม้ว่ารายได้บางส่วนมาจากการสนับสนุนของภาครัฐ
- คาดคนไข้ต่างชาติจะฟื้นตัวโดดเด่นในปี 2565 จากปัจจุบันที่มีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติรอเข้ารับการรักษา 475 ราย โดยที่เป็นชาวตะวันออกกลางที่ 214 ราย แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นจากผู้ป่วยต่างชาติที่มีต่อกลุ่ม BDMS และการเปิดประเทศในวันที่ 1 พ.ย. 2564 ส่งผลให้การขอเอกสารเดินทางมายังประเทศไทยสะดวกขึ้น
- BDMS มีการลงทุนในระบบ Digital Transformation และได้ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการให้ถึง 20 ล้านราย โดยการลงทุนนี้ครอบคลุมถึงระบบ Digital ที่จะช่วยให้การรักษาได้แบบ Anytime and Anywhere

Comment

คาดผลประกอบการ 4Q64 จะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศดีขึ้น แต่จะปรับตัวสูงขึ้น YoY โดยที่รายได้จากกลุ่ม IPD ที่เป็น Non COVID-19 คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่เริ่มกลับมาบินได้หลังการเปิดประเทศ ในขณะที่จำนวนรับตรวจเชื้อ COVID-19 ยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับ 3Q64 เรายังคงคาดว่าปี 2564 จะมีกำไรที่ 8.64 พันล้านบาท เติบโต 19.8% YoY และคาดการณ์ฟื้นตัวที่แข็งแกร่งจากการดำเนินงานปกติของ BDMS หลังจากวิกฤติ COVID-19 ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 26.80 บาท



ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales (Bt mn)	82,723	68,074	74,021	79,878	86,235
EBITDA (Bt mn)	16,752	13,955	14,115	14,875	15,714
Net Profit (Bt mn)	15,517	7,214	8,641	9,063	9,436
EPS (Bt)	0.46	0.55	0.58	0.54	0.57
EV/EBITDA (x)	20.63	24.47	23.53	22.34	20.98
PER(x)	25.24	45.61	43.52	46.25	49.84
DPS(Bt)	0.55	0.55	0.30	0.32	0.33
Div Yield (%)	2%	3%	1%	1%	1%
ROE (%)	18%	8%	10%	10%	10%
P/BV (X)	4.67	3.74	4.52	4.80	5.14

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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