

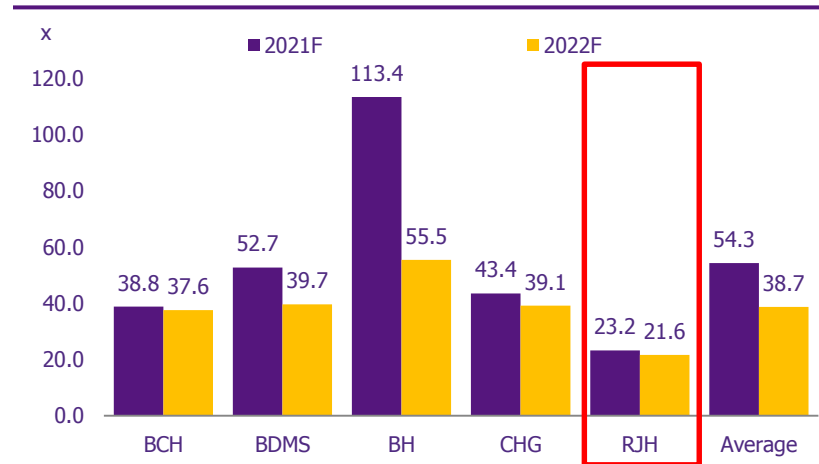


RJH - เติบโตดี...รับผลบวกตรวจโควิด

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) หรือ RJH เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

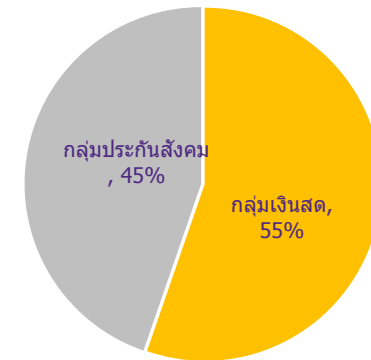
- 1) เป็น sw. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. ออยุธยา ซึ่งมีจุดแข็งด้านทำเลที่ตั้งที่มีคู่แข่งน้อยราย จึงมีโอกาสเติบโตได้ต่อเนื่องตามการขยายตัวของประชากรและการเข้ามารักษาโรคซับซ้อนในพื้นที่ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- 2) 2Q21 คาดกำไรเติบโต YoY จากฐานปีก่อนต่ำ และ QoQ จากจำนวนผู้เข้าใช้บริการตรวจโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากหลังเกิดการระบาดหนักในเฟส 3 ซึ่งสะท้อนได้จากเพียง 2 เดือน คือ เม.ย.-พ.ค. มีรายได้ตรวจโควิดแล้วราว 60 ลบ. สูงกว่า 1Q21 ที่ทำได้ 46 ลบ. ซึ่งนับเป็นรายได้ที่มีมาร์จิ้นสูง
- 3) มีโอกาสรับเพิ่มประมาณการปีนี้ หลัง 2H21 คาดกำไรยังทรงตัวสูงจากแนวโน้มการเข้าใช้บริการตรวจโควิดที่ยังเพิ่มขึ้น หากสถานการณ์การแพร่ระบาดในไทยไม่สามารถควบคุมได้ อีกทั้ง 4Q21 ยังจะได้โอนสงฆ์เพิ่มจากการเข้ามาฉีดวัคซีนทางเลือกซึ่งปัจจุบันมีผู้จองสิทธิแล้วกว่า 4 หมื่นโดส
- 4) ศักยภาพทำกำไรดีและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยสิ้น 1Q21 มี Net Cash ราว 66 ลบ. และมีสัดส่วนหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุนต่ำ 0.04X ขณะที่ ROE อยู่ที่ระดับ 26% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มซึ่งอยู่ที่ 14%
- 5) ราคาหุ้น Laggard โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 21F และ 22F ที่ 23.2X และ 21.6X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 54.3X และ 38.7 ตามลำดับ ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 33 บาท และคาดว่าจะให้ Div. Yield ปีนี้ 3.1% สูงสุดในกลุ่ม

PER ปี 2021-2022F ของกลุ่มการแพทย์



Source: SCBS Investment Research

โครงสร้างรายได้ของ RJH



Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐพรอิน โสภณกุล โทรติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th