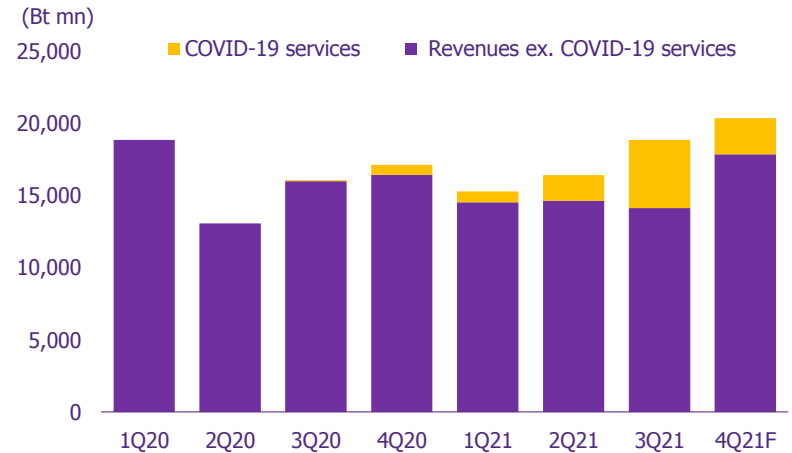


BDMS – โมเมนต์กำไรดี...ราคาหุ้น Laggard

ลำดับนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

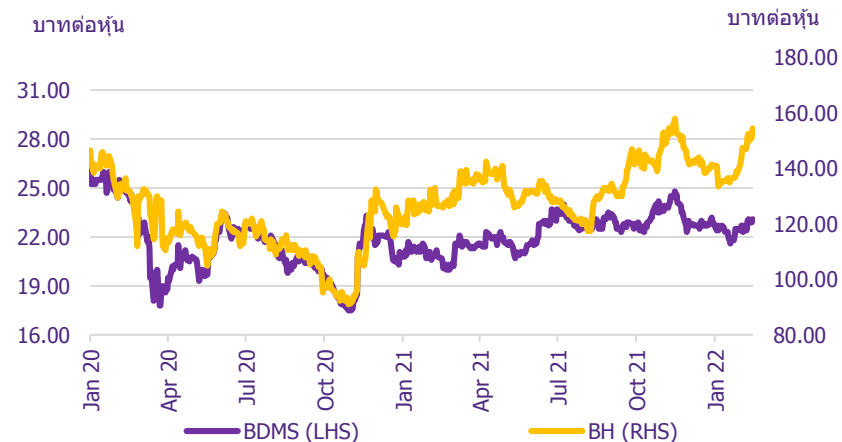
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายครอบคลุมทุกพื้นที่มากสุดในไทย (มี รพ. 49 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์ทางการแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่ยังเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) มีศักยภาพเติบโตที่ดีจากกลุ่มประกันสุขภาพเอกชน เพราะการเข้าสู่สังคมสูงอายุและการระบาดของโควิด-19 ทำให้ประชาชนตระหนักเรื่องค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น อีกทั้งคาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหากธุรกิจท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว (มีรายได้ในแหล่งท่องเที่ยวราว 14%)
- 3) ช่วงสั้นกำไรมีโมเมนต์ที่ดี โดย 4Q21 คาดกำไรปกติ 2.2 พันลบ. เติบโต 76%YoY จากรายได้ที่สูงขึ้นและมีฐานกำไรต่ำปีก่อน ขณะที่ 1Q22 คาดกำไรดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ หลังมีการกลับมาดำเนินกิจกรรมเศรษฐกิจและผู้ป่วยกลับมารักษาโรคที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19
- 4) ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนผลกำไรที่จะปรับตัวดีขึ้น โดยปัจจุบันราคาหุ้นของ BDMS ยังต่ำกว่า -11.1% จากช่วงก่อนเกิด COVID-19 และต่ำกว่า BH ที่ปรับขึ้น 5.1% จากช่วงก่อนเกิด COVID-19 ขณะที่ปี 2022 คาดกำไรโตเด่น 31%YoY สู่ 9.25 พันลบ. ใกล้เคียงกับปี 2019 แล้ว
- 5) จัดเป็นหุ้น Defensive ที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว โดยเราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่ 28 บาท และคาดว่าจะให้ Div. yield ราวปีละ 1.3%

แนวโน้มการเติบโตของรายได้ค่ารักษาของ BDMS (รายได้ไตรมาส)



Source: Company, SCBS Research

ราคา BDMS ต่ำกว่า Pre-COVID แต่ BH สูงกว่า Pre-COVID แล้ว



Source: SETSMART, SCBS Research

นักวิเคราะห์การเงินลงทุนมีข้อมูลพื้นฐานผ่านหลักทรัพย์
ณัฐกรินทร์ ไตรภักดิ์ เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobasakul@scb.co.th