

# BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

28 เมษายน 2565



**NEUTRAL**

Last Close price

Bt165.50

Target price

Bt162.00

## 1Q65: กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เป็นไปตามคาดคาด

- BH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 725 ลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากฐานกำไรตัวต่อตัวที่ 91 ลบ. ใน 1Q64 และเพิ่มขึ้น 18% QoQ ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นตามคาดคาด
- ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น คือ รายได้ที่แข็งแกร่งมากขึ้นที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 55% จากฐานต่ำ และเพิ่มขึ้น 6% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ (+87% YoY, +18% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้) โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากภูมิภาคอินโดจีนและตะวันออกกลาง สะท้อนถึงการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง
- EBITDA margin แข็งแกร่งที่ 27.6% เทียบกับ 14.8% ใน 1Q64 และ 28.8% ใน 4Q64

### มุมมองของเรา

- กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 29% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราว่าเหมือนเดิม เราคาดว่ากำไร 2Q65 ของ BH จะเติบโต YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการปัจจัยฤดูกาล และคาดว่าจำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจะเข้ามาน้อยลงในช่วงรองฤดูหนาว (2 เม.ย.-1 พ.ค.)
- เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ BH ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายลิ้นปี 2565 ที่ 162 บาท/หุ้น เพราะ upside gain มีจำกัด อย่างไรก็ได้เรามองว่าผลประกอบการ 1Q65 ที่แข็งแกร่งจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้นในช่วงลิ้น

| BH earnings review     |           |            |            |            |            |                   |
|------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
| (Bt mn)                | 1Q21      | 2Q21       | 3Q21       | 4Q21       | 1Q22       | YoY% QoQ%         |
| Revenue                | 2,642     | 2,980      | 2,900      | 3,882      | 4,102      | 55.2 5.7          |
| Gross profit           | 895       | 1,075      | 1,086      | 1,618      | 1,708      | 90.9 5.6          |
| EBITDA                 | 431       | 589        | 621        | 1,088      | 1,181      | 174.0 8.6         |
| <b>Core profit</b>     | <b>98</b> | <b>212</b> | <b>250</b> | <b>667</b> | <b>725</b> | <b>640.0 8.8</b>  |
| <b>Net profit</b>      | <b>91</b> | <b>216</b> | <b>296</b> | <b>612</b> | <b>725</b> | <b>695.6 18.5</b> |
| EPS (Bt/share)         | 0.11      | 0.27       | 0.37       | 0.77       | 0.91       | 695.6 18.5        |
| Financial Ratio        |           |            |            |            |            |                   |
| Gross Margin (%)       | 33.9      | 36.1       | 37.5       | 41.7       | 41.6       | 7.8 (0.0)         |
| EBITDA margin (%)      | 14.8      | 18.4       | 19.9       | 28.2       | 27.6       | 12.7 (0.6)        |
| Net Profit Margin (%)  | 3.4       | 7.3        | 10.2       | 15.8       | 17.7       | 14.2 1.9          |
| Revenue by nationality |           |            |            |            |            |                   |
| International          | 1,218     | 1,371      | 1,218      | 1,925      | 2,276      | 86.9 18.2         |
| Thai                   | 1,424     | 1,609      | 1,682      | 1,956      | 1,825      | 28.2 (6.7)        |

Source: SCBS

ระวัง ปะทะเรียกไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

