

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

6 พฤษภาคม 2565



**NEUTRAL**

Last Close price

Bt161.50

Target price

Bt162.00

ระวัง ปัจจัยภายนอก

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- โภนโดยรวมเป็นบวก
- BH ยังไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายสำหรับปี 2565 อย่างเป็นทางการ แต่คาดการณ์ถึงแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติหลังจากไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง ทั้งนี้รายได้จากการผู้ป่วยชาวต่างชาติของ BH อยู่ที่ 2.3 พันลบ. ใน 1Q65 (+87% YoY, +18% QoQ) หรือเท่ากับ 73% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 ตลาดที่สำคัญ คือ ผู้ป่วยจากเมียนมา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 6.3% ของรายได้รวมใน 1Q65, คูเวตที่ 5.8%, บังกลาเทศที่ 4.5%, กั塔ร์ที่ 4% และกัมพูชาที่ 3.2%
- สำหรับต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้นนั้น BH ไม่คิดว่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน เพราะบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้เนื่องจากกลุ่มผู้ป่วยของ BH มีความอ่อนไหวทางราคาน้อย นอกจากนี้ BH ยังมีโอกาสเพิ่มรายได้ เนื่องจากบริษัทมีการปรับลดการให้ส่วนลดที่ ~17% สำหรับค่าห้องพักและค่าใช้จ่ายในโครงการ loyalty program ในปี 2563-64 ลงสู่ระดับเป้าหมายที่ ~9-10% ซึ่งเป็นส่วนลดในปี 2561-62 อย่างต่อเนื่อง โดยใน 1Q65 อัตราส่วนลดเฉลี่ยของบริษัทปรับลดลงสู่ 13.7% เทียบกับ 17.6% ใน 4Q64
- BH วางแผนใช้เงินลงทุน 2.6 พันลบ. ในปี 2565 โดยแบ่งเป็น 1.6 พันลบ. สำหรับการปรับปรุงบริการ IPD และ 500 ลบ. สำหรับการปรับปรุงทั่วไป สำหรับโรงพยาบาลแห่งใหม่บนถนนเพชรบุรีใกล้กับโรงพยาบาลปัจจุบันของ BH นั้น การก่อสร้างถูกระงับชั่วคราว เนื่องจาก BH กำลังทบทวนโครงการ โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 2566
- คำแนะนำ: เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY แต่ต่ำกว่าตัวเลข QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการปัจจัยฤดูกาล และคาดว่าผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจะเข้ามาน้อยลงในช่วงรองมีนาคม (2 เม.ย.-1 พ.ค.) คงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ BH ด้วยราคาเป้าหมาย 162 บาท/หุ้น

## Discount Rate Development



