

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 พฤษภาคม 2565

BDMS

OUTPERFORM

Last Close price

Bt25.00

Target price

Bt28.00

ระวังชีวิต ป่วยเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

1Q65: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด ดีเกินคาด เพาะ EBITDA margin แข็งแกร่ง

- BDMS รายงานกำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 3.4 พันลบ. ใน 1Q65 เพิ่มขึ้นมากถึง 157% YoY และ 31% QoQ กำไรออกมาดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้อยู่ 15% โดยเกิดจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง
- รายได้ 1Q65 แข็งแกร่งที่ 2.21 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 45% YoY และเพิ่มขึ้น 6% QoQ

◦ เมื่อจำแนกตามประเภทบริการ เรายกเวรารายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้ง บริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 (+27% YoY และ +5% QoQ, 94% ของระดับ ก่อนเกิดโควิด-19) และบริการโควิด-19 (เพิ่มขึ้นจาก 612 ลบ. ใน 1Q64, +20% QoQ และคิดเป็นสัดส่วน 17% ของรายได้ 1Q65)

◦ เมื่อจำแนกตามลัญชาติ ไฮไลท์ คือ รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติซึ่งเพิ่มขึ้น ก้าวกระโดด 74% YoY และ 34% QoQ และเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 89% ของ ระดับก่อนเกิดโควิด-19 BDMS เปิดเผยว่าการเติบโตอย่างแข็งแกร่งเกิดจาก นักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (fly-in patient) จากกลุ่มประเทศ CLMV และ ตะวันออกกลาง หลังจากไทยกลับมาเปิดประเทศ และความต้องการใช้บริการ ที่เพิ่มขึ้นจากชาวต่างชาติที่ทำงานในประเทศไทย

- EBITDA margin แข็งแกร่งที่ 26.7% ใน 1Q65 เพิ่มขึ้นจาก 21.7% ใน 1Q64 และ 23.9% ใน 4Q64 โดยเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- ฐานะการเงินของ BDMS แข็งแรง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ 0.02 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2565
- คำแนะนำ: กำไร 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 37% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรามีช่วงชี้ชัด upside ต่อประมาณการกำไรของเรารายงานข้อมูล เพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันพรุ่งนี้ (12 พ.ค.) เราให้เรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมายลิ่นปี 2565 อย่างอิงวิธี DCF ที่ 28 บาท/หุ้น

BDMS 1Q22 earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	15,311	16,443	18,873	20,914	22,165	44.8	6.0
Gross profit	4,261	4,681	5,749	7,389	7,714	81.1	4.4
EBITDA	3,541	3,718	5,132	5,232	6,186	74.7	18.2
Core profit	1,339	1,452	2,309	2,636	3,443	157.2	30.6
Net profit	1,339	1,452	2,509	2,636	3,443	157.2	30.6
EPS (Bt/share)	0.08	0.09	0.16	0.17	0.22	157.2	30.6
Balance Sheet							
Total Assets	137,009	124,183	128,842	128,454	131,098	(4.3)	2.1
Total Liabilities	44,168	38,525	44,328	40,689	39,802	(9.9)	(2.2)
Total Equity	92,841	85,658	84,513	87,765	91,296	(1.7)	4.0
BVPS (Bt/share)	5.62	5.16	5.08	5.28	5.49	(2.2)	4.1
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	27.8	28.5	30.5	35.3	34.8	7.0	(0.5)
EBITDA margin (%)	21.7	21.3	25.4	23.9	26.7	5.0	2.8
Net Profit Margin (%)	8.7	8.8	13.3	12.6	15.5	6.8	2.9
ROA (%)	3.8	4.5	7.1	8.0	10.3		
ROE (%)	6.1	6.8	10.8	11.8	15.0		
Net debt to equity (X)	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.0		

Source: SCBS

