

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

12 พฤษภาคม 2565

BDMS

OUTPERFORM

Last Close price Bt25.00

Target price Bt28.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- โทนครวมเป็นบวก
- (+) ปรับเป้าหมายปี 2565 เพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลการดำเนินงาน 1Q65 ที่แข็งแกร่ง และยังคงมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องในเดือนเม.ย. BDMS จึงปรับเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2565 เพิ่มขึ้นสู่ 12-15% (เทียบกับเป้าเดิมที่ 6-8%) โดยได้รับการสนับสนุนจากบริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 ที่แข็งแกร่ง และบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยรายได้จากบริการโควิด-19 ที่ลดลง บริษัทยังคงเป้า EBITDA margin ไว้ที่ 22-23% (เทียบกับ 26.7% ใน 1Q65) เนื่องจากบริษัทมีมุมมองระยะยาวต่อเงินเฟ้อที่สูงขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการแพทย์ เช่น ค่ายา และค่าใช้จ่ายพนักงาน
- (+) มุมมองเชิงบวกต่อบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ: BDMS คาดว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติจะเติบโต QoQ ใน 2Q-4Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากความสะดวกในการเดินทางมายังประเทศไทยมากขึ้น ใน 1Q65 ตลาดหลักๆ คือ ผู้ป่วยจากญี่ปุ่น (2.4% ของรายได้) CLMV (2.2%) ตะวันออกกลาง (1.7%) และสหรัฐฯ (1.6%)
- อัปเดตการลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ COM7 บริษัทร่วมทุน (BDMS:COM7 ที่ 60:40) จะประกอบธุรกิจร้านขายยาแบรนด์ใหม่ในศูนย์การค้า และสาขาแบบ standalone ทั่วประเทศ ความแตกต่างหลักๆ เมื่อเทียบกับร้านขายยาอื่นๆ คือ บริษัทร่วมทุนแห่งนี้จะมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพที่มีความหลากหลาย รวมถึงยา อุปกรณ์ทางการแพทย์ และอุปกรณ์ไอทีอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ บริษัทร่วมทุนแห่งนี้จะเริ่มดำเนินการใน 4Q65 และตั้งเป้าเปิด 50 สาขาภายใน 3 ปี

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

