

BCH

NEUTRAL

Current price Bt20.00

Target price Bt24.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นกลางถึงบวก
- รายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับโควิด-19: BCH มีรายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับโควิด-19 เพียง 562 ล้านบาท (-90% YoY, -82% QoQ) ในไตรมาส 3/65 ซึ่งคิดเป็น 16% ของรายได้ (ลดลงจาก 71% ของรายได้ใน 3Q64 และ 56% ของรายได้ใน 2Q65)
- รายได้จากการให้บริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19: BCH มองว่า จะเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตของรายได้ใน 4Q65 – 2566 โดยบริษัทคาดว่ารายได้จากการให้บริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 น่าจะทรงตัว QoQ ใน 4Q65 เนื่องจากมีจำนวนวันหยุดเยอะ รายได้จากคนใช้ต่างชาติมีแนวโน้มที่ดีขึ้น เช่น คนใช้จาก CLMV และกลุ่มประเทศตะวันออกกลางโดยบริษัทได้มีการทำการตลาดในประเทศใหม่ๆ ด้วยเช่น ประเทศลิเบีย ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2566
- การให้บริการกลุ่มคนใช้ประกันสังคม: BCH เปิดเผยว่ากลุ่มโรงพยาบาลเอกชนได้ทำเรื่องแจ้งไปยังสำนักงานประกันสังคม เพื่อขอปรับเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์ของปี 2566 หลังจากที่ไม่ได้มีการปรับมาตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งเรื่องอยู่ในระหว่างการพิจารณาและยังไม่สามารถกำหนดเวลาที่แน่นอนได้ในอดีตอัตราค่าบริการมีการเพิ่ม 4-7%
- มุมมองของเรา: เราคาดว่ากำไรปกติของ BCH จะลดลง YoY (ฐานสูง) และ QoQ (ปัจจัยฤดูกาล) ใน 4Q65 ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น BCH มีการปรับตัวขึ้นมา 18% (เทียบ SETHLTH +2%, SET +3%) จากความกังวลเรื่องการตั้งสำรองวัคซีนโมเดอร์นาที่หมดไปใน 3Q65 อย่างไรก็ดี สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว เราแนะนำให้นักลงทุนรอความเชื่อมั่นในผลประกอบการจนกว่ากำไรของ BCH จะกลับคืนสู่ทิศทางขาขึ้นอีกครั้งใน 2H66

ระวิษุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

