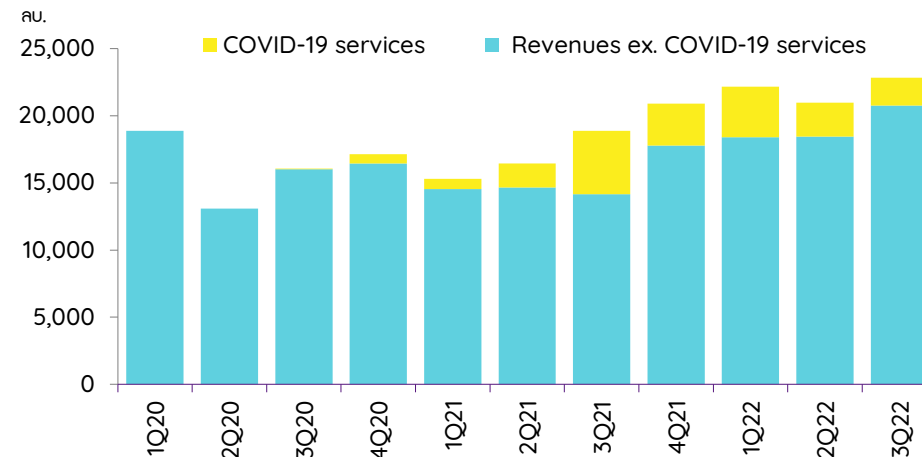


BDMS – แนวโน้มกำไรจะแข็งแกร่งขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

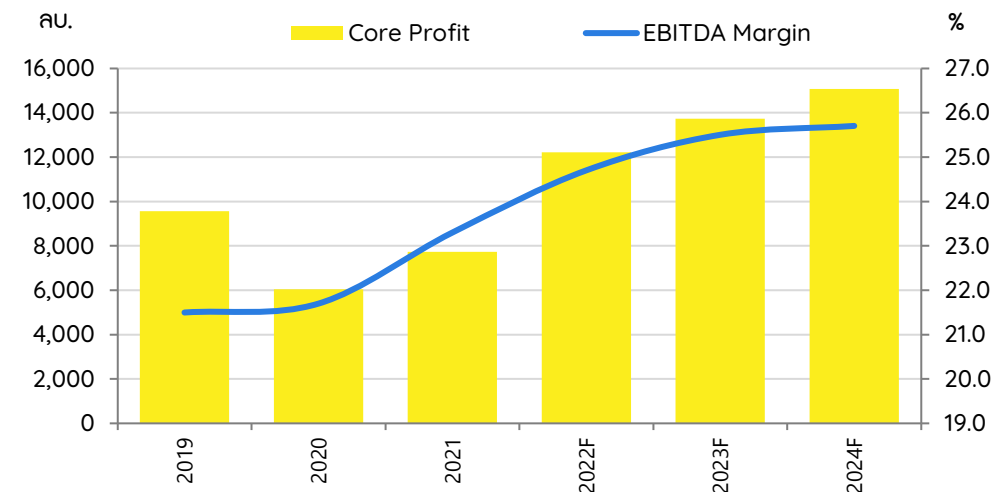
- ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายมากสุดในไทย (รพ. 53 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการ รพ. เอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์การแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 4Q22 คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นสำหรับผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติซึ่งมีการนัดหมายเพิ่มขึ้นอย่างมากหลังไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง แต่จะลดลง QoQ จากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายช่วงสิ้นปีตามฤดูกาลและรายได้ COVID-19 ที่ลดลง
- กำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2022 จะเติบโต 58%YoY สู่ 1.22 หมื่นลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 และเติบโต 12%YoY ในปี 2023 แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยไทยที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มมากขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และบริการผู้ป่วยต่างชาติที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยบริการ COVID-19 ที่ชะลอตัวลง
- จัดเป็นหุ้น Laggard Play โดยราคาหุ้น BDMS ปรับขึ้น 23%YTD น้อยกว่า BH ที่เป็นคู่แข่งตรงที่ปรับขึ้น 50%YTD อีกทั้งราคาหุ้นปรับขึ้นเพียง 8.7% เทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 แยกกว่ากำไรปกติปีนี้ที่คาดว่าจะสูงกว่าก่อนเกิด COVID-19 และปี 2023 คาดจะโตเด่นสุดในกลุ่มฯ
- เป็นหุ้นเด่นกลุ่มการแพทย์ โดยประเมินราคาเป้าหมายหุ้นละ 34 บาท และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.7%

แนวโน้มการเติบโตของรายได้ค่ารักษาของ BDMS (รายไตรมาส)



Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติปีนี้เริ่มกลับมาสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19



Source : Company, InnovestX Research