

BDMS

OUTPERFORM

Current price	Bt27.75
Target price	Bt34.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นบวก
- 2566 target

ในปี 2566 BDMS คาดรายได้โต 6-8% โดยรายได้จากคนใช้ต่างชาติคาดโต +30% ในขณะที่คนใช้ไทยจะโตเล็กน้อย (จากฐานสูงของรายได้โควิด-19 ในปี 2565 แต่ยังคงโตได้) และคาดว่า EBITDA margin จะลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน โดย BDMS คาดว่าอัตรากำไรจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติจากฐานสูงจากการให้บริการโควิด-19 และจะยังคงเน้นการดูแลพนักงานเพื่อสร้าง engagement เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

- 1Q66 update

รายได้เดือน ม.ค-ก.พ +6% YoY และ EBITDA margin แข็งแกร่ง จากจำนวนคนใช้ต่างชาติแบบ fly-in เพิ่มขึ้น

BDMS เห็นจำนวนการทำนัดล่วงหน้าของคนใช้ต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือน กพ จำนวนนัดล่วงหน้ามีจำนวน 15,000 นัดหมาย ซึ่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากประมาณ 12,000 นัดหมายในเดือน ต.ค. 2565

BDMS กำลังพัฒนา product กับทาง Ping An Health เพื่อตอบโจทย์ความต้องการที่มากขึ้น/เปลี่ยนไปของคนใช้จีนหลังโควิด-19 เช่น กรมธรรม์ที่เน้นเรื่อง preventive care มากขึ้น ซึ่งความชัดเจนน่าจะมากขึ้นในปี 2562 (ก่อนเกิดโควิด-19) รายได้จากคนใช้จีน = 1% ของรายได้รวม

● การขยายธุรกิจ

ยังคงแผนการเพิ่มจำนวนเตียง/โรงพยาบาลไว้เช่นเดิม โดยจำนวนเตียงจดทะเบียนจะเพิ่มจาก 8,400 เตียงในปี 2565 เป็น ~8,700 เตียงในปี 2566 และเพิ่มเป็น ~9,000 เตียงในปี 2526-27

ธุรกิจใหม่: Digital health service BDMS ได้ soft launch แอปพลิเคชัน BeDee (Powered by BDMS) เพื่อเป็นแอปพลิเคชันหลักในการให้บริการ Teleconsultation Telepharmacy และ Health mall วัตถุประสงค์หลักคือการเพิ่มการเข้าถึงและเพิ่มฐานผู้ใช้ใหม่ๆ ในปี 2565 มีรายได้ 1% ของรายได้รวม และ BDMS คาดสัดส่วนรายได้ในธุรกิจนี้จะเพิ่มเป็น 10% ของรายได้ภายใน 5 ปีข้างหน้า

● **Concern** การขาดแคลนพนักงาน ซึ่ง BDMS เน้นเรื่อง staff engagement มาโดยตลอด



Recovery Trend on Track

Non COVID-19 Revenues Already Back to Pre COVID-19 Level since 3Q22

Compared with 2019 corresponding period



Strong Increase for International Patient Appointments



~15,000 Appointments (as of February 2023)



7

2023 Outlook



Key Growth Drivers from Both Thai and International Patients



INTERNATIONAL PATIENTS

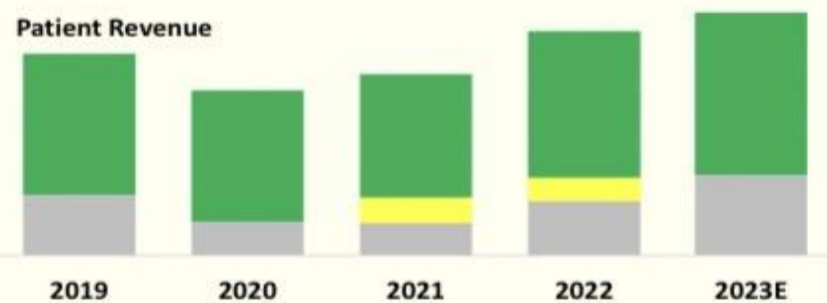
- Pent- up demand from Middle East, China and CLMV
- Tourist & long-stay tourism rebound i.e. Europe and Australia
- New markets i.e. Saudi Arabia, Bangladesh



THAI PATIENTS

- **Aging population**
: Center of Excellence & hospital networks
- **Social security**
: Increasing number of social security's members
- **Digital health**
: Making healthcare services more accessible

International COVID-19 Thai Non COVID-19



- Inter patient revenue recovery in 2023 would offset the decline in COVID-19 revenues
- Thai non COVID-19 revenues continue to grow YoY



PREVENTIVE & REHABILITATIVE CARE

- Promoting wellness and rehabilitative services



PRIVATE HEALTH INSURANCE & CORPORATES

- Strengthening Relationship with Third Party Payors



8

