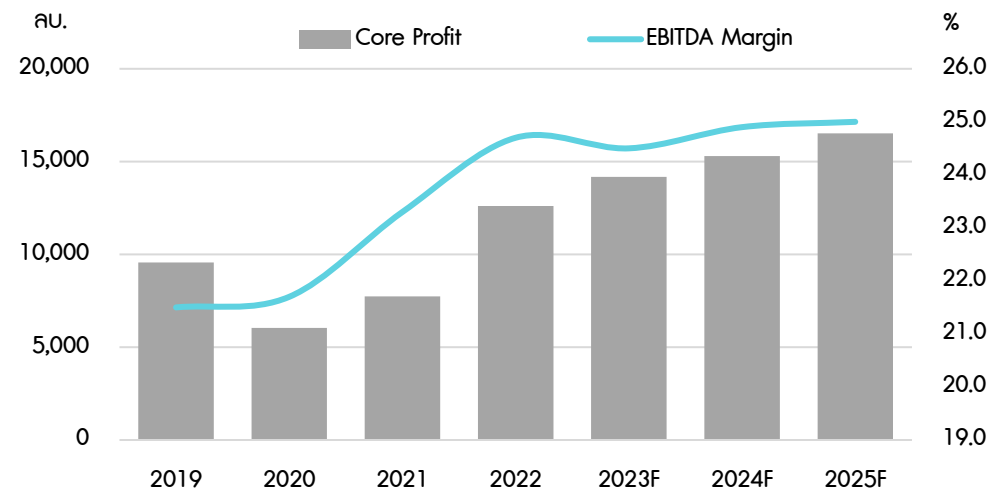


BDMS – หุ้น Undervalued ที่กำไรโตดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

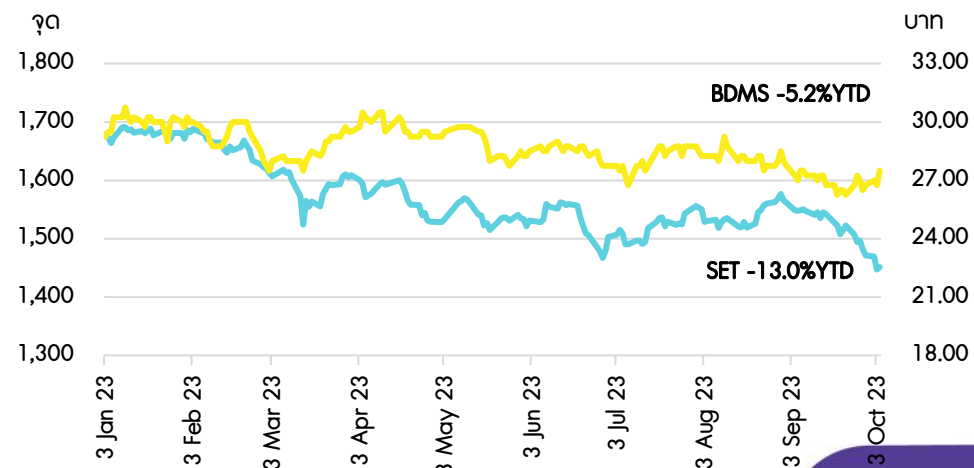
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายมากที่สุดในไทย (รพ. 57 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการ รพ. เอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์การแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) 2H23 คาดผลประกอบการจะดีขึ้น YoY และ HoH โดยที่ 3Q-4Q23 คาดกำไรปกติจะมีโมเมนตัมที่ดีขึ้น QoQ และ YoY ปัจจัยขับเคลื่อนจากรายได้จากบริการผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตเพิ่มขึ้น (ส่วนใหญ่มาจากตลาดตะวันออกกลางและจีน) และรายได้จากบริการผู้ป่วยไทยที่แข็งแกร่งขึ้นหลังเกิดโรคระบาดหนักตามฤดูกาล อาทิ ไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์เอ และ RSV
- 3) ปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 1.4 หมื่นลบ. เติบโต 12%YoY และเพิ่มเป็น 1.5 หมื่นลบ. เติบโต 8%YoY ในปี 2024 แรงแทนจากรายได้ที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการบริการผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตมากขึ้น และการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ได้ดีขึ้น
- 4) มองเป็นหุ้นปลอดภัย (Defensive) ภายใต้ภาวะตลาดที่ผันผวนสูง โดยราคาหุ้น BDMS ปรับลง 5.2%YTD น้อยกว่า SET ที่ปรับลง 13.0%YTD อีกทั้งยังเป็นหุ้น Undervalued ซึ่งมีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริง ขณะที่พื้นฐานยังคงแข็งแกร่งและกำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 35 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 1.8%

กำไรปกติของ BDMS มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BDMS เทียบ SET



Source : InnovestX Research