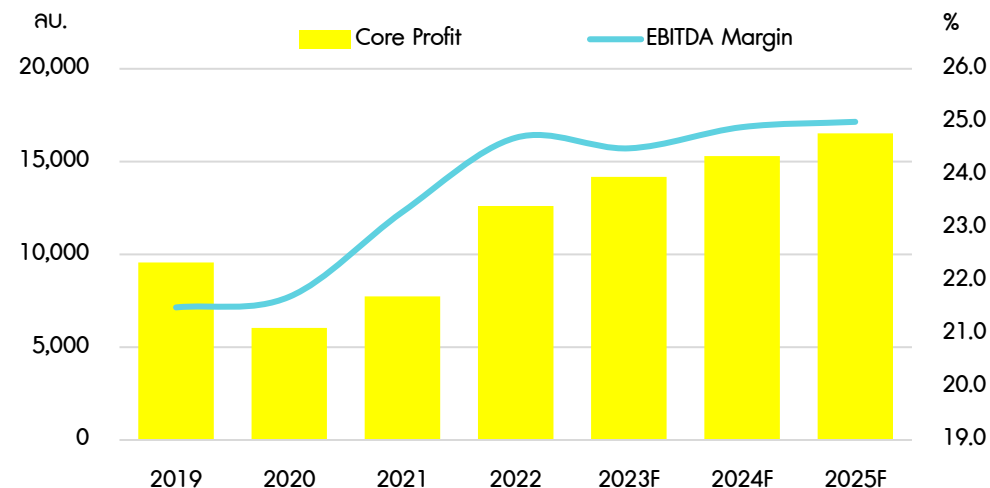


BDMS – พันพวนต่ำ...พื้นฐานแข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

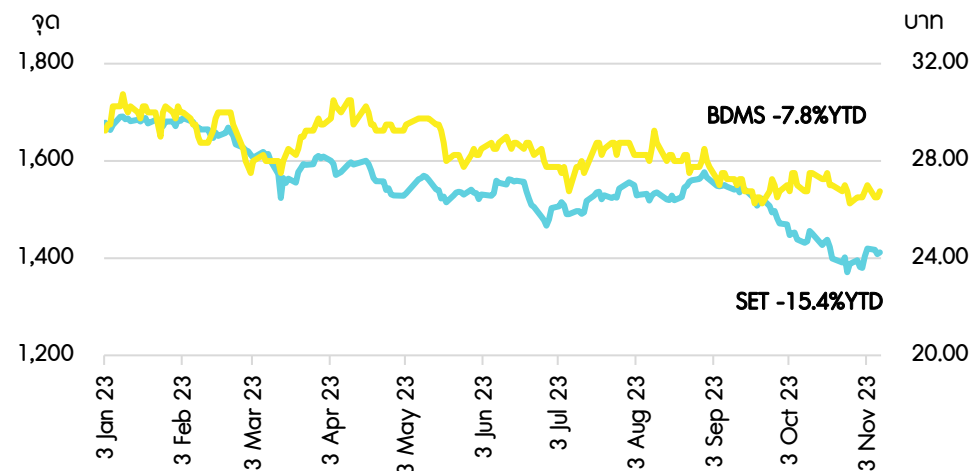
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายมากที่สุดในไทย (รพ. 57 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการ รพ. เอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์การแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) 3Q23 คาดกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แรงหนุนจากรายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เติบโตเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากภูมิภาคตะวันออกกลางและตลาดจีน และรายได้จากผู้ป่วยไทยที่แข็งแกร่งขึ้นจากโรคตามฤดูกาล อาทิ ไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์เอ และ RSV
- 3) 4Q23 คาดกำไรปกติยังเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ส่วนทั้งปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 1.4 หมื่นลบ. เติบโต 12%YoY และเพิ่มเป็น 1.5 หมื่นลบ. เติบโต 8%YoY ในปี 2024 ปัจจัยขับเคลื่อนจากรายได้ที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการบริการผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตมากขึ้น และการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ได้ดีขึ้น
- 4) เป็นหุ้น Defensive ซึ่งมีความผันผวนของราคาต่ำและมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง สะท้อนได้จากราคาหุ้น BDMS ปรับลง 7.8%YTD น้อยกว่า SET ที่ปรับลง 15.4%YTD อีกทั้งยังเป็นหุ้น Undervalued ซึ่งมีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริง ขณะที่กำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 35 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.8%

กำไรปกติของ BDMS มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BDMS เทียบ SET



Source : InnovestX Research