



BH

4Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย แต่เป็นไปตามที่เราคาด

- BH รายงานกำไรสุทธิใน 4Q66 ที่ 1.7 พันล้าน (+11% YoY, -12% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย 6% แต่เป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรที่เติบโต YoY เกิดจากรายได้ที่เติบโต (+9% YoY, -3% QoQ) ในขณะที่กำไรลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล
- ประเด็นบวกลบใน 4Q66 คือ รายได้ที่เติบโต เมื่อแบ่งตามสัญชาติ รายได้จากคนใช้ต่างชาติมีการเติบโตดี (+12% YoY, -2% QoQ, 68% ของรายได้) มากกว่ารายได้จากคนไทย (+3% YoY, -6% QoQ, 32% ของรายได้) ประเด็นอ่อนแอใน 4Q66 คือ EBITDA margin ที่เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น อยู่ที่ 35.6% เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY แต่ลดลง QoQ จากจุดสูงสุดใน 3Q66 จากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- ในปี 2566 BH รายงานกำไรสุทธิที่ 7.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% YoY
- BH ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H66 ที่ 3.15 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 1.3% XD 13 มี.ค. 2567 จ่ายเงินปันผล 10 พ.ค. 2567
- เราคงคำแนะนำ Neutral สำหรับ BH ที่ราคาเป้าหมาย 258 บาท/หุ้น ในกลุ่มการแพทย์ เราชอบ BCH (ราคาเป้าหมาย 24 บาท/หุ้น) และ BDMS (ราคาเป้าหมาย 35 บาท/หุ้น)

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



BH earnings review

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	2022	2023	YoY%
Revenue	5,968	6,050	6,029	6,720	6,497	8.9	(3.3)	20,646	25,296	22.5
Gross profit	2,831	2,900	2,988	3,349	3,164	11.8	(5.5)	9,546	12,401	29.9
EBITDA	2,174	2,223	2,419	2,668	2,399	10.4	(10.1)	7,163	9,710	35.6
Core profit	1,556	1,586	1,682	1,948	1,702	9.4	(12.6)	4,941	6,918	40.0
Net profit	1,546	1,583	1,748	1,954	1,721	11.3	(12.0)	4,938	7,006	41.9
EPS (Bt/share)	1.95	1.99	2.20	2.46	2.16	11.2	(12.0)	6.21	8.81	41.7
Balance Sheet										
Total Assets	24,259	26,191	25,901	26,900	29,212	20.4	8.6	24,259	29,212	20.4
Total Liabilities	4,253	4,617	4,396	4,521	5,114	20.2	13.1	4,253	5,114	20.2
Total Equity	20,005	21,574	21,505	22,379	24,098	20.5	7.7	20,005	24,098	20.5
BVPS (Bt/share)	24.80	26.77	26.61	27.72	29.92	20.6	7.9	24.80	29.92	20.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	47.4	47.9	49.6	49.8	48.7	1.3	(1.1)	46.2	49.0	2.8
EBITDA margin (%)	34.8	35.9	38.0	38.6	35.6	0.8	(3.0)	31.1	36.9	5.9
Net Profit Margin (%)	25.9	26.2	29.0	29.1	26.5	0.6	(2.6)	23.9	27.7	3.8
ROA (%)	27.6	26.4	28.2	31.6	25.5	(2.1)	(6.2)			
ROE (%)	33.1	31.8	34.2	38.2	30.9	(2.2)	(7.3)			
D/E (X)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
Revenue by nationality										
International patients	3,951	4,047	3,931	4,496	4,418	11.8	(1.7)	13,105	16,892	28.9
Thai patients	2,017	2,003	2,098	2,224	2,079	3.1	(6.5)	7,540	8,404	11.5

Source: InnovestX Research

