



1 มีนาคม 2567

BCH

4Q66 กำไรสุทธิอ坞มาตามคาด เมื่อหักรายการพิเศษ กำไรปกติแข็งแกร่ง

- BCH รายงานกำไรสุทธิใน 4Q66 ที่ 427 ล้านบาท (+59% YoY, +3% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- เมื่อหักรายการพิเศษใน 4Q65 3Q66 และ 4Q66 เช่น การตั้งสำรองและการ write-off รายได้จากการให้บริการโควิด-19 (เพรากการได้รับเงินจริงจากภาครัฐต่ำกว่าที่เคยบันทึกไว้ในระบบ) โดยใน 4Q66 มีการ write-off รายได้จำนวน 71.9 ล้านบาท BCH จะมีกำไรปกติที่ 499 ล้านบาท (+30% YoY, +9% QoQ) ซึ่งเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปี 2566
- รายได้ใน 4Q66 อยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) การลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล
- จุดที่เรามองเป็นประเด็นบวกคือ EBITDA margin ที่อยู่ที่ 27.1% ใน 4Q66 (ดีขึ้นกว่า 23.4% ใน 4Q65 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 27.4% ใน 3Q66) โดย BCH ได้ประโยชน์จากผลขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงของ R.W. ในประเทศไทย สปป. ลาว ส่งผลให้ค่าใช้จ่าย SG&A ดีขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยใน 4Q66 ยังลดลงด้วย (-62% YoY, -57% QoQ)
- ในปี 2566 BCH มีกำไรสุทธิที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 54% YoY เมื่อหักรายการพิเศษแล้ว กำไรปกติคือ 1.5 พันล้านบาท ลดลง 63% YoY จากฐานสูงของการให้บริการโควิด-19 ในปี 2565
- BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H66 ที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น 1% dividend yield XD วันที่ 2 พ.ค. 2567 และจ่ายเงินปันผล วันที่ 23 พ.ค. 2567
- ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ผลกระทบจากการตั้งสำรองและการ write-off รายได้จากการให้บริการโควิด-19 ที่อาจจะเกิดขึ้นอีก ซึ่งเราประเมินว่าอาจจะมีเหลือไม่มาก
- BCH เป็นหุ้นเด่นของเรา เราคงมุ่งมองเชิงบวกต่อ BCH จากกำไรที่ในปี 2567 ที่จะเติบโตเดือดในกลุ่มการแพทย์ คงคำแนะนำ Outperform ราคาเป้าหมาย 24 บาท/หุ้น

ระวัง ป้ายะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

InnovestX @InnovestX

innovest^X
A Subsidiary of SCBX Group

**BCH's earnings review**

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	2022	2023	YoY%
Revenue	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	8.8	(4.5)	18,827	11,729	(37.7)
Gross profit	912	738	860	1,077	938	2.9	(12.9)	6,055	3,613	(40.3)
EBITDA	654	603	627	869	823	25.9	(5.3)	5,151	2,922	(43.3)
Core profit	385	254	300	460	499	29.8	8.6	4,056	1,514	(62.7)
Net profit	270	254	284	441	427	58.5	(3.0)	3,039	1,406	(53.7)
EPS (Bt/share)	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	N.M.	(3.0)	1.22	0.56	(53.7)
Balance Sheet										
Total Assets	19,796	18,803	17,925	17,268	17,731	(10.4)	2.7	19,796	17,731	(10.4)
Total Liabilities	6,287	4,996	4,957	4,001	4,026	(36.0)	0.6	6,287	4,026	(36.0)
Total Equity	13,510	13,807	12,968	13,267	13,704	1.4	3.3	13,510	13,704	1.4
BVPS (Bt/share)	4.99	5.09	4.80	4.88	5.05	1.2	3.4	4.99	5.05	1.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	32.7	27.6	30.2	33.9	30.9	(1.8)	(3.0)	32.2	30.8	(1.4)
EBITDA margin (%)	23.4	22.5	22.0	27.4	27.1	3.7	(0.2)	27.4	24.9	(2.4)
Net Profit Margin (%)	9.7	9.5	10.0	13.9	14.1	4.4	0.2	16.1	12.0	(4.2)
ROA (%)	6.7	4.3	5.6	9.3	10.6	4.0	1.4	17.6	8.1	(9.5)
ROE (%)	11.1	6.7	8.7	13.9	14.7	3.6	0.8	29.2	11.1	(18.0)
D/E (X)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	(0.2)	(0.0)	0.3	0.1	(0.2)
Revenue breakdown										
Non-COVID-19 services	2,831	2,663	2,865	3,194	3,104	9.7	(2.8)	11,159	11,826	6.0
COVID-19 services	(43)	11	(16)	(19)	(72)	N.M.	N.M.	7,668	(97)	N.M.
% COVID-19 services to total revenue	-1.5%	0.4%	-0.6%	-0.6%	-2.4%			40.7%	-0.8%	

Source: InnovestX Research



