



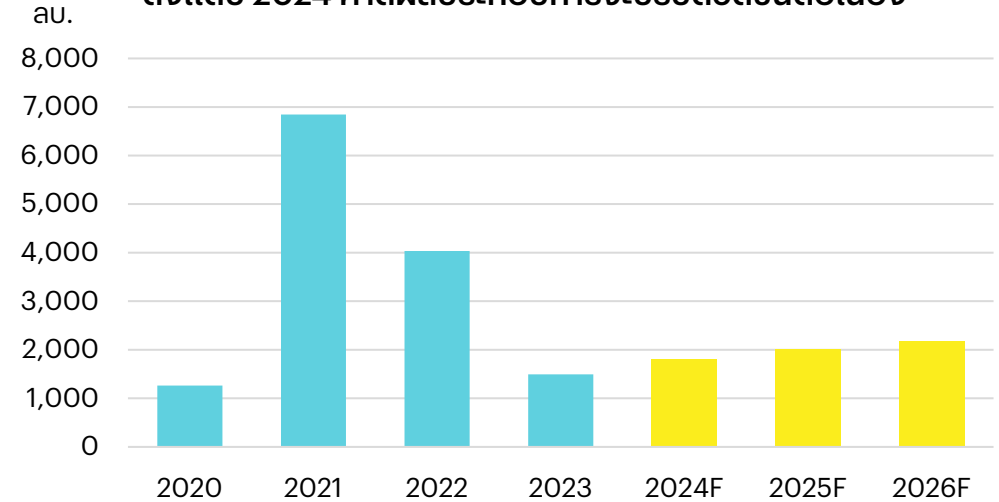
# BCH

## BCH – กำไรจะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 2H24

### แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

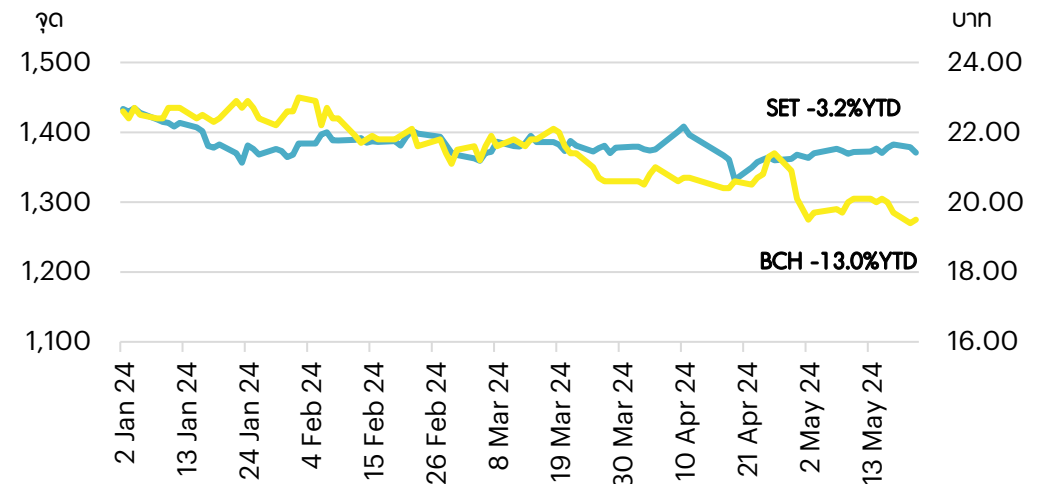
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 2Q24 คาดกำไรจะเติบโต YoY และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ขณะที่คาดว่าจะเห็นการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H24 แรงหนุนจากการเปิดศูนย์การแพทย์เพิ่ม การปรับปรุงโรงพยาบาลแล้วเสร็จ และการดำเนินงานที่ดีขึ้นของรพ. ใหม่ : รพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อรัญประเทศ รพ. เกษมราษฎร์ ปรารจันบุรี และ sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์
- 3) valuation ไม่แพง โดยเทรดที่ PER 24F ระดับ 28 เท่า คิดเป็น -0.5SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท (ปี 2015-2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนโควิด-19) จึงเชื่อว่า valuation ระดับต่ำจะช่วยป้องกัน downside ของราคาหุ้น และเป็นโอกาสให้เข้าซื้อลงทุนหลังปี 2024 คาดมีกำไรเติบโต 20%YoY เติบโตที่สุดในกลุ่มการแพทย์
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 25 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 3%) และคาดให้ Div. Yield ราวปีละ 2.2%

ตั้งแต่ปี 2024 คาดผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น BCH ปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว



Source : SETSMART, InnovestX Research