



## ASPS Fundamental Update

- TASC0 (Switch): เก็งกำไรระยะสั้นจากบ 2Q63 ที่ฟื้นตัวแรง
- การแพทย์ (เก่าตลาด): คลาย Lock การเดินทางเพื่อรักษา หนุนฟื้นตัว

## ASPS Exclusive

### Portfolio Clinic

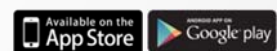
#### บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถ ส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่  
[research@asiaplus.co.th](mailto:research@asiaplus.co.th)

#### ASP Smart มีทั้งวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**  
โอมใหม่เทรดได้ ใช้สะดวก
- ✓ **RESEARCH**  
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**  
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**  
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**  
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



\*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป



### คลาย Lock การเดินทางเพื่อรักษา หนุนฟื้นตัว

การพิจารณาอนุมัติผู้ป่วยต่างชาติเข้าประเทศ เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่ม โดยเฉพาะ BH, BDMS, PR9 และ BCH ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูง จึงคาดกลุ่มฯผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว และคาดหวังฟื้นตัวเด่นขึ้น ใน 2H63 และปี 64 คงคาดการณ์กำไรปี 63 ลดลง 22.4% ลงทุน เก้าตลาด ชอบ BCH และ BDMS

### ปลดล็อกปัจจัยกดดันตัวสุดท้าย

วันนี้ที่ประชุมกรมฯ จะมีการพิจารณาอนุญาตกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติให้สามารถเข้ามารักษาพยาบาล (Medical Tourism) ในไทย โดยคาดว่าจะมีการประกาศใช้ได้นับจากวันที่ 1 ก.ค.63 ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มฯ โดยเฉพาะรพ.ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in สูง คือ BH, BDMS, PR9 ที่เป็นรพ.เงินสด และ BCH ซึ่งอยู่ที่ 56%, 15%, 9% และ 8% ของรายได้ ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม คาดการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติน่าจะยังอยู่ในระดับไม่มากนักในระยะแรก จากการจำกัดจำนวนตามเงื่อนไขของรัฐฯ ที่ค่อยเป็นค่อยไป

### แนวโน้มกลุ่มฯผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว

แม้ประเมินกำไรกลุ่มฯ 2Q63 กระทบหนัก แต่ยังเห็นบางรายที่ประคองตัวได้ คือ BCH จากอีกแรงหนุนรับตรวจ COVID-19 + รายได้ SSO ที่มั่นคง ขณะที่ระยะถัดไป คาดผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว จาก COVID-19 คลี่คลาย หนุนผู้ป่วยไทยเริ่มกลับมารักษาปกติ + การอนุญาตผู้ป่วย Fly-in ทำให้คาดหวังรายได้ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะรพ.เงินสด BH และ BDMS คงคาดการณ์กำไรกลุ่มฯลดลง 22.4% ปี 63 และจะกลับมาเติบโต 26.5% ปี 64

### เก้าตลาด ขึ้นชอบ BCH และ BDMS

ลงทุน เก้าตลาด เลือkBCH (FV@B18.7) เป็น Top picks จากจุดเด่นฐานกำไรที่ยังประคองตัวได้ใน 2Q63 บวกกับ ประเด็นผ่านคลาย Medical tourism เช่นเดียวกับ BDMS (FV@B23.8) ที่เห็นแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น และแนะนำถึงกำไร BH (FV@B105.5) ที่มีผู้ป่วยต่างชาติมากที่สุด

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.           | 2561A   | 2562A   | 2563F   | 2564F   | 2565F   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้ค่าบริการ (ล้านบาท) | 114,976 | 121,464 | 111,590 | 130,190 | 138,623 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)       | 15,635  | 21,901  | 12,838  | 16,242  | 17,937  |
| กำไรปกติ (ล้านบาท)        | 16,424  | 16,550  | 12,838  | 16,242  | 17,937  |
| %Growth กำไรปกติ          | 16.5%   | 0.8%    | -22.4%  | 26.5%   | 10.4%   |
| PER (X)                   | 32.4    | 23.3    | 40.4    | 31.9    | 28.9    |
| PBV (X)                   | 4.6     | 4.0     | 4.0     | 3.7     | 3.4     |
| ROAA (%)                  | 8.8%    | 11.7%   | 6.9%    | 8.7%    | 9.4%    |
| ROAE (%)                  | 15.2%   | 18.6%   | 10.0%   | 12.0%   | 12.3%   |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# การแพทย์

น้ำหนัก:

เก้าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

4,744.81

ดัชนีตลาด (จุด)

1,329.76

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพพรหม

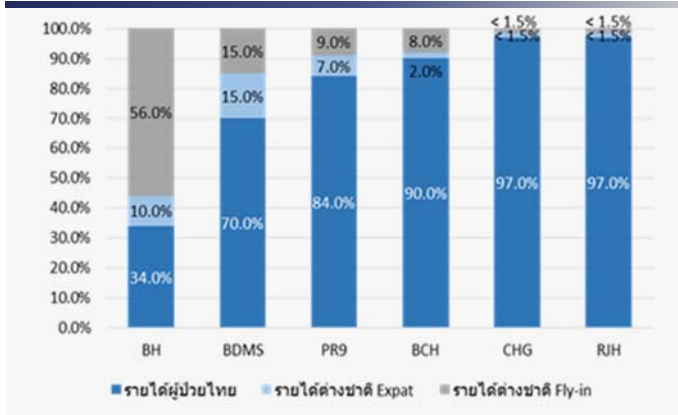
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรณัชรชัย

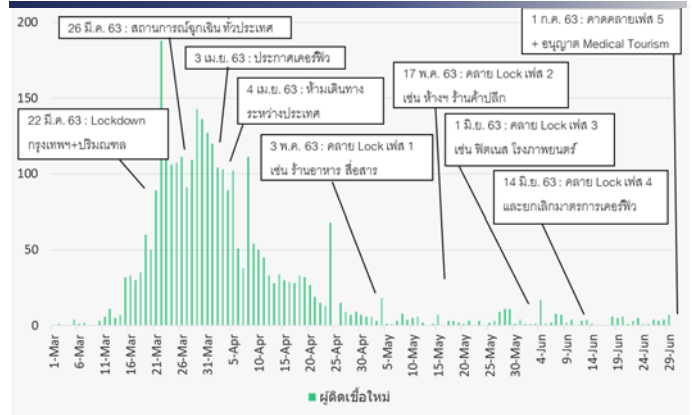
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัดส่วนรายได้โดยเฉลี่ยจากผู้ป่วยไทย, Expat และ Fly-in



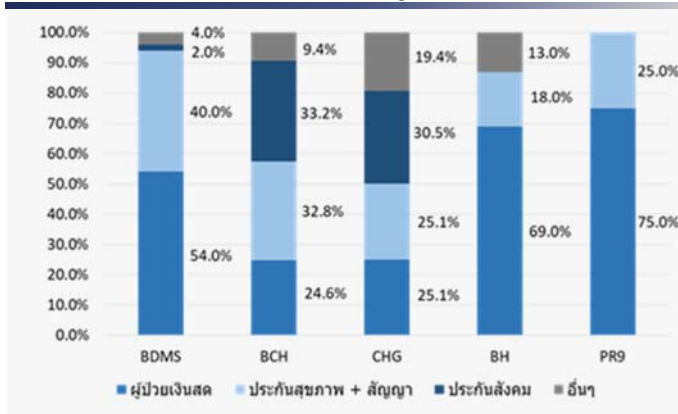
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เหตุการณ์สำคัญช่วงเดือนมี.ค. - มิ.ย. 63



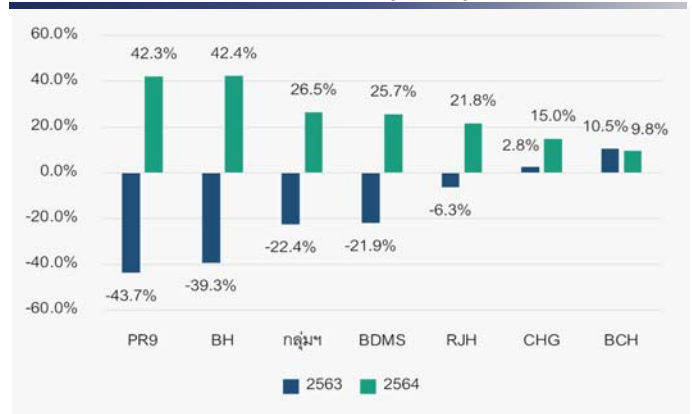
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

สัดส่วนรายได้โดยเฉลี่ยจากผู้ป่วยแต่ละประเภท



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราการเติบโตกำไรปกติของหุ้นในกลุ่มฯ ปี 2563-64



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คำแนะนำหุ้นในกลุ่มการแพทย์

|      | 29-Jun-20 |        |        |        | 2563F |       |      |           | 2564F |       |        |           |
|------|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-----------|-------|-------|--------|-----------|
|      | Rec.      | Close  | FV'63  | Upside | EPS   | PER   | PBV  | Div Yield | EPS   | PER   | PBV    | Div Yield |
|      |           | (B)    | (B)    | (%)    | (B)   | (X)   | (X)  | (%)       | (B)   | (X)   | (X)    | (%)       |
| BDMS | Buy       | 22.00  | 23.80  | 8.2%   | 0.49  | 44.54 | 4.03 | 1.2%      | 0.62  | 35.42 | 6.36   | 1.5%      |
| BH   | Switch    | 113.00 | 105.51 | -6.6%  | 2.95  | 38.27 | 3.97 | 1.2%      | 4.20  | 26.88 | 0.67   | 1.8%      |
| BCH  | Buy       | 14.90  | 18.70  | 25.5%  | 0.51  | 29.27 | 4.74 | 1.9%      | 0.56  | 26.66 | 9.75   | 2.1%      |
| CHG  | Buy       | 2.40   | 2.72   | 13.3%  | 0.07  | 35.57 | 6.43 | 1.9%      | 0.08  | 30.93 | 104.85 | 2.2%      |
| RJH  | Buy       | 21.00  | 26.90  | 28.1%  | 1.02  | 20.51 | 4.22 | 3.2%      | 1.25  | 16.84 | 4.62   | 3.9%      |
| PR9  | Switch    | 6.90   | 6.90   | 0.0%   | 0.22  | 31.45 | 1.32 | 1.2%      | 0.31  | 22.11 | 5.12   | 1.7%      |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Anti-corruption Progress Indicator

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

### CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"