



คลาย Lock การเดินทางเพื่อรักษา หนุนฟื้นตัว

การพิจารณาอนุมัติผู้ป่วยต่างชาติเข้าประเทศ เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่ม โดยเฉพาะ BH, BDMS, PR9 และ BCH ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูง จึงคาดกลุ่มฯผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว และคาดหวังฟื้นตัวเด่นขึ้น ใน 2H63 และปี 64 คาดกำไรปี 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 คาดกำไรกลุ่มฯลดลง 22.4% ปี 63 และจะกลับมาเติบโต 26.5% ปี 64

เก้าตลาด ขึ้นชอบ BCH และ BDMS

ลงทุน เก้าตลาด เลือก BCH (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 วัฒนพวงษ์

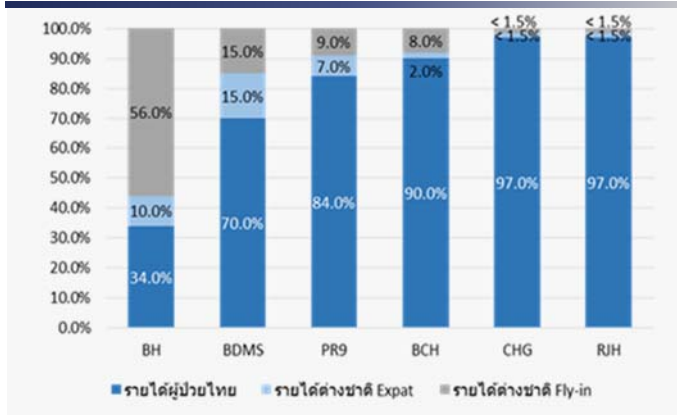
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรินทร์ชัย

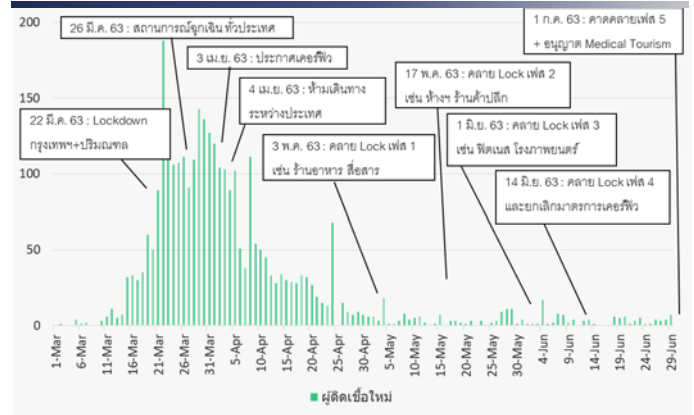
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัดส่วนรายได้โดยเฉลี่ยจากผู้ป่วยไทย, Expat และ Fly-in



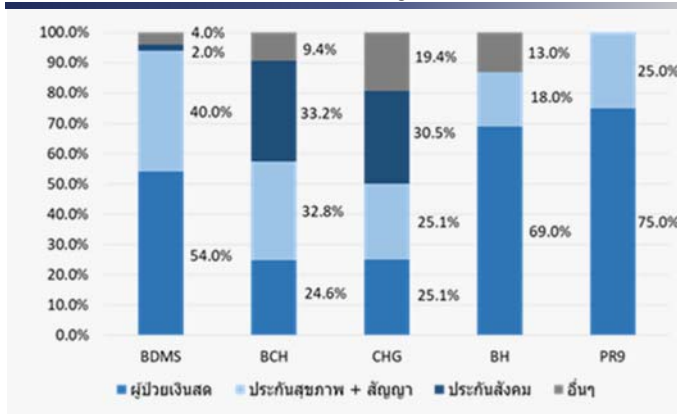
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เหตุการณ์สำคัญช่วงเดือนมี.ค. - มิ.ย. 63



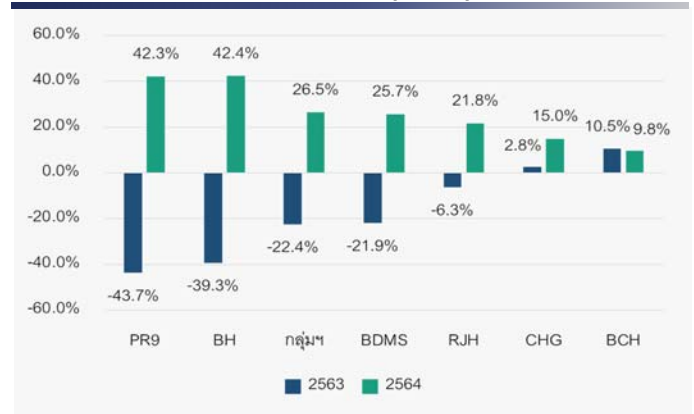
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

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