

**หุ่นเด่น**

BCH ไฮซีซั่นหน้าฝน

BCH หรือ บริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) หรือผู้ดำเนินธุรกิจในกลุ่มทางการแพทย์ ซึ่งมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 11 แห่ง และโพลีคลินิกอีก 2 แห่ง ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มโรงพยาบาล ได้แก่ **1.โรงพยาบาลเว็ลด์เมดิคอล** ให้บริการกลุ่มคนไข้เงินสตรระดับบนและคนไข้ชาวต่างชาติ **2.กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์** ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสตรระดับกลางและคนไข้ในโครงการประกันสังคม และ **3.กลุ่มโรงพยาบาลกาญจนาเวช** ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ในโครงการประกันสังคม

โดยผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ผ่านมา รายได้จากกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 1,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และเพิ่มขึ้น 3.3% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 โดยปัจจัยหลักมาจากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ และการแพร่ระบาดของโรคต่างๆ เช่น ไข้หวัดใหญ่ ไข้เลือดออก ทำให้ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการสูง ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นสูงขึ้นมาที่ 32% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559

ซึ่งอยู่ที่ 29.3% และไตรมาส 1/2560 ซึ่งอยู่ที่ 28.8%

หากมาดูด้านค่าใช้จ่ายในการบริหารพบว่าสูงขึ้นค่อนข้างมากจากค่าใช้จ่ายพนักงาน การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ฯลฯ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายโตขึ้นมาที่ 16.2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 ที่ 12.3% และไตรมาส 1/2560 ที่ 12.9%

ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้บริษัทมีต้นทุนการเงินน้อยลงเพียง 28 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2559 ที่ 48 ล้านบาท และไตรมาส 1/2560 ที่ 39 ล้านบาท เป็นผลให้กำไรไตรมาส 2 นี้เพิ่มขึ้น 10.4% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และเพิ่มขึ้น 3.3% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 หรือมีกำไร 172 ล้านบาท ขณะที่ครึ่งปีแรก บริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 0.08 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้น XD วันที่ 28 สิงหาคม 2560 และจ่าย 13 กันยายน 2560

ดังนั้น คาดการณ์ว่าผลประกอบการครึ่งปีหลัง น่าจะดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก เพราะเป็นช่วงไฮซีซั่น มีผู้ป่วยเข้าใช้บริการหนาแน่นกว่า รวมถึงการปรับขึ้นค่ารักษาประกันสังคมที่เริ่มมาตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2560 อีกทั้งคาดว่าจะรับรู้รายได้พิเศษประกันสังคม (Rw<2) เข้ามาทั้งในไตรมาส 3 และไตรมาส 4

คงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐานที่ 16.40 บาท



บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป
(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)