

BCH

บล.เออีซี

แนะนำ ราคาเป้าหมาย

"ซื้อ" 16 บาท

ผู้บริหาร BCH ยังคงเป้าหมายได้คำรักษารวมปีนี้โต 10% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการโตในทุกกลุ่มผู้ป่วย โดยเฉพาะกลุ่มประกันสังคม (SC) ปรับรายได้จากเดิมที่คาดโต 12% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 17.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ฐานระดับ 2,700 ล้านบาท (ใกล้เคียงสมมติฐานของเรา) เพื่อสะท้อนมติบอร์ดประกันสังคมที่ปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายจากเดิมปีละ 1,460 บาท/คน เป็น 1,500 บาท/คน, ค่าภาระเสี่ยงจากเดิมปีละ 432 บาท/คน/ปี เป็น 447 บาท/คน/ปี และโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (Adj. RW ? 2) จากเดิม 560 บาท เป็น 640 บาท

ขณะที่ช่วงครึ่งหลังของปี 60 รายได้กลุ่มเงินสดคาดโตดีขึ้นหลังเป็น High Season และ WMC มีผลงานดีขึ้นหลังขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีศูนย์เฉพาะทางใหม่ ส่วน รพ.6 แห่ง ที่รีโนเวทคาดเสร็จตามแผนปีนี้ได้แก่ 1) เกษมราษฎร์ รัตนนิเบศร์ จะเป็นศูนย์ส่งต่อฝังตะวันตกและเปลี่ยนชื่อเป็น เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล รัตนนิเบศร์ ส่วน การุณเวช รัตนนิเบศร์ เปลี่ยนชื่อเป็น เกษมราษฎร์ รัตนนิเบศร์ แทน พร้อมรับผู้ประกันตนของเดิมมา ซึ่งคาดเสร็จช่วงไตรมาส 3/60

2) เกษมราษฎร์ ฉะเชิงเทรา จะเป็นศูนย์ส่งต่อฝังตะวันออก คาดเสร็จ ส.ค. นี้, 3) โพลีคลินิก แม่สายยกระดับ เป็น รพ. เกษมราษฎร์แม่สาย คาดเสร็จ ส.ค. นี้, 4) เกษมราษฎร์ ศรีบูรรินทร์ ยกระดับเป็นศูนย์ส่งต่อผู้ป่วยเชิงร้าย พม่า และลาว คาดเสร็จ ก.ย. 60, 5) การุณเวช ปทุมธานี ยกระดับเป็น เกษมราษฎร์ ปทุมธานี คาดเสร็จ ต.ค. 60 และ 6) รีโนเวทเพิ่มกำลังให้บริการ OPD ให้ เกษมราษฎร์ สระบุรี คาดเสร็จ ต.ค. 60

ทั้งนี้ยังมีมุมมองบวกต่อ BCH โดยช่วงครึ่งหลังของปี 60 คาดกำไรโตสดใส ทั้งจากครึ่งปีแรก และจากงวดเดียวกันของปีก่อน หลังเป็น High Season

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 80,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/-

วันที่: พุธที่ 31 สิงหาคม 2560

ปีที่: 23

ฉบับที่: 5796

หน้า: 14(ขวา)

Col.Inch: 43.53

Ad Value: 34,824

PRValue (x3): 104,472

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: BCH บล.เออีซี แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16 บาท

ของกลุ่มเงินสด และรายได้ SC คัดโตะ
เด่นจากรับรู้ปรับขึ้นค่าเช่าและกา
ทยอยเข้ามาใช้สิทธิตรวจสุขภาพฟรีของ
ผู้ประกันตน (ช่วงครึ่งแรกของปี 60 ทำ
รายได้ให้ BCH 49.91 ล้านบาท โดยมี
ผู้ประกันตนมาใช้สิทธิเพียง 1.27 แสนคน
ภายใต้ผู้ประกันตนที่ BCH มีทั้งหมดราว
7.9 แสนคน)

รวมถึงคาดจะรับรู้รายได้ค่าภาระ
เสี่ยงจากประกันสังคมที่โอนเข้ามาเป็น
รายได้ในช่วงไตรมาส 3/60 ดังเช่นช่วง
ไตรมาส 3/59 หนุนให้มาร์จิ้นมีแนวโน้ม
ที่ดีขึ้นและเกิดผลประหยัดต่อขนาดที่
ตามมา ส่งผลให้เรายังคงคาดปี 2560 BCH
จะมีกำไรสุทธิ 921 ล้านบาท เติบโต 22.3%
จากงวดเดียวกันของปีก่อน และโต 14.3%
จากงวดเดียวกันของปีก่อนในปี 2561

จากผลกำไรที่ยังโตสดใส และราคา
หุ้นยังมี Upside 8.1% จากมูลค่าพื้นฐาน
ฐานปี 2560 (อิงวิธี DCF) ที่ 16 บาท
พร้อมคาดให้ Div. Yield ปีละ 1.6%
จึงคงแนะนำ "ซื้อ" ■