



'คาดกำไรจะเติบโตแข็งแกร่งใน 2H'

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เคจีไอ (ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้น บมจ.บางกอก เซน ซอสปีทอล หรือ BCH กำไรสุทธิของ BCH ใน 2Q60 อยู่ที่ 172 ล้านบาท (+10.0% YoY, +4.4% QoQ) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยกำไรสุทธิใน 1H60 คิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทั้งนี้ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H60 หุ้นละ 0.08 บาท (XD วันที่ 28 สิงหาคม) จริงๆ แล้ว ผลการดำเนินงานของ BCH ใน 2Q60 ออกมาดีกว่าคาด ถ้าไม่มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (ประมาณ 40 ล้านบาท). เนื่องจากมีค่ารักษาพยาบาลค้างรับจากสำนักงานประกันสังคม นานเกินสองปี แต่บริษัทคาดว่าจะกลับรายการสำรองดังกล่าวกลับมาเป็นรายได้ในภายหลัง เมื่อสำนักงานประกันสังคม ทบทวนรายการเหล่านี้เสร็จ

คาดผลงาน 3Q60 ออกมาน่าประทับใจ

ในลำดับถัดไป เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ BCH ใน 3Q ซึ่งปกติจะเป็นไตรมาสที่กำไรของบริษัทสูงสุดในรอบปี นอกจากนี้ยังมองว่าบริษัทได้รับปัจจัยบวกที่สำคัญจาก i) จำนวนผู้ป่วย cash-patient เพิ่มขึ้น (ทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก) เนื่องจากโรคที่เกิดตามฤดูกาล ii) รายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราค่ารักษาของสำนักงานประกันสังคม (SSO) และ iii) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่องของ World Medical Hospital (WMH) เราจึงคาดว่ากำไรใน 3Q60 จึงน่าจะทำได้สูงสุดใหม่ที่ 270 ล้านบาท (+11% YoY; +57% QoQ) ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิในงวด 9M60F ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 70% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 873 ล้านบาท

อัปเดตเกมรายชัวร์ รัตนานิเบศร์

เมื่อไม่นานมานี้ BCH ได้อัปเดตโรงพยาบาลเกมรายชัวร์ รัตนานิเบศร์ และเปลี่ยนชื่อเป็น “เกมรายชัวร์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รัตนานิเบศร์” ขณะที่โรงพยาบาลการุญเวช รัตนานิเบศร์ ได้ใบอนุญาตโรงพยาบาลจากกระทรวงสาธารณสุขให้เปลี่ยนชื่อเป็น “โรงพยาบาลเกมรายชัวร์ รัตนานิเบศร์” แทน โดย “เกมรายชัวร์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รัตนานิเบศร์” จะโอนทะเบียนผู้ป่วยประกันสังคมที่มีอยู่ทั้งหมด (149,313 คน) ไปที่ “โรงพยาบาลเกมรายชัวร์ รัตนานิเบศร์” จึงไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้นะ ขณะที่ “เกมรายชัวร์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รัตนานิเบศร์” จะสามารถให้การรักษาผู้ป่วยในระดับที่สูงขึ้น รวมทั้งยังสามารถรับผู้ป่วยต่างชาติได้อีกด้วย

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2560-61

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2560-61 เอาไว้ที่ 873 ล้านบาท (+15.9% YoY) และ 986 ล้านบาท (+12.9% YoY) เราขยับไปใช้ราคาเป้าหมาย 1H61 ที่ 17.30 บาท จากเดิมที่ 16.50 บาท โดยยังคงคำแนะนำซื้อ และ BCH ยังเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโรงพยาบาลของเรา ความเสี่ยงหลักจะมาจากปัญหาเสถียรภาพทางการเมืองรอบใหม่ของไทย และการเกิดเหตุก่อการร้ายครั้งใหญ่

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)