

กรุงเทพดุสิตเวชการ- BDMS

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

27.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

33.40 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



วุดน มหาตาร์ณจกุล
 เลขทะเบียนวิเคราะห์: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

กลุ่ม Non-COVID เติบโตกว่า 28% YoY

4Q65-2565 Wrap Up

- รายได้ในปี 2565 หากไม่นับรวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 มีการปรับตัวสูงขึ้น 29% YoY
- EBITDA Margin ช่วง 4Q65 อยู่ที่ 23.7% ลดลงจาก 25% ใน 3Q65 โดยในทั้งปี 2565 มี EBITDA Margin อยู่ที่ 24.7% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 23.2% ในปี 2564
- รายได้จาก Non-COVID ช่วง 4Q65 มีการเติบโต 13% YoY และมีสัดส่วนจาก COVID-19 เพียง 2% และทั้งปี 2565 มีสัดส่วนที่ 10% ลดลงจาก 14% ในปี 2564 รายได้จากคนไข้ต่างชาติทั้งปี 2565 อยู่ที่ 24% ปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มีสัดส่วนรายได้จากคนไข้ต่างชาติที่ 30% โดยที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ Fly In มีการปรับตัวสูงขึ้น 69% YoY
- มีโรงพยาบาลที่เป็น Center of Excellence (CoE) 13 แห่ง จาก 57 แห่งในเครือ โดยที่มีสัดส่วนรายได้จาก CoE ที่ 53%
- อัตราการครองเตียงในปี 2565 อยู่ที่ 73%

Moving Forward

- ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 6-8% YoY และ EBITDA Margin ที่ 24% ใกล้เคียงกับปี 2565
- การเติบโตของรายได้จะมาจากการเพิ่มฐานคนไทยใหม่ผ่าน Online Platform “BeDee” และรายได้/บิลที่สูงขึ้นจากสัดส่วนคนไข้ต่างชาติที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังเปิดประเทศ
- เน้นกลุ่มคนไข้ CLMV ที่มียอดและสัดส่วนรายได้เติบโตขึ้น และกลุ่มคนไข้ชาวอุดรธานี ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นหลังจาก BDMS ได้เริ่มทำการตลาด และกลุ่มคนไข้จีนที่มีการเติบโตมาจากกลุ่ม Expats ในกรุงเทพฯ และทางภาคเหนือ
- หลังจากการ Renovate โครงการ BDMS Wellness คาดว่าจะมีรายได้ที่เข้ามาเพิ่มขึ้นจากทั้งกลุ่ม Wellness และกลุ่มโรงแรม ที่ในอนาคตจะรองรับลูกค้ากลุ่ม MICE เพิ่ม
- ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนเตียงให้บริการจาก 8,400 เตียง เป็น 8,700 เตียง
- วางแผนเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มประกันสังคม จากปี 2565 ที่มีสัดส่วนรายได้ อยู่ที่ 3% เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนของรายได้ต่ำในช่วงวิกฤติ โดยปัจจุบันมีผู้ประกันตนในระบบที่ 7 แสนราย และเพิ่มสัดส่วน Payor กลุ่มประกันเอกชนมาอยู่ที่ 33% จาก 26% ในปี 2562

Comment

คาด 1Q66 มีรายได้จากกลุ่ม Non-COVID ฟื้นตัวต่อเนื่องจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติ Fly In จากการปรับเพิ่มเที่ยวบินจากหลายประเทศ และจะส่งผลให้มีรายได้/บิลที่สูงขึ้น เนื่องจากเป็นการรับการรักษาโรคซับซ้อน ทั้งนี้ การปรับเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มประกันสังคม คาดว่าจะช่วยลดความผันผวนของรายได้ในช่วงวิกฤติ และการปรับเพิ่มรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลระดับ COE ทั้ง 13 แห่ง จะช่วยเพิ่มรายได้จากกลุ่มโรคซับซ้อนที่มีรายได้/บิลสูง ด้านโครงการ BDMS Wellness คาดว่าจะมีรายได้ที่เติบโตหลังจากการ Renovate อาคารและโครงการ Silver Wellness ที่คาดว่าจะพร้อมให้บริการในอีก 3-4 ปีข้างหน้า เรามอง Upside จากกลุ่มคนไข้จีน Fly In ที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการกลับมาใช้บริการสูงขึ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 33.40 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด