



กระแสหลักทรัพย์

● HEALTHCARE : ผลประกอบการอ่อนตัวลงตามฤดูกาล

พรีวิว 2Q23 : ผลประกอบการอ่อนตัวลงตามฤดูกาล

สำหรับการดำเนินงานหลัก เราคาดว่าผลการดำเนินงานที่ใกล้เคียงสำหรับ THG, BCH และ CHG โดยรายได้รวมคาดว่าจะลดลง YoY จากการลดลงของการรักษาโควิด นำโดย BCH และ CHG เมื่อพิจารณาจาก QoQ รายได้ที่น่าจะลดลงตามฤดูกาล ยกเว้น BCH เนื่องจากการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ เมื่อมองไปข้างหน้าใน 2H23 เราคาดว่าต้นทุนการเปิดโรงพยาบาลใหม่จะกดดันกำไรของ CHG ขณะที่โรงพยาบาลแห่งใหม่ของ BCH จะเปิดให้บริการในต้นปี 2024 และ THG จะยังคงได้รับประโยชน์จากการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติและอัตราการให้บริการในโรงพยาบาลโดยรวมที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BDMS มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 36.00 บาท โดยคาดการณ์ถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ ในขณะที่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากอัตราการให้บริการที่สูงขึ้น สำหรับ BCH เราแนะนำ "ถือ" โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 20.00 บาท และ CHG มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.40 บาท ซึ่งถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการเปิดโรงพยาบาลใหม่ ขณะที่สำหรับ THG เราแนะนำ "ขาย" โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 47.00 บาท จากราคาที่ยังแพงเกินไปตามการประเมินมูลค่า

BCH : รายได้จากต่างประเทศและการเพิ่มขึ้นของกลุ่มประกันสังคมสนับสนุนรายได้

เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไร 2Q23 ที่ 280 ล้านบาท ลดลง 75% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ รายได้ที่ลดลง YoY เกิดจากการขาดบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด ซึ่งคิดเป็น 56% ของรายได้ทั้งหมดใน 2Q22 หากเทียบ QoQ กำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1) การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ (เมียนมาร์ ตะวันออกกลาง และจีน) จากโครงการส่งต่อผู้ป่วยของ BCH กับรัฐบาล หน่วยงาน และโรงพยาบาลในต่างประเทศ ช่วยหนุนอัตรากำไร 2) การขึ้นอัตราเหมาจ่ายรายหัวขั้นพื้นฐาน (เพิ่มขึ้น 10%) มีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2023 และ 3) การฟื้นตัวของโควิดเล็กน้อยในเดือนเมษายน และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อรายได้ คาดว่าจะสูงขึ้นจากการขาดทุน FX 60 ล้านบาทที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนลเวียงจันทน์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการขึ้นราคาของกลุ่มประกันสังคม และสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นชดเชยการขาดทุน FX ส่งผลให้ EBITDA margin ดีขึ้นจาก 22.3% ใน 1Q23 เป็น 23.3% ใน 2Q23

CHG : ผลประกอบการลดลง QoQ จากการเปิดใหม่ แต่การปรับขึ้นของกลุ่มประกันสังคมช่วยชดเชยบางส่วน

เราคาดว่า CHG จะรายงานผลประกอบการใน 2Q23 ที่ 218 ล้านบาท ลดลง 75% YoY และ 9% QoQ รายได้น่าจะลดลง 38% YoY จากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด แต่ทรงตัว QoQ เราคาดว่ารายได้ของผู้ป่วย A-Class สำหรับ IPD และ OPD จะเพิ่มขึ้นท่ามกลางรายได้ต่อครั้งที่สูงขึ้น (24% เหนือระดับ 2Q19) ทั้งนี้ CHG น่าจะมีรายได้จากการกลุ่มประกันสังคมที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เช่นเดียวกับ BCH อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรของ EBITDA สำหรับ 2Q22 น่าจะอยู่ที่ 21.2% ลดลงจาก 23% ใน 1Q23 และ 43% ใน 2Q22 เนื่องจากประสิทธิภาพที่ลดลงและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นของการเปิดโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด ทั้งนี้ ศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์มีกำหนดเปิดใน 3Q23 จึงน่าจะกดดันอัตรากำไร EBITDA ของ CHG ใน 3Q23F

THG : ตลาดสาขาต่างประเทศรองรับผลประกอบการ

เราคาดว่า THG จะรายงานกำไร 2Q23 ที่ 207 ล้านบาท ลดลง 48% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยคาดว่ากำไรจะลดลงน้อยที่สุด YoY (เทียบกับ BCH และ CHG) เนื่องจาก THG มีความเสี่ยงต่อบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดน้อยที่สุด และการสนับสนุนควรมาจาก Ar-Yu International Hospital ซึ่งควรสร้างผลกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับความช่วยเหลือจากความพยายามในการจำกัดผลกระทบจาก

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **"Company Report"** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

9 สิงหาคม 2566

กระแสหลักทรัพย์

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ เราคาดว่าจะขาย Jin Wellbeing ได้ 10 ยูนิต ซึ่งคิดเป็นครึ่งหนึ่งของสินค้าคงคลังทั้งหมด EBITDA margin คาดว่าจะลดลงเหลือ 21.8% จาก 24.0% ใน 1Q22 และ 23.3% ใน 1Q23 เนื่องจากประสิทธิภาพที่ลดลง

ความเสี่ยงและการประเมินมูลค่า ; ย้อนกลับไปในปี 2023e

เราประเมินมูลค่าของกลุ่มโรงพยาบาลภายใต้การวิเคราะห์ของเราโดยใช้ EV/EBITDA 2023F โดยมี Upside ที่สำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่เร็วกว่าที่คาด และผลประโยชน์จากการตลาดที่สูงกว่าที่คาดไว้จากผู้ป่วยชาวไทย ความเสี่ยงเชิงลบที่สำคัญ ได้แก่ การชะลอตัวของผู้ป่วยต่างชาติ อัตรากำไร EBITDA ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนคงที่และผันแปร การแข่งขันที่รุนแรงจากโรงพยาบาลในประเทศ และการชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ ■

Figure 1. BCH – income statement

Consolidated Income statement (Bt, m)	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	YoY %	QoQ %
Core Revenue	2,165	5,541	3,454	2,797	2,696	2,787	(50)	3
Core Expense	1,483	3,487	3,519	1,876	1,936	1,987	(43)	3
Gross Profit	682	2,055	-65	921	760	800	(61)	5
Non-Core Income	3	3	2	3	1	3	9	147
S&A Expenses	306	524	420	511	398	410	(22)	3
Other non-core expenses	0	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Earnings before Interest and Tax (EBIT)	376	1,531	-485	410	362	390	(75)	8
Interest Expense	34	39	35	34	28	25	(34)	(8)
Earnings before Tax (EBT)	344	1,495	-518	379	336	368	(75)	9
Income Tax Expense	65	319	-74	101	70	80	(75)	14
Net Profit before M.I.	280	1,176	-444	277	266	288	(75)	8
Net (Profit) Loss of M.I.	-36	-32	41	-8	-12	-8	n.m.	n.m.
Net Profit before Extra. Items	244	1,144	-403	270	254	280	(75)	10
Other Gains (Loss)	0	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Net Profit	244	1,144	-403	270	254	280	(75)	10
EPS	0.10	0.46	-0.16	0.11	0.10	0.11	(75)	10
EBITDA	537	1,766	-245	650	600	650	(63)	8
EBITDA margin	24.8%	31.9%	-7.1%	23.2%	22.3%	23.3%	(8.6%)	1.0%

Source: Company data, TISCO Research estimates

Figure 2. BCH – assumptions and revenue breakdown

QUARTERLY																			
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	
Inpatient																			
Average Daily Census																			
Total	317	266	373	330	286	162	203	292	257	271	442	426	417	325	1,525	356	321	316	
YoY Growth	6.8%	-0.1%	8.6%	15.3%	-9.6%	-39.2%	-45.5%	-11.5%	-10.3%	67.6%	117.0%	46.0%	62.6%	19.7%	245.4%	-16.5%	-23.1%	-2.7%	
Average Length of stay (days)																			
Total	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	3.0	3.3	4.2	8.5	5.8	3.9	3.3	3.8	3.2	2.7	2.6	
YoY Growth	9.6%	3.3%	1.2%	-0.8%	3.2%	4.4%	-7.4%	17.6%	26.6%	60.4%	255.8%	94.5%	19.9%	-20.8%	-55.1%	-45.2%	-31.3%	-22.2%	
Price (Bt)																			
Price/OP day	25,168	27,962	24,886	25,971	28,838	32,523	28,351	24,330	25,168	27,962	24,886	25,971	28,838	32,523	4,632	28,357	30,062	31,037	
YoY Growth	16.6%	9.1%	-0.4%	4.4%	14.6%	16.3%	13.9%	-6.3%	-12.7%	-14.0%	-12.2%	6.7%	14.6%	16.3%	0.0%	9.2%	4.2%	11.0%	
Beds and Occupancy																			
Available Bed	2,245	2,245	2,245	2,245	2,245	2,029	2,029	2,029	2,144	2,144	2,254	2,254	2,254	2,254	2,293	2,293	2,437	2,437	
YoY Growth	1.8%	1.8%	1.8%	0.0%	0.0%	-9.6%	-9.6%	-10.0%	-4.5%	5.7%	11.1%	11.1%	5.1%	5.1%	1.7%	1.7%	8.1%	8.1%	
Outpatient																			
OPD Visits per Day																			
Total	2,726	2,728	2,958	2,685	2,602	3,162	2,292	2,399	2,171	2,281	2,060	2,587	2,210	2,510	4,587	2,891	2,657	2,673	
YoY Growth	-0.1%	-0.1%	1.3%	1.3%	-4.6%	15.9%	-22.5%	-10.7%	-16.5%	-27.9%	-10.1%	7.9%	1.8%	10.1%	122.7%	11.7%	20.2%	6.5%	
Price (Bt)																			
Price/OP visit	2,567	2,626	2,807	2,869	2,754	1,751	3,256	3,316	3,189	2,889	3,444	3,817	3,968	3,748	3,288	3,731	3,746	3,823	
YoY Growth	10.4%	7.6%	12.9%	5.2%	7.3%	-33.3%	16.0%	15.6%	15.8%	65.0%	5.8%	15.1%	24.4%	29.7%	-4.5%	-2.3%	-5.6%	2.0%	

Source: Company data, TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

9 สิงหาคม 2566

กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. CHG – income statement

Consolidated Income statement (Bt, m)	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	YoY %	QoQ %
Core Revenue	1,186	2,853	1,800	1,817	1,789	1,762	(38)	(1)
Core Expense	866	1,497	1,129	1,229	1,276	1,281	(14)	0
Gross Profit	320	1,356	671	588	513	481	(65)	(6)
Non-Core Income	1	3	0	1	-3	3	0	(222)
S&A Expenses	165	223	229	254	200	203	(9)	1
Earnings before Interest and Tax (EBIT)	155	1,132	442	334	312	278	(75)	(11)
Interest Expense	10	3	4	6	4	4	19	(8)
Earnings before Tax (EBT)	146	1,133	439	328	305	278	(75)	(9)
Income Tax Expense	35	226	93	40	60	56	(75)	(7)
Net Profit before M.I.	111	907	346	289	245	222	(75)	(9)
Net (Profit) Loss of M.I.	12	-29	-8	-3	-5	-5	(84)	(9)
Net Profit before Extra. Items	123	878	337	285	240	218	(75)	(9)
Other Gains (Loss)	0	0	-79	0	0	0	n.a.	n.a.
Net Profit	123	878	258	285	240	218	(75)	(9)
EPS	0.01	0.08	0.02	0.03	0.02	0.02	(75)	(9)
EBITDA	234	1,227	543	427	411	374	(70)	(9)
EBITDA margin	19.7%	43.0%	30.2%	23.5%	23.0%	21.2%	(21.8%)	(1.8%)

Source: Company data, TISCO Research estimates

Figure 4. CHG – assumptions and revenue breakdown

QUARTERLY																		
Inpatient	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E
Average Daily Census	483	427	578	522	524	368	493	518	459	399	372	388	552	460	580	504	601	534
YoY Growth	25.0%	13.7%	21.2%	28.2%	8.6%	-13.9%	-14.7%	-0.9%	-12.4%	8.5%	-24.6%	-25.1%	20.2%	15.3%	55.9%	29.9%	8.9%	16.1%
Price/IP day (Bt)	8,536	8,978	8,259	8,776	8,486	9,048	8,754	8,809	8,715	11,672	15,721	12,393	12,322	14,200	11,520	12,286	10,724	11,218
YoY Growth	-4.6%	-3.6%	0.0%	3.3%	-0.6%	0.8%	6.0%	0.4%	2.7%	29.0%	79.6%	40.7%	41.4%	21.7%	-26.7%	-0.9%	-13.0%	-21.0%
Available Bed	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749	749
YoY Growth	18.7%	18.7%	25.0%	9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Outpatient	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E
OPD visits/Day	2,649	2,593	2,810	2,689	2,793	2,085	2,575	2,859	2,717	3,152	2,864	3,069	3,641	3,249	3,223	2,908	2,937	2,801
YoY Growth	9.1%	7.8%	8.1%	10.9%	5.4%	-19.6%	-8.4%	6.3%	-2.7%	51.2%	11.2%	7.4%	34.0%	3.1%	12.5%	-5.2%	-19.3%	-13.8%
Price/visit (Bt)	1,645	1,611	1,691	1,795	1,641	1,662	1,835	2,000	1,942	2,048	2,128	2,426	2,692	2,271	2,351	1,939	1,980	1,975
YoY Growth	4.8%	5.1%	3.9%	6.1%	-0.2%	3.1%	8.5%	11.5%	18.4%	23.3%	16.0%	21.3%	38.6%	10.8%	10.5%	-20.1%	-26.5%	-13.0%
QUARTERLY																		
Revenue	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E
Revenue	1,228	1,179	1,431	3,866	1,317	1,146	1,459	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866	3,571	2,784	2,026	1,721	1,716	1,687
IPD	371	349	439	442	400	303	397	420	360	424	538	442	612	594	615	570	580	545
OPD	392	380	437	835	412	315	435	526	475	587	561	835	882	671	697	519	523	503
SSO	389	365	462	673	427	426	517	441	454	435	367	673	472	486	565	626	563	549
NHSO	76	84	92	1,916	78	102	110	124	126	625	2,925	1,916	1,605	1,033	150	7	49	89
Growth YoY (%)	13.7%	13.4%	24.5%	239.4%	7.2%	-2.8%	2.0%	-60.9%	7.4%	80.8%	200.9%	155.9%	152.4%	34.5%	-53.8%	-55.5%	-51.9%	-39.4%
IPD	19.2%	9.6%	21.3%	38.9%	8.0%	-13.2%	-9.6%	-5.1%	-10.0%	40.0%	35.5%	5.4%	70.0%	40.3%	14.2%	28.8%	-5.2%	-8.3%
OPD	14.3%	13.3%	12.4%	121.3%	5.2%	-17.1%	-0.6%	-37.0%	15.2%	86.3%	29.0%	58.7%	85.8%	14.3%	24.3%	-37.9%	-40.7%	-25.0%
SSO	6.9%	11.6%	35.2%	78.5%	9.7%	16.6%	11.9%	-34.4%	6.3%	2.1%	-29.0%	52.5%	3.9%	11.8%	53.9%	-6.9%	19.5%	13.1%
NHSO	22.9%	43.9%	65.2%	2780.0%	1.7%	20.6%	20.1%	-93.5%	62.6%	515.3%	2547.0%	1447.2%	1174.0%	65.3%	-94.9%	-99.7%	-96.9%	-91.4%
Revenue by proportion (%)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E
IPD	30.2%	29.6%	30.7%	11.4%	30.4%	26.4%	27.2%	27.8%	25.5%	20.5%	12.3%	11.4%	17.1%	21.3%	30.3%	33.1%	33.8%	32.3%
OPD	31.9%	32.3%	30.6%	21.6%	31.3%	27.5%	29.8%	34.8%	33.6%	28.4%	12.8%	21.6%	24.7%	24.1%	34.4%	30.1%	30.5%	29.8%
SSO	31.7%	31.0%	32.3%	17.4%	32.4%	37.2%	35.4%	29.2%	32.1%	21.0%	8.4%	17.4%	13.2%	17.5%	27.9%	36.4%	32.8%	32.6%
NHSO	6.2%	7.1%	6.4%	49.6%	5.9%	8.9%	7.6%	8.2%	8.9%	30.2%	66.6%	49.6%	44.9%	37.1%	7.4%	0.4%	2.9%	5.3%

Source: Company data, TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

9 สิงหาคม 2566

กระแสหลักทรัพย์

Figure 5. THG – income statement

Consolidated Income statement (Bt, m)	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	YoY %	QoQ %
Core Revenue	2,009	2,674	2,954	2,382	2,508	2,342	(12)	(7)
Core Expense	1,660	1,880	2,080	1,755	1,740	1,663	(12)	(4)
Gross Profit	348	793	875	627	768	679	(14)	(12)
Non-Core Income	164	159	157	164	77	130	(18)	70
S&A Expenses	336	402	459	419	440	422	5	(4)
Earnings before Interest and Tax (EBIT)	12	391	416	208	328	258	(34)	(21)
Interest Expense	48	73	74	83	99	100	37	1
Earnings before Tax (EBT)	127	476	498	271	305	288	(40)	(6)
Income Tax Expense	55	65	111	9	55	42	(35)	(23)
Net Profit before M.I.	72	411	387	262	250	246	(40)	(2)
Net (Profi) Loss of M.I.	5	-14	-15	-21	-38	-38	174	0
Net Profit before Extra. Items	77	397	372	241	212	207	(48)	(2)
Other Gains (Loss)	146	1	67	-3	0	0	(100)	n.a.
Net Profit	224	398	438	238	211	207	(48)	(2)
EPS	0.03	0.05	0.05	0.03	0.02	0.02	(48)	(2)
EBITDA	167	642	672	461	585	511	(20)	(13)
EBITDA margin	8.3%	24.0%	22.7%	19.4%	23.3%	21.8%	(2.2%)	(1.5%)

Source: Company data, TISCO Research estimates

Figure 6. THG – assumptions and revenue breakdown

QUARTERLY																		
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E
Hospital Revenue (Btm)	1,485	1,485	1,485	1,485	1,649	1,338	1,656	1,636	1,365	1,710	3,641	3,308	3,326	2,292	2,589	2,004	2,229	2,075
Growth YoY (%)	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	11.0%	-14.6%	-11.9%	-50.5%	-17.2%	27.8%	119.8%	102.1%	143.6%	34.0%	-28.9%	-39.4%	-33.0%	-9.5%
Revenue by IPD/OPD (Btm)																		
IPD	817	831	1,053	1,687	890	736	878	884	724	940	2,075	1,687	1,929	1,283	1,544	1,122	1,226	1,120
OPD	668	736	827	1,621	758	602	779	753	642	769	1,565	1,621	1,397	1,008	1,936	882	1,003	955
Growth YoY (%)																		
IPD	8.3%	11.1%	23.2%	106.4%	9.0%	-11.4%	-16.6%	-47.6%	-18.7%	27.8%	136.4%	90.9%	166.6%	36.5%	-25.6%	-33.5%	-36.4%	-12.7%
OPD	4.1%	15.6%	18.3%	152.4%	13.5%	-18.3%	-5.9%	-53.6%	-15.4%	27.8%	101.1%	115.3%	117.7%	31.1%	23.7%	-45.6%	-28.2%	-5.3%
Revenue by proportion (%)																		
IPD	55.0%	53.0%	56.0%	51.0%	54.0%	55.0%	53.0%	54.0%	53.0%	55.0%	57.0%	51.0%	58.0%	56.0%	51.0%	56.0%	55.0%	54.0%
OPD	45.0%	47.0%	44.0%	49.0%	46.0%	45.0%	47.0%	46.0%	47.0%	45.0%	43.0%	49.0%	42.0%	44.0%	49.0%	44.0%	45.0%	46.0%
Jin Wellbeing sales (Btm)	117	181	96	38	52	9	12	27	20	18	22	38	12	176	139	117	49	53
Growth YoY (%)																		

Source: Company data, TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

9 สิงหาคม 2566