

ลูกค้าต่างชาติโต หนุนรายได้ 3Q23

ไตรมาส 3/2023 รายได้สูงขึ้น QoQ และ YoY

Not Rated

Fair price: Not Rated

Upside (Downside): N.A.

- BDMS รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/2023 ที่ 3.9 พันล้านบาท +15% YoY (+27% QoQ) รายได้เติบโตอยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +11% YoY (+9.6% QoQ) โดยรายได้จากผู้ป่วยไทย และชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 9% YoY และ 19% YoY ตามลำดับ (ไตรมาส 3/2023 สัดส่วนผู้ป่วยไทย และ ชาวต่างชาติคิดเป็น 74% และ 26% ของรายได้ทั้งหมด) รายได้ที่เติบโตเกิดจาก (1) มีลูกค้าต่างชาติประเภทนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Fly-in) มากขึ้น และ (2) ปัจจัยจากโรคตามฤดูกาลในประเทศไทย ทำให้รายได้จากผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้นสูงกว่าไตรมาส 2/2023
- ในไตรมาส 3/2023 ถึงต้นทุนค่าใช้จ่ายการขาย และบริการจะเพิ่มมากขึ้น 6% QoQ แต่ด้วยรายได้จากลูกค้าต่างชาติที่เติบโตส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับตัวขึ้นจาก 22.6% ในไตรมาส 2/2023 มาอยู่ที่ 24.7%
- ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการได้ถอนหุ้นกู้ อยู่ที่ 122 ล้านบาท (-9% QoQ, -21% YoY) เป็นหนึ่งในปัจจัยส่งเสริมให้กำไรหลังหักดอกเบี้ยในไตรมาส 3/2023 สูงขึ้น 15% YoY อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท

Pi News Comment

- รายได้ในไตรมาส 3/2023 เติบโตสูงกว่าสถิติช่วง Pre-Covid ถึง +14% YoY ด้วยกัน จากยอดผู้ป่วยต่างชาติที่เข้าใช้บริการมากขึ้นของ (1) ชาวการ์ตาร์ +81% YoY (2) ชาวจีน +42% YoY และ (3) ชาวเกาหลี +11% YoY โดยสัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติยังคงที่ระดับ 26% ต่อรายได้ทั้งหมด คาดยังต้องใช้เวลาอีกสักพักในการฟื้นตัวให้กลับมาอยู่ที่ 30% ตามเป้าหมายที่ BDMS ตั้งไว้ในต้นปี 2023
- เรามองว่า BDMS จะมีแนวโน้มเชิงบวกต่อการเติบโตรายได้ในไตรมาส 4/2023 เล็กน้อย เนื่องจาก (1) ยอดผู้ป่วยชาวต่างชาติ (Fly-in) คาดว่าจะมีโอกาสเดินทางมารักษามากขึ้น และ (2) สถิติผลประกอบการที่ผ่านไตรมาส 4 มักมีรายได้สูงกว่าไตรมาส 3 ด้วยปัจจัยโรคระบาดตามฤดูกาลที่มีการระบาดในช่วงเดือนตุลาคม เช่น ไข้เลือดออก และไข้หวัดใหญ่ หนุนให้รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยสูงขึ้น
- จาก Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 34.07 บาท

Year End Dec	2020	2021	2022
Revenue (Bt m)	68,074	74,451	91,934
Net Profit (Bt m)	6,045	7,936	12,606
NP Growth (%)	(39.87)	31.28	58.80
EPS (Bt)	0.38	0.50	0.79
PER (x)	46.22	46.00	36.71
BPS (Bt)	5.53	5.28	5.66
PBV (x)	3.76	4.36	5.13
DPS (Bt)	0.55	0.45	0.60
Div. Yield (%)	2.59	2.47	1.71
ROA (%)	5.35	6.00	9.34
ROE (%)	8.40	9.24	14.51

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit