

ประเด็นบวกต่อกลุ่มจะทยอยเข้ามานับจากนี้

ความคืบหน้ามาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 และ 10 วัน นับจากงวด 2Q64 บวกต่อกลุ่มการแพทย์ และอาจหนุนทิศทางฟื้นตัวเร็วกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มที่มีผู้ป่วย Fly-in สูง จึงยังแนะนำ ช้อ BDMS, PR9 และ BCH ที่คาดหวังฟื้นตัวจากกลุ่มดังกล่าว ส่วน BH แนะนำทิ้งกำไร

คณะกรรมการโรคติดต่อแห่งชาติ มีมติลดวันกักตัวโดยเฉพาะชาวต่างชาติ ที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย แบ่งเป็น 2 กรณี 1) กรณีที่ได้รับวัคซีน COVID-19 แล้ว ภายใน 3 เดือน ก่อนเดินทาง ลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน และ 2) กรณียังไม่ได้รับวัคซีน ลดวันกักตัวเหลือ 10 วัน โดยทั้ง 2 กรณีจะต้องมีเอกสารรับรองปลอด COVID-19 ภายใน 72 ชั่วโมง ก่อนเดินทาง ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจะเสนอต่อที่ประชุมศบค.คาดในวันที่ 15 มี.ค.64 และจะเริ่มใช้ตั้งแต่เดือนเม.ย.64

ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in สูง ทั้ง BH, BDMS, PR9 และ BCH (อยู่ที่ 55%, 15%, 10% และ 8% ตามลำดับ) โดยการลดวันกักตัวเหลือ 7 และ 10 วัน เทียบกับค่าเฉลี่ยวันนอนเตียงผู้ป่วยต่างชาติของ รพ. (อิง BDMS) ที่ราว 4 - 5 วัน น่าจะหนุนให้คาดหวังผู้ป่วยต่างชาติเริ่มกลับเข้ามารักษาในไทยได้เร็วกว่าคาด และสร้าง Upside ต่อประมาณการปัจจุบัน ที่กำหนดสมมติฐานในปี 2564 ให้กลับมาเฉลี่ยทั้งปีที่ระดับ 30% - 40% ของช่วงก่อน COVID-19 อย่างไรก็ตาม จะขอติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวในระยะถัดไปก่อน ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงค่างาไรกลุ่มฯปี 2564 กลับมาเติบโต 35.9% และเพิ่มขึ้นอีก 15.4% ในปี 2565

ดัชนีกลุ่มฯ YTD ปัจจุบันปรับตัวขึ้น 5.3% น้อยกว่าตลาดฯที่ 6.5% สวนทางกับการฟื้นตัวที่เชื่อว่าค่าเฉลี่ยเห็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มฯทยอยเข้ามา และหนุนให้มีโอกาสเห็นราคาหุ้นกลับมา Outperform ตลาดฯ แนะนำลงทุน เท่าตลาด เลือกร BDMS (FV@B24), PR9 (FV@B12) เป็น Top Picks กลุ่มฯ และรองมาเป็น BCH (FV@B15.8) ขณะที่ BH (FV@B135) แนะนำทิ้งกำไร จาก Sentiment บวก การมีสัดส่วนผู้ป่วย Fly-in สูงสุดในกลุ่ม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562A | 2563A | 2564F | 2565F | 2565F |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้ค่าบริการ (ล้านบาท) | 121,464 | 101,028 | 117,554 | 128,020 | 136,935 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 21,786 | 11,139 | 13,549 | 15,637 | 17,333 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 16,424 | 9,970 | 13,549 | 15,637 | 17,333 |
| %Growth กำไรปกติ | 0.7% | -39.3% | 35.9% | 15.4% | 10.8% |
| PER (X) | 23.9 | 47.5 | 39.1 | 33.9 | 30.5 |
| PBV (X) | 4.3 | 4.2 | 4.1 | 3.9 | 3.7 |
| ROAA (%) | 11.8% | 5.9% | 7.2% | 8.4% | 9.2% |
| ROAE (%) | 19.2% | 9.0% | 10.7% | 11.8% | 12.3% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การแพทย์

แนะนำ:

เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่มการแพทย์ (จุด) 4,938.39

ดัชนีตลาดฯ (จุด) 1,543.76

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรสินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855