

กรุงเทพดุสิตเวชการ – BGH

กำไร 3Q57 โตโดดเด่น ตามคาด

THAILAND | HELTH | TRADE FLASH

BLOOMBERG BGH.TB | REUTERS BGH.BK TYPE: Defensive Stock

- กำไร 3Q57 โตโดดเด่น ที่ 1,928 ล้านบาท โตขึ้น 24.44% y-y และ 28.45% q-q มีรายการพิเศษรวมด้วย 89 ล้านบาท หากหักรายการพิเศษจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,839 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 1,865 ล้านบาท
- 9 เดือนแรกมีกำไร 5,504 ล้านบาท โตขึ้น 13.61% y-y ทั้งปีคาดการณ์กำไรสุทธิ 7,332 ล้านบาท ส่วนปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 8,550 ล้านบาท โตขึ้น 16.61% y-y
- แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 20.70 บาทต่อหุ้น

รายได้เติบโต 6.71% y-y และ 9.44% q-q ด้วยรายได้ 13,831.56 ล้านบาท โดยเติบโตจากโรงพยาบาลของกลุ่มในกรุงเทพและปริมณฑลประมาณ 6% เติบโตจากโรงพยาบาลของกลุ่มในต่างจังหวัดประมาณ 9% ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้มีการเปิดตัว รพ.ใหม่ที คือ รพ.กรุงเทพพิษณุโลก รพ.กรุงเทพเชียงใหม่ รพ.สนามจันทร์ และ รพ.เทพากร

หากแบ่งตามสัญชาติ รายได้จากผู้ป่วยคนไทยเพิ่มขึ้น 6% y-y ส่วนผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 10% y-y ทำให้สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 26% (จาก 3Q56 ที่ 25%)

ด้านต้นทุนค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นเป็น 910.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2Q57 ที่ 870.04 ล้านบาท และจาก 3Q56 ที่ 827.66 ล้านบาท เพราะมีการปรับปรุงอาคาร และค่าเสื่อมของ รพ. แห่งใหม่ (รพ.กรุงเทพพิษณุโลก รพ.กรุงเทพเชียงใหม่ รพ.สนามจันทร์ และ รพ.เทพากร) แต่เนื่องจากมีการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 33.52% จาก 2Q57 ที่ 31.81% และจาก 3Q56 ที่ 34.94% SG&A สูงขึ้นกว่าปกติเพราะมีค่าเผื่อการด้อยค่าของการลงทุนใน RRH(ในกัมพูชา) เพิ่มเข้ามา 91 ล้านบาท โดยรวมแล้วมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,839 ล้านบาท

แต่หากรวมรายการพิเศษ 3 รายการ ก็จะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นเป็น 1,928 ล้านบาท โดยรายการพิเศษมีดังนี้

- กำไรจากการจำหน่ายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ 95 ล้านบาท (บันทึกในรายได้อื่น 95 ล้านบาท)
- ค่าเผื่อด้อยค่าการลงทุนใน RRH (บันทึกในค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร 91 ล้านบาท)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน RAM ที่ได้รับเงินปันผลจาก รพ.สนามจันทร์(บันทึกใน ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 85 ล้านบาท)

ความเห็น

ส่งผลให้ 9 เดือนมีกำไรสุทธิ 5,504. ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.61% y-y กำไร 4Q57 คาดจะอ่อนตัวกว่าใน 3Q57 เพราะไม่ใช่ช่วง High Season และมีวันหยุดเทศกาล จึงคาดทั้งปีมีกำไรสุทธิ 7,332 ล้านบาท ส่วนปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 8,550 ล้านบาท โตขึ้น 16.61% y-y

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 20.70 บาทต่อหุ้น



คำแนะนำ

ทยอยซื้อ

ดงคำแนะนำ

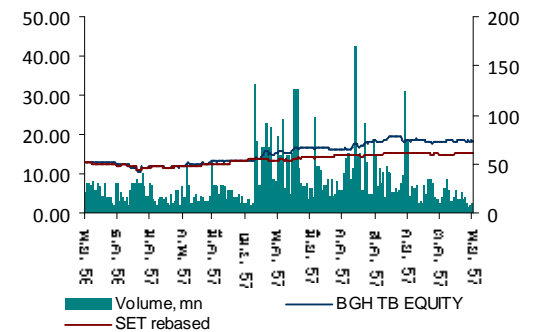
ราคาพื้นฐาน (บาท)	20.70
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.28
ราคาปิด (บาท)	18.20
ผลตอบแทนรวม (%)	15.3%

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลกรุงเทพ โรงพยาบาลหัวใจกรุงเทพ โรงพยาบาลวัฒโนสถ (โรงพยาบาลรัชชาโรคมะเร็ง กรุงเทพ) รวมถึงศูนย์ให้บริการลูกค้าต่างประเทศ และมีการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนและธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับธุรกิจการรักษายาผ่านบริษัทในเครือต่างๆ เช่น กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบีเอ็นเอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท เป็นต้น

ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.99
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	8582 / 281935
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	9318 / 305808
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	25.0
Free Float (%)	45.6
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	10.50 - 19.80



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 4/7/57 (%)	
1. นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	20.2
2. นาย วิชัย ทองแดง	6.7
3. บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6.5

CG: การจัดอันดับบริษัทกบิล - 2556 (ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 7.2%; terminal g: 4%)

นักวิเคราะห์

รัตตา ทวีแสงสกุลไทย

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 17972

โทร: 66 2 635 1700 # 482

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP]	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL]	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS]	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON]	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์	FP&REIT
	เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT
ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อุตสาหกรรมขนาดย่อม	MAI

คำนิยามชนิดของหุ้น

- Blue Chip Stock : หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
- Growth Stock : หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
- Dividend Stock : หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
- Turnaround Stock : หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
- Defensive Stock : หุ้นที่มีเสถียรภาพ
- Hidden Asset Stock : หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
- Cyclical Stock : หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวกทานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	66 2 635 1700#525	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
ศุภธนุช ชัยสำเริง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย
			เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
			อาหารและเครื่องดื่ม

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #39756	66 2 635 1700#527
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุทธิพร อูปลแก้ว
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงศรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกูรสุน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขาในประเทศ

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทนต์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมฝั่ง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบฝั่ง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนกก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ