

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

15 กรกฎาคม 2564



กระแสจัดสรรวัคซีนบวกต่อ.. BCH มากสุด

จากกระแสข่าวจัดสรรวัคซีนวานนี้ ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มรพ. โดยเฉพาะ BCH และ CHG ที่จะได้ผลบวกมากที่สุดจากฐานกำไรที่ไม่สูง แต่เชื่อว่ายังต้องติดตามข้อมูลการจัดสรรจริงอย่างเป็นทางการก่อน จึงยังไม่รวมในประมาณการ ทั้งนี้ การลงทุนแนะนำ ชื่อเก็งกำไร BCH ที่ได้ประโยชน์มากสุดในช่วง COVID ส่วนการลงทุนระยะกลาง-ยาว ยังชอบ BDMS

ภายหลังมีความคืบหน้ากรณีวัคซีนทางเลือก รพ.เอกชนล่าสุดที่องค์การเภสัชกรรมกำหนดช่วงเวลาเซ็นสัญญาซื้อวัคซีนจาก บ.ซิลลิค ฟาร์มา 23 ก.ค. นี้ จากการสำรวจของฝ่ายวิจัยกับ รพ.บางแห่งที่ฝ่ายวิจัยดูแล กอปรกับ จากกระแสข่าวการจัดสรรวัคซีน Moderna ให้ รพ.เอกชนในโซเซียล มีเดียล่าสุด ถืออยู่ในว่าเกณฑ์ที่ค่อนข้างจะสอดคล้องกัน ซึ่งหากอิงข้อมูลเบื้องต้นดังกล่าว พบว่า การกระจายวัคซีนล็อตแรก 3.9 ล้านโดส เบื้องต้นคาดว่าจะการจัดสรรจะแบ่งตามสัดส่วนการสั่งซื้อ พบว่าผู้ที่มีการสั่งซื้อและได้รับจัดสรรสูงสุด คือ BCH, THG, BDMS และ CHG อยู่ที่ 1.36, 0.68, 0.24 และ 0.19 ล้านโดส ตามลำดับ ขณะที่ในส่วนของ PR9, RJH และ BH อยู่ที่ 3.5, 2.6 และ 1.8 หมื่นโดส ภาพรวมประเมินเป็น Sentiment บวกต่อรพ.ที่ได้รับการจัดสรรสูง อย่าง BCH และ CHG ทั้งนี้ หากกำหนดให้ในส่วนของวัคซีนล็อตที่ 2 รวม 1.1 ล้านโดส ที่จะเข้ามาในช่วง 1Q65 มีสัดส่วนการจัดสรรเหมือนล็อตแรก ภายใต้สมมติฐานวัคซีนรวม 5 ล้านโดสดังกล่าว (ยังไม่รวมล็อตที่ 3 รวม 5 ล้านโดส) ราคาวัคซีนที่ 1.65 พันบาท/โดส และ Net profit margin ที่ 10% จะเป็นผลบวกต่อ BCH และ CHG มากสุด จากฐานกำไรที่เล็ก โดยคิดเป็นกำไรปี 2564 ที่เพิ่มขึ้น 9.7% และ 3% (เพิ่มเติมดังตาราง) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยจะติดตามข้อมูลการจัดสรรจริงอีกครั้งก่อนปรับรวมในประมาณการและมูลค่าหุ้น

จากกระแสข่าวดังกล่าว น่าจะเป็นประเด็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มรพ. โดยเฉพาะ BCH และ CHG จาก Upside เพิ่มเติมดังกล่าว กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ ชื่อเก็งกำไร BCH (FV@B25) ที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ประกอบกับ กำไรที่จะ New High ในงวด 2Q64 ขณะที่การลงทุนระยะกลาง - ยาว ยังชอบ BDMS (FV@B24) จากความต่อเนื่องของกำไรปี 2565 ที่คาดหวังได้ชัดเจนกว่า และ Upside ที่จะเพิ่มเติมจาก FV ปี 2565 ที่จะเพิ่มเป็นระดับ 25 - 26 บาท

การแพทย์

แนะนำ : เเทตลาด

ดัชนีกลุ่มฯ (จุด) 1,569.70

ดัชนีตลาดฯ (จุด) 5,614.96



ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2565F
รายได้ค่าบริการ (ล้านบาท)	121,464	101,028	123,001	127,729	136,496
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	21,786	11,139	14,714	15,750	17,364
กำไรปกติ (ล้านบาท)	16,424	9,970	14,714	15,750	17,364
%Growth กำไรปกติ	0.7%	-39.3%	47.6%	7.0%	10.2%
PER (X)	27.0	53.6	40.6	37.9	34.4
PBV (X)	4.9	4.8	4.6	4.3	4.1
ROAA (%)	11.8%	5.9%	7.8%	8.5%	9.2%
ROAE (%)	19.2%	9.0%	11.6%	11.8%	12.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรและมูลค่าพื้นฐานส่วนเพิ่ม ینگส์ต่วนตามกระแสข่าวจัดสรรวัคซีน

SW.	มูลค่ารายได้วัคซีนรวม (ล้านบาท)	จำนวนวัคซีนที่จะได้ตามสมมติฐาน (ล้านโดส)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		กำไรที่เพิ่มตามแผนวัคซีนทางเลือก ที่ NPM 10%		มูลค่าพื้นฐาน (บาท)	FV ที่เพิ่มขึ้นตามสมมติฐาน NPM 10% (บาท)
			2564	2565	2564	2565		
BDMS	612	0.310	8,861	9,725	0.5%	0.1%	24.0	24.1
BH	37	0.022	1,956	2,686	0.1%	0.0%	135.0	135.1
BOH	2,878	1.744	2,806	1,566	9.7%	4.0%	25.0	26.1
CHG	396	0.240	1,042	1,001	3.0%	0.9%	3.14	3.23
RJH	54	0.033	427	414	1.0%	0.3%	29.5	29.7
PR9	74	0.045	321	358	1.8%	0.4%	12.0	12.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส