

สรุปผลการดำเนินงาน 2Q23 [+โรงพยาบาล]

Vol. 3/2Q23

กลุ่มโรงพยาบาล

Stock	2Q23E	1Q23	q-q	2Q22	y-y	คาดการณ์ประกาศงบ
BCH	300	254	18.2%	1,144	-73.8%	15 ส.ค.
BDMS	2,966	3,470	-14.5%	2,664	11.3%	
BH	1,338	1,583	-15.5%	1,166	14.7%	10 ส.ค.
CHG	238	240	-1.0%	878	-72.9%	
EKH	40	78	-49.5%	49	-18.8%	
PR9	125	109	14.9%	125	0.2%	
รวม	5,006	5,735	-12.7%	6,026	-16.9%	

ที่มา : Bloomberg, date 16 July 2023, 9.36pm

ความเห็น : แนวโน้มกำไรกลุ่ม 2Q23 คาดลดลง q-q จากอยู่ในช่วง low season ของกลุ่มผู้ป่วยในประเทศ ขณะที่ y-y ยังได้รับผลกระทบจากฐานกำไรที่สูงในปี 2022 ซึ่งมีรายได้เกี่ยวเนื่องจาก Covid-19 จำนวนมาก รวมถึงต้นทุนพนักงานการแพทย์ที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรของกลุ่มยังถูกกดดัน เรายังมองว่าในครึ่งปีหลังกำไรจะกลับมาเด่น h-h จาก การเพิ่มค่าหัวแก่ผู้ป่วยประกันสังคม 10% ตั้งแต่ พ.ค. และกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติทยอยเข้ามาต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีประเด็นประเทศจีนสนับสนุนการทำ IVF อีกด้วย โดย PR9 มีแนวโน้มโดดเด่น จากคาดการณ์กำไรที่ยืนยันบวกทั้ง 2 ขา ขณะที่ P/E23E 24.6x ไม่ได้อยู่ในโซนแพง โดยจุดที่น่าสนใจคือ 1Q23 รายได้จาก Covid-19 เหลือเพียง 2% ขณะที่รายได้รวมหดเพียง -1.4% y-y เท่านั้น สะท้อนว่า PR9 เริ่มหนีออกจากประเด็นฐานรายได้สูงในปีก่อนได้แล้ว เลยทำให้ผลกระทบจาก low season ค่อนข้างจำกัดในรอบนี้

สรุปผลการดำเนินงานก่อนหน้านี้ :

ธนาคาร, ห้าง/วัสดุ ตกแต่งบ้าน, อิเล็กทรอนิกส์

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Stock	2Q23E	1Q23	q-q	2Q22	y-y	คาดการณ์ประกาศงบ
DELTA	3,751	3,614	3.8%	4,263	-12.0%	27 ก.ค.
HANA	479	266	79.8%	245	95.6%	11 ส.ค.
KCE	331	345	-4.2%	572	-42.1%	8 ส.ค.
SVI	358	147	143.0%	422	-15.1%	
รวม	4,919	4,374	12.5%	5,502	-10.6%	

ที่มา : Bloomberg, date 12 July 2023, 11.26pm

ความเห็น : แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดลดลง y-y เนื่องจาก DELTA มีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบส่งผลให้อัตรากำไรลดลง ส่วน KCE โดนกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบสูง และคำสั่งซื้อลดลง แต่หากพิจารณา q-q คาดแนวโน้มกำไรของกลุ่มจะดีขึ้นจากสถานการณ์ฝั่งอุปทานเริ่มคลี่คลายขึ้น มีเพียง HANA ที่การดำเนินงานดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q โดยปีก่อน กำไรก่อนรายการพิเศษดีมากจากสัดส่วนการขาย IC ที่สูงและเงินบาทอ่อนค่า แต่ก็มีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนสูงเช่นกัน คาดปีนี้กำไรปกติลดลง y-y แต่ฟื้น q-q และเป็นหุ้นที่เราชอบสุดในกลุ่ม

กลุ่มธนาคาร

Stock	2Q23E	1Q23	q-q	2Q22	y-y	คาดการณ์
BBL 🟡	10,303	10,129	1.7%	6,961	48.0%	21 ก.ค.
KBANK	10,791	10,741	0.5%	10,794	0.0%	21 ก.ค.
KKP	1,870	2,085	-10.3%	2,033	-8.0%	21 ก.ค.
KTB 🟡	10,145	10,067	0.8%	8,358	21.4%	21 ก.ค.
SCB	10,840	10,995	-1.4%	10,051	7.8%	21 ก.ค.
TISCO	1,783	1,793	-0.5%	1,848	-3.5%	12 ก.ค.
TTB	4,161	4,295	-3.1%	3,438	21.0%	19 ก.ค.
รวม	49,893	50,104	-0.4%	43,484	14.7%	

ที่มา : Bloomberg, date 9 July 2023, 12.05pm

ความเห็น : กำไรจะเด่น y-y จากการตั้งสำรองที่ลดลง และส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ที่สูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย แต่ q-q จะลดลงเล็กน้อย จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล ธนาคารขนาดใหญ่กำไรเด่น BBL, KTB, SCB, TTB ธนาคารขนาดกลาง TISCO, KKP ไม่เด่นจากรัฐขาดทุนรถยัดที่มากขึ้น และรายได้ตลาดทุนที่ลดลง เราชอบ BBL (185), KTB (21) แนวโน้มกำไร 2Q23 & 2H23 ที่โตต่อ ราคาไม่แพง (PBV 0.57 และ 0.67 เท่า) ปีผลดี 4% ต่อปี

กลุ่มห้าง/วัสดุ ตกแต่งบ้าน

Stock	2Q23E	1Q23	q-q	2Q22	y-y	คาดการณ์
DOHOME	73	258	-71.6%	315	-76.8%	
GLOBAL	815	883	-7.7%	1,028	-20.8%	
HMPRO	1,650	1,611	2.4%	1,520	8.5%	
รวม	2,538	2,752	-7.8%	2,864	-11.4%	

ที่มา : Bloomberg, date 9 July 2023, 12.05pm

ความเห็น : แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดลดลงทั้ง y-y และ q-q และต่ำกว่าที่ตลาดฯ เคยคาด โดยเฉพาะ DOHOME และ GLOBAL จากความล่าช้าในการเลือกตั้งทำให้กระทบต่อโครงการประมูลและกำลังซื้อหดตัว ส่วน HMPRO ผลกระทบจำกัดกว่าโดย SSSG ยังฟื้นได้ แนวโน้ม 2H23 คาดว่ายังได้รับผลจากเข้าสู่ฤดูฝนและความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลทำให้กระทบต่องานประมูลจากภาครัฐและเอกชน HMPRO อาจน่าสนใจสุดยามนี้

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

