

Fundamental Story

Ladprao General Hospital (LPH TB) - BUY, Price Bt5.8, TP Bt6.6

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

3Q22 : กำไรจากโควิดลดลง

- LPH รายงานกำไรสุทธิ 61 ลบ. ใน 3Q22 ลดลง 79% y-y และ 13% q-q ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย
- กำไรที่ลดลง y-y และ q-q เกิดจากรายได้บริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่ลดลง รายได้ลดลง 35% y-y และ 4% q-q เป็น 560 ลบ. ใน 3Q22 รายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิดลดลง 39% y-y และ 74% q-q ใน 3Q22 อย่างไรก็ตาม ไม่รวมรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 รายได้ของ LPH เพิ่มขึ้น 9% y-y และ 9% q-q โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยประกันสังคม (SSS)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 12.7% ใน 3Q22 เทียบกับ 40.2% ใน 3Q21 และ 12.6% ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง y-y เป็นผลมาจากไม่ได้รับประโยชน์จากขนาดจากบริการโควิด อัตรากำไรจากการดำเนินงานคงที่ q-q เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุน
- เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไร 4Q22 ของ LPH จะติดลบ y-y แต่กลับเป็นบวก q-q กำไรที่ลดลง y-y เป็นผลมาจากรายได้ค่าบริการโควิดที่ลดลง การเติบโตของกำไร q-q คาดว่าจะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากประกันสังคม
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" LPH เนื่องจากเรามองว่ากำไรหลักของ LPH (ไม่รวมบริการเกี่ยวกับโควิด) ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยโรคทั่วไปชาวไทยและต่างชาติ และผู้ป่วยประกันสังคม
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.05 บาท/หุ้น XD วันที่ 23 พฤศจิกายน 2022 และจ่ายปันผลวันที่ 9 ธันวาคม 2022

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	9M as % 2022F	2022F	2023F
Revenue	868	628	712	583	560	Revenue	(4)	(35)	85	2,175	2,130
Gross profit	431	171	262	166	161	Gross profit	(3)	(63)	100	590	556
SG&A	82	111	88	93	89	SG&A	(3)	9	89	305	321
Operating profit	349	60	174	73	71	Operating profit	(3)	(80)	112	285	235
EBITDA	378	99	211	121	101	EBITDA	(17)	(73)	98	440	395
Other income	12	8	5	7	2	Other income	(67)	(81)	85	17	19
Other expense						Other expense					
Interest expense	4	4	3	3	3	Interest expense	2	(28)	64	14	16
Profit before tax	357	64	176	78	71	Profit before tax	(9)	(80)	112	288	239
Income tax	65	12	26	9	11	Income tax	26	(83)	94	49	41
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests	(3)	(1)	1	2	2	Minority interests	17	na	na	(7)	(6)
Extraordinary items						Extraordinary items					
Net profit	289	51	152	70	61	Net profit	(13)	(79)	122	233	192
Normalized profit	289	51	152	70	61	Normalized profit	(13)	(79)	122	233	192
EPS (Bt)	0.38	0.07	0.21	0.10	0.09	EPS (Bt)	(13)	(78)	122	0.32	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.07	0.21	0.10	0.09	Normalized EPS (Bt)	(13)	(78)	122	0.32	0.27

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash & ST investment	111	147	202	147	110	Sales grow th	80.4	23.5	49.7	10.3	(35.5)
A/C receivable	344	291	280	270	274	Operating profit grow th	513.8	5.4	281.3	(29.0)	(79.6)
Inventory	40	45	36	39	32	EBITDA grow th	303.7	6.8	161.6	(18.6)	(73.3)
Other current assets	548	385	400	375	298	Norm profit grow th	462.8	(5.6)	275.1	(17.2)	(78.8)
Investment						Norm EPS grow th	462.8	(1.7)	290.7	(13.7)	(77.9)
Fixed assets	1,500	1,494	1,503	1,555	1,633	Gross margin	49.7	27.3	36.8	28.5	28.7
Other assets	258	235	236	236	230	Operating margin	40.2	9.6	24.4	12.6	12.7
Total assets	2,801	2,597	2,657	2,622	2,576	EBITDA margin	43.5	15.7	29.6	20.7	18.0
S-T debt	269	131	74	84	102	Norm net margin	33.2	8.1	21.3	12.0	10.9
A/C payable	305	275	245	242	221	D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	134	136	153	98	85	Net D/E (x)	0.2	0.1	(0.0)	0.0	0.0
L-T debt	117	104	86	78	69	Interest coverage (x)	90.3	23.7	71.0	40.7	33.4
Other liabilities	257	243	242	267	259	Interest rate	5.7	5.4	6.0	7.4	7.3
Minority interest	8	9	8	6	4	Effective tax rate	18.3	18.1	14.8	11.6	16.0
Shareholders' equity	1,712	1,698	1,849	1,848	1,837	ROA	45.6	7.5	23.1	10.6	9.4
Working capital	79	61	71	68	84	ROE	72.0	11.9	34.2	15.2	13.3
Total debt	386	235	159	162	171						
Net debt	275	88	(43)	15	61						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิ้นซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิ้นซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)