

TNH

➤ ประเด็นร้อน

SET: TNH รายงานผลประกอบการประจำปี 2557/58 (ส.ค.57-ก.ค.58) ต่อตลาดหลักทรัพย์ มีกำไรสุทธิ 207 ล้านบาท เติบโต 16% จากปีก่อนหน้า พร้อมทั้งประกาศจ่ายเงินปันผล 0.62 บาท/หุ้น กำหนดขึ้น XD วันที่ 27 พ.ย. 58

➤ ความเห็น

- TNH ประกอบกิจการสถานพยาบาลเอกชนภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลไทยนครินทร์ ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยโดยมีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญหลากหลายสาขา สำหรับผลประกอบการงวด 4Q57/58 ที่ผ่านมา (พ.ค.-ก.ค.58) มีกำไรสุทธิ 59 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 67% YoY และ 9% QoQ โดยรายได้ค่ารักษาพยาบาลยังอยู่ในระดับสูง 431 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.5% YoY และ 4.2% QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจโรงพยาบาลในช่วงฤดูฝน และมีโรคระบาดจำนวนมาก เมื่อประกอบกับความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นสะท้อนจาก Gross Margin กวด 4Q57/58 ที่ทำได้ 24.8% เทียบกับ 21.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ TNH มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีขึ้น เป็นผลให้ SG&A/Sales ปรับลดลงเหลือ 9.2% เทียบกับ 11.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรวมจึงหนุนให้ผลประกอบการงวด 4Q57/58 เติบโตเด่น และทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2557/58 เติบโตได้ 16% YoY
- ภายหลังการประกาศงบการเงินงวด 4Q57/58 ออกมา ทำให้ค่า Current PER ของ TNH ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเพียง 16 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่ม รพ. ที่เทรดบน PER ที่สูงเกินระดับ 30 เท่า และเมื่อพิจารณาการเคลื่อนไหวของหุ้น TNH ช่วง 1 ปีที่ผ่านมาที่เทรดบน PER 18.5-22 เท่า ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงประเมินราคาเป้าหมายเบื้องต้นของ TNH ในช่วง 21.3-25.3 บาท เมื่อประกอบกับเงินปันผล 0.62 บาท ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield 3.4% (ขึ้น XD วันที่ 27 พ.ย. 58) จึงแนะนำซื้อเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57/58	2Q57/58	3Q57/58	4Q57/58
รายได้ (ลบ)	430	428	420	438
กำไรสุทธิ (ลบ)	58	36	54	59
EPS (บาท)	0.32	0.20	0.30	0.33
BV (บาท)	5.18	4.78	5.08	5.41
PER (เท่า)	16.00			
PBV (เท่า)	3.40			

วันศุกร์ที่ 25 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 18.40
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,312

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท สยามสินทรัพย์พัฒนา จำกัด	27.78
2. นายจตุพร สิทินาทกถากุล	11.97
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.99
4. นางแวตวา หล่ออารีย์สุวรรณ	2.46
5. น.ส.นุชนภา วงษ์เจริญสิน	2.04

ประสิทธิ์ รัตนกิจมกล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TNH: กำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ภาวได้กรอบ Sideways Down แต่จาก MACD ที่ยังคงมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นในแดนบวก น่าจะทำให้ Momentum ที่ราคาปรับเพิ่มขึ้นได้ยังคงมี โดยมีแนวต้านที่กรอบบนของแนว Downtrend ที่ 18.80 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 18.80 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.20 บาท

