

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

VIBHA

➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น : VIBHA มั่นใจรายได้ปี 2557 ยังเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง หวังใช้ภิภารามเป็นหัวหอกลุยธุรกิจ แย้มแผนหาต่างชาติเข้ามาร่วมลงทุน ช่วยหนุนประโยชน์จากการเปิด AEC เต็มที่

➤ ความเห็น

- VIBHA ดำเนินธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาลทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน ด้วยศูนย์บริการทางการแพทย์เฉพาะทางครบทุกสาขา ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิภาวดี สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิ 123 ล้านบาท เติบโต 48% YoY หลักๆเกิดจาก 1)รายได้ค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น 9.5% YoY ตามจำนวนของผู้ป่วยนอก (OPD) และผู้ป่วยใน (IPD) ที่มากขึ้น และ 2) Gross Margin ที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.61% เทียบกับ 26.54 % ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนในการรักษาพยาบาลของบริษัทย่อย เชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ที่ปรับลดลง
- แนวโน้มผลประกอบการของ VIBHA ใน 2H57 คาดว่าจะสดใส เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจในช่วงฤดูฝน และฤดูหนาว ซึ่งทำให้มีผู้ป่วยเข้ารับบริการในโรงพยาบาลมากขึ้น ดังนั้นเป้าหมายรายได้ปี 2557 ที่ผู้บริหารวางไว้ว่าจะเติบโตในระดับไม่ต่ำกว่า 10% น่าจะทำได้ไม่ยาก ด้านการลงทุนเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต VIBHA ได้เตรียมแผนที่จะขยายการให้บริการของโรงพยาบาลวิภาวดีให้มากขึ้น จากปัจจุบันที่มีเตียงรองรับผู้ป่วย 100 เตียง อีกทั้งยังมีความเป็นไปได้ที่จะร่วมทุนกับพันธมิตรต่างประเทศ ซึ่งจะทำให้ VIBHA ขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ และมีความพร้อมต่อการเติบโตเมื่อมีการเปิด AEC
- ราคาหุ้น VIBHA ปัจจุบันซื้อขายบน PER ที่ 30.81 เท่า ยังต่ำกว่า PER ของบริษัทโรงพยาบาลส่วนใหญ่ที่อยู่ในช่วง 35-40 เท่า เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2H57 ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่านักลงทุนสามารถเข้าไปเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	1,305	1,151	1,241	1,116
กำไรสุทธิ (ลบ)	237	137	156	123
EPS (บาท)	0.19	0.11	0.12	0.10
BV (บาท)	3.32	3.41	3.59	3.61

PER (เท่า) 30.81
PBV (เท่า) 4.43

วันพุธที่ 29 ตุลาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 16.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 20,123

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	14.03
2. บริษัท เอฟแอนด์เอส 79 จำกัด	10.08
3. บริษัท สินแพทย์ จำกัด	7.73
4. บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด	6.53
5. บริษัท โรงพยาบาลเจ้าพระยา จำกัด	5.90

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

VIBHA : ราคากำลังทดสอบแนวต้านสำคัญของกรอบ Downtrend Line ที่ 15.90 บาท หากผ่านได้ แนวโน้มราคาของ VIBHA ก็จะเปลี่ยน โดยมีอาจไปไกลได้ถึง 17.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเพื่อเล่นสั้นโดยมีเป้าหมาย 17.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 15.40 บาท

