

Call Derivative Warrant on BDMS

Underlying : BDMS

ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบจำกัด และยังขาดแรงหนุนจาก Fund Flow กลยุทธ์แนะนำลงทุนในหุ้น Defensive ที่มีแนวโน้มผลตอบแทน 2H60 สดใส อย่าง BDMS จากตัวเลขผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในเดือน ก.ค.- ส.ค. หลังผ่านช่วงฤดูถือศีลอด น่าจะทำให้รายได้ 2H60 ยังคงเติบโตได้ในระดับ 5% YoY และยังคาดหวัง Upside ได้กว่า 21%

Underlying Fundamental View

แนวโน้มผลประกอบการช่วง 2H60 สดใส จากการเข้าสู่ช่วง High Season ทั้งการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนแบบเต็มตัวในไตรมาส 3 ต่อด้วยช่วง Peak ของการท่องเที่ยวในไตรมาส 4 หนุนให้ผู้ป่วยทั้งในและต่างประเทศเข้ามาใช้บริการมากขึ้น และหากพิจารณาจากตัวเลขผู้ป่วยตะวันออกกลาง พบว่าเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในเดือน ก.ค.- ส.ค. หลังผ่านช่วงฤดูถือศีลอด น่าจะหนุนให้รายได้ 2H60 ยังคงเติบโตได้ในระดับ 5% YoY นอกจากนี้ยังมีแผนขยายฐานลูกค้าชาวต่างชาติ โดยเฉพาะชาวจีนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มเข้ารักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้ EBITDA Margin ทอยอยเพิ่มขึ้นจาก 21% ในปี 2560 เป็น 23% ในปี 2564 โดยฝ่ายวิจัยฯ ให้ราคาเหมาะสมที่ 24 บาท มี Upside ถึง 21%

Underlying Technical View

BDMS: ราคาวิ่งขึ้นในรอบ Uptrend หลังสามารถยืนบนฐานราคาโซน 19.00 บาทได้สำเร็จ พร้อมเห็น RSI และ MACD พุ่งตัวขึ้นเรื่อยๆ ประกอบกับปริมาณการซื้อขายที่หนาแน่นกว่าปกติในช่วง 4 เดือนล่าสุด จึงถือเป็นสัญญาณดีที่ชี้ว่าราคาจะสามารถสะสมพลังและฟื้นตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 20.70 และ 21.30 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
BDMS01C1708A	BLS	0.11	14.58	0.81	48.72%	-0.0061
BDMS06C1803A	PTSEC	0.47	4.12	0.98	34.71%	-0.0009
BDMS08C1801A	ASPS	0.34	5.49	0.95	43.36%	-0.0024
BDMS11C1803A	KS	0.46	5.17	1.21	31.93%	-0.0015
BDMS13C1709A	KGI	0.05	13.05	0.33	45.80%	-0.0027
BDMS13C1801A	KGI	0.33	5.20	0.87	46.11%	-0.0024
BDMS16C1712A	TNS	0.39	3.91	0.77	60.22%	-0.0021
BDMS23C1802A	SCBS	0.09	7.32	0.33	39.76%	-0.0012
BDMS24C1711A	FSS	0.06	11.79	0.36	36.96%	-0.0019
BDMS24C1805A	FSS	0.35	6.16	1.09	33.25%	-0.0021
BDMS27C1801A	RHBS	0.28	5.35	0.76	45.47%	-0.0021
BDMS28C1712A	MACQ	0.25	6.36	0.81	42.96%	-0.0024
BDMS42C1712A	MBKET	0.34	5.82	1.00	43.38%	-0.0026

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	19.80
ราคาเป้าหมาย (บาท):	24.00
Upside	21.21%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	306,721

Technical Chart



"ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GL, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD, IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MEGA, MINT, MTLS, PLANB, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAMART, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASCO, THAI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, UNIQ, VGI, VIBHA, WHA"

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พณีย์ กักราวิน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาภิก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด