

วันพุธที่ 6 ธันวาคม พ.ศ. 2560

THG

ราคา IPO (บาท):	38.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	32,265
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
ทุนเรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	849

ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป

กลุ่มการแพทย์

ลักษณะธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น รับจ้างบริหารโรงพยาบาล การรักษาพยาบาลนอกสถานที่ และจำหน่ายยาและเครื่องเวชภัณฑ์ เป็นต้น โดยในอนาคตจะเปิดบริการศูนย์ฟื้นฟูผู้ป่วย รวมถึงโครงการรับดูแลและบ้านพักผู้สูงอายุ

การกระจายหุ้น IPO (ล้านบาท)	ผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO	หลัง IPO
นักลงทุนสถาบัน	ครอบครัววนาสิน	31.49%	28.81%
ผู้มีอุปการคุณ	ครอบครัวอุณนະนันท์	7.68%	6.91%
ประชาชนทั่วไป	ครอบครัวเมฆสวรรค์	4.27%	4.08%
ทุนเรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	56.56%	60.20%
ก่อน IPO	รวม	100.00%	100.00%
หลัง IPO	หมายเหตุ : สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่หลัง IPO รวมส่วนที่ได้รับจัดสรรจากการ IPO ครั้งนี้ด้วยแล้ว		
ราคาพาร์ (บาท)			
รายละเอียดกรรมการ (จากทั้งหมด 15 ท่าน)	ตำแหน่ง		
1. นพ. บุญ วนาสิน	ประธานกรรมการ		
2. นพ. ธนาธิป ศุภประดิษฐ์	รองประธานกรรมการ		
3. นายสมชาย คูวิจิตรสุวรรณ	ประธานกรรมการตรวจสอบ		
4. นายวีระชัย ศรีจักร	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน		
5. รศ. นพ. วิศิษฐ์ วามวาณิชย์	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง		

ข้อมูลกับบริษัทเปิดเผยใบปลิวและเอกสารชี้แจง

ปัจจุบัน THG ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเป็นธุรกิจหลัก สัดส่วนรายได้ประมาณ 90% จากโรงพยาบาลในประเทศ 5 แห่งในประเทศ และมีเครือข่ายโรงพยาบาลอีก 17 แห่งทั่วประเทศ นอกจากนี้ยังมีโรงพยาบาลในต่างประเทศอีก 2 แห่ง ในประเทศจีน และเมียนมาร์ (ยังไม่เปิดให้บริการ) อีกด้วย

แม้ว่ากลุ่มลูกค้าของ THG เป็นกลุ่มผู้ป่วยเงินสดและคู่สัญญา (บริษัทต่างๆ และบริษัทประกันสุขภาพ) แต่มีอัตราการกำกับโรคค่อนข้างต่ำกว่าคู่เทียบที่มีขนาดใกล้เคียงกันอย่าง BCH และ CHG ซึ่งมีผู้ป่วยประกันสังคม ที่มีอัตรากำกับโรคค่อนข้างต่ำ เนื่องจากมีนโยบายเน้นคุณภาพดี ราคาไม่แพง

โครงการลงทุนในอนาคตจะเน้นขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ นอกเหนือจากโรงพยาบาล เพื่อทำกำไรขาดเหลือในส่วนโรงพยาบาลที่ค่อนข้างต่ำ เช่น การรื้อตลาดรับจ้างบริหารโรงพยาบาล การรักษาพยาบาลนอกสถานที่ เปิดศูนย์พักฟื้นผู้ป่วย และโครงการบริหารและบ้านพักผู้สูงอายุ เป็นต้น

เมื่อเทียบ PER โดยใช้ข้อมูล Norm EPS ย้อนหลัง 4 ไตรมาส พบว่ามี Trailing PER ถึง 62.3 เท่า สูงกว่ากลุ่มบริษัทที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ที่อยู่ในช่วง 35.2-47.1 เท่า อย่างไรก็ตามระดับ PER ในอนาคต อาจเปลี่ยนแปลงไปจากอดีต ขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการลงทุนที่จะดำเนินการต่อไปในอนาคต

FY: ปี 31 ธ.ค.	FY56A	FY57A	FY58A	FY59A	9M60A
รายได้ (ล้านบาท)	5,121	5,515	5,787	6,229	4,874
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนฯ (ล้านบาท)	19	37	42	(46)	(65)
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	301	538	552	511	396
EPS (บาท) (คำนวณที่ราคาพาร์ 1 บาท/หุ้น)	0.53	0.90	0.87	0.69	0.52
PER (เท่า) *	71.4	42.4	43.6	55.1	62.3
P/BV (เท่า) *	14.8	13.5	11.9	5.5	5.4
ROE (%)	22.3%	34.0%	34.0%	15.1%	10.4%
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	566	600	633	741	764

ที่มา : งบการเงินและงบการเงินเสมือนของ THG / ฝ่ายวิจัย ASPS (หมายเหตุ : * ใช้ราคา IPO ในการคำนวณ)

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CFA,CISA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
prasit.re@asiaplus.co.th
ภูวดล ภูสอจิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ธุรกิจในปัจจุบัน ยังเน้นโรงพยาบาล

ธุรกิจโรงพยาบาลยังเป็นรายได้หลัก จากโรงพยาบาลในประเทศ ที่มีจำนวน 5 แห่ง จำนวนเตียงให้บริการรวม 833 เตียง (เตียงจดทะเบียน 916 เตียง) และความสามารถในการให้บริการผู้ป่วยนอก 5,380 คน/วัน โดยแบ่งเป็นโรงพยาบาลในเขตกรุงเทพมหานคร 2 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลธนบุรี ถนนอิสรภาพ และโรงพยาบาลธนบุรี 2 ถนนบรมราชชนนี และการร่วมลงทุนในโรงพยาบาลที่อยู่ในต่างจังหวัดอีก 3 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลราชบุรีอินดี จ.สงขลา (ถือหุ้น 55.87%) โรงพยาบาลอุบลราชธานี จ.อุบลราชธานี (ถือหุ้น 34.04%) และโรงพยาบาลสิริเวช จ.จันทบุรี (ถือหุ้น 31.87%) ทั้งนี้ THG มีเครือข่ายในประเทศรวม 17 โรงพยาบาล ส่วนที่เหลือจะเป็นการถือหุ้นต่ำกว่า 20% รวมทั้งโรงพยาบาลที่ไม่ได้ถือหุ้นแต่รับเหมาบริหารงาน ซึ่งถือว่าเป็นเครือข่ายของ THG

ในต่างประเทศ THG ลงทุนในกิจการร่วมค้า 2 แห่ง ประกอบด้วย โรงพยาบาล Welly Hospital ในประเทศจีน เป็นการร่วมทุนระหว่าง THG ถือหุ้น 58% กับบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ชั้นนำของจีน 42% โรงพยาบาลตั้งอยู่ ณ เมืองหนานชาง ทางตอนเหนือของจีน มีเตียงให้บริการ 130 เตียง (เตียงจดทะเบียน 150 เตียง) เปิดดำเนินการตั้งแต่ 1 เม.ย. 59 และได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการสถานเต็มรูปแบบไปเมื่อ 1 พ.ย. 60 ในงวด 6M60 มีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยเงินสด 68% และกลุ่มประกันสังคมอีก 32% ส่วนโรงพยาบาลในต่างประเทศแห่งที่ 2 อยู่ที่เมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมาร์ชื่อ Ar Yu International Hospital ขนาด 200 เตียง เป็นการร่วมทุนระหว่าง THG ถือหุ้น 10% บริษัทที่เกี่ยวข้องกับประธานกรรมการ (WJ) ถือหุ้น 30% บริษัทค้าปลีกและอสังหาริมทรัพย์เมียนมาร์ 50% และบริษัทของบุคลากรทางการแพทย์ชาวเมียนมาร์อีก 10% คาดว่าจะเปิดในงวด 2Q61 ทั้งนี้ THG จะเพิ่มสัดส่วนเป็น 40% โดยการซื้อหุ้นอีก 30% จาก WJ ที่ราคาพาร์ ใน 4Q60

ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงพยาบาลและศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง เป็นการรับเหมาเพื่อบริหารและดำเนินการโรงพยาบาลทั้งในและต่างประเทศ ปัจจุบันมีงานรับจ้างบริหารของโรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่ง คือ โรงพยาบาลเมืองพัทยา และโรงพยาบาล อบจ. ภูเก็ต และศูนย์การแพทย์ชุมชน 1 แห่ง ที่เกาะล้าน จ.ชลบุรี ส่วนในต่างประเทศก็ได้รับจ้างบริหารโรงพยาบาลงเหอ ที่ประเทศจีน และยังมีบริการเป็นที่ปรึกษาของโรงพยาบาลในประเทศจีน เมียนมาร์ และซาอุดีอาระเบีย นอกจากนี้ยังรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจให้แก่โรงพยาบาล 3 แห่งในประเทศอีกด้วย ทั้งนี้ ผู้บริหารมีแผนจะขยายธุรกิจในส่วนนี้ในประเทศจีนและ CLMV มากขึ้น

ธุรกิจ Home Healthcare ไม่ต้องมารักษาถึงโรงพยาบาล เพื่อให้เกิดความสะดวกและปลอดภัยสำหรับผู้สูงอายุและผู้ป่วยโรคเรื้อรังที่อาจเดินทางมารักษาที่โรงพยาบาลลำบาก โดยจะมีทีมแพทย์ที่เชี่ยวชาญเดินทางไปรักษาถึงที่บ้าน ปัจจุบันได้ดำเนินการอยู่แล้ว แต่จะจุดตลาดมากขึ้นในอนาคต

ธุรกิจจำหน่ายยา/เวชภัณฑ์/เครื่องมือทางการแพทย์และทันตกรรม โดยเป็นศูนย์ทันตกรรมครบ

วงจร และมีร้านขายยา Apex Healthcare จำนวน 10 สาขา

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทของธุรกิจและผู้ดำเนินการ

ธุรกิจ/ ผลิตภัณฑ์/USMs	ดำเนินการโดย	% ms ถือหุ้น	2557		2558		2559		9M59		9M60	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1.ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ และธุรกิจรับจ้างบริหารการทางการแพทย์	บมจ. ธนบุรีเฮลท์แคร์กรุ๊ป	-	4,178	75.8%	4,245	73.4%	4,469	71.8%	3,336	71.6%	3,527	72.4%
	บมจ. โรงพยาบาลราชบุรีอินดี	55.87%	627	11.4%	674	11.6%	713	11.5%	536	11.5%	462	9.5%
	บมจ. ธนบุรีเฮลท์แคร์กรุ๊ป - รพ. เมืองพัท	-	180	3.3%	229	4.0%	295	4.7%	220	4.7%	211	4.3%
	บมจ. ธนบุรีเฮลท์แคร์กรุ๊ป - รพ. อบจ. ภูเก็ต	-	198	3.6%	210	3.6%	208	3.3%	162	3.5%	140	2.9%
	บมจ. ธนบุรีเฮลท์แคร์กรุ๊ป - ต่างประเทศ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	1.1%
2.ธุรกิจ Healthcare Solution Provider	บจ. ศูนย์หัวใจโรงพยาบาลธนบุรี	99.98%	-	-	58	1.0%	130	2.1%	111	2.4%	147	3.0%
	บจ. ทันตสยาม	99.43%	308	5.6%	357	6.2%	381	6.1%	274	5.9%	318	6.5%
	บจ. พรีเมียร์ โฮมเฮลท์แคร์	99.99%	-	-	1	0.0%	14	0.2%	7	0.2%	9	0.2%
3.ธุรกิจอื่นๆ	บจ. โมดูลาร์ซอฟต์แวร์อิเล็กทรอนิกส์	70.00%	21	0.4%	11	0.2%	19	0.3%	16	0.3%	7	0.2%
	บจ. ราชธานี เรียดดี	100.00%	2	0.0%	2	0.0%	-	-	-	-	-	-
	บจ. ธนบุรีพัฒนาที่ดิน	99.78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมทั้งสิ้น			5,515	100.0%	5,787	100.0%	6,229	100.0%	4,661	100.0%	4,874	100.0%

ที่มา : THG

กลุ่มลูกค้าหลัก เน้นผู้ป่วยเงินสด

ผู้ป่วยเงินสดกลุ่มชำระเอง (Self pay) สัดส่วน 71% ของรายได้ โดยส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วยทั่วไปที่มีรายได้ปานกลาง และสมาชิกของ THG ที่ได้รับส่วนลดพิเศษ รวมถึงผู้ประกอบการที่ประสบอุบัติเหตุจากการทำงาน และ 3 กองทุนฉุกเฉินของ สปสช. ซึ่งมีอัตราค่าไถ่ไม่สูงมากนัก

กลุ่มคู่สัญญาและประกันสุขภาพ โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มประกันสุขภาพกว่า 3 ใน 4 และส่วนที่เหลือเป็นคู่สัญญาสวัสดิการของบริษัทต่างๆ ทั้งการรักษาพยาบาลและตรวจสุขภาพประจำปี

โครงการลงทุนในอนาคต เน้นขยายรูปแบบธุรกิจใหม่ๆ

ขยาย Capacity ส่วน OPD/IPD และสร้างอาคารจอดรถในปี 2560-64 งบลงทุนรวมประมาณ 1,590 ล้านบาท ทั้งในโรงพยาบาลธนบุรี และธนบุรี 2 ในส่วน OPD เป็นการสร้างอาคารใหม่เพื่อเปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง และส่วน IPD เป็นการเพิ่มเตียงบริการ 52 เตียง ของโรงพยาบาลธนบุรี 2

ธุรกิจศูนย์ฟื้นฟูผู้ป่วย (Step-Down Care) ต่อยอดจากธุรกิจโรงพยาบาล งบลงทุนรวม 3,540 ล้านบาท โดยจะเป็นศูนย์พักฟื้นและกายภาพบำบัดสำหรับผู้ป่วยที่ไม่ต้องการการรักษาที่ซับซ้อนมากเท่ากับโรงพยาบาล จำนวน 144 เตียง เพื่อเป็นการประหยัดค่ารักษาพยาบาลของผู้ป่วย ความคืบหน้าในปัจจุบันได้เข้าซื้อสิทธิในการเช่าอาคารบำรุงเมืองพลาซ่าจากบริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (PLE) เรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะเปิดให้บริการในปี 2561

ธุรกิจบริบาลและบ้านพักผู้สูงอายุ (Senior Care and Living) ที่ได้ดำเนินการมาก่อนหน้านี้แล้ว โดยการเปิดตัวโครงการ “JIN Wellbeing Country” เป็นที่พักอาศัยพร้อมบริการทางการแพทย์ (ลักษณะ Mixed Used) ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1) คอนโด Low rise สูง 7 ชั้น 1,380 ยูนิต ขนาด 43-68 ตร.ม. ราคาขายราว 85,000-120,000 บาท/ตร.ม. คาดว่าจะเริ่มเปิดขายและโอนในปี 2561 ส่วนที่ 2) อาคาร Aged Care Center ให้บริการคลินิกทั่วไปและศูนย์ฟื้นฟูสมรรถภาพ และ 3) Wellness Center ให้บริการด้านส่งเสริมสุขภาพ จะมีรายได้จากค่าสมาชิกเป็นหลัก

เงินที่ได้รับจาก IPO จำนวน 3,230 ล้านบาท จะใช้ภายใน 1 ปี ส่วนใหญ่จะนำไปชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมเดิม และ Bridging Loan ที่นำเงินมาลงทุนในโครงการก่อนหน้านี้รวมประมาณ 2,000-2,500 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ 700-1,200 ล้านบาท

วิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินกับคู่เทียบในอุตสาหกรรม

รายการเปรียบเทียบ	2559			9M60		
	THG	BCH	CHG	THG	BCH	CHG
ข้อมูลงบการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)						
รายได้จากการขายและให้บริการ	6,229	6,511	3,637	4,874	5,302	2,859
กำไรขั้นต้น	1,710	2,039	1,168	1,322	1,708	912
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	855	835	494	710	706	378
EBIT	882	1,303	696	629	1,071	551
กำไรสุทธิ	511	753	564	396	639	440
Gross Profit Margin (%)	27.5%	31.3%	32.1%	27.1%	32.2%	31.9%
SG&A/Sales (%)	13.7%	12.8%	13.6%	14.6%	13.3%	13.2%
EBITDA Margin (%)	18.0%	27.9%	25.0%	17.1%	27.7%	25.9%
Net Profit Margin (%)	8.2%	11.6%	15.5%	8.1%	12.1%	15.4%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,419	1,937	1,335	2,580	2,089	1,460
สินทรัพย์รวม	10,460	10,569	4,518	11,841	11,286	4,937
หนี้สินหมุนเวียน	2,570	2,621	1,096	3,802	2,208	1,163
หนี้สินรวม	5,305	5,233	1,294	6,432	5,684	1,458
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,156	5,337	3,224	5,409	5,602	3,479
Current Ratio (เท่า)	0.55	0.74	1.22	0.68	0.95	1.26
D/E Ratio (เท่า)	1.03	0.98	0.40	1.19	1.01	0.42
Net Gearing Ratio (เท่า)	0.65	0.64	0.11	0.84	0.68	0.11

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

ระดับรายได้ใกล้เคียง BCH แต่ทำกำไรได้ต่ำใกล้เคียง CHG โดย THG มีรายได้งวดปี 2559 และ 9M60 ที่ใกล้เคียงกับ BCH แม้จะมีจำนวนโรงพยาบาลและเตียงจดทะเบียน (เฉพาะในประเทศไทย) รวม 916 เตียง น้อยกว่า BCH ที่มี 2,178 เตียง ซึ่งเกิดจาก THG รับผู้ป่วยเงินสดที่รักษาโรคซับซ้อน รวมทั้งมีรายได้จากธุรกิจอื่นๆ กว่า 10% แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำเพียง 27.1-27.5% น้อยกว่าของ BCH และ THG และยังมีสัดส่วน SG&A/Sales ที่สูงกว่าคู่แข่ง ส่งผลให้กำไรออกมาต่ำกว่า CHG ที่มีรายได้น้อยกว่า และคิดเป็นอัตรากำไรเพียง 8.1-8.2% เท่านั้น

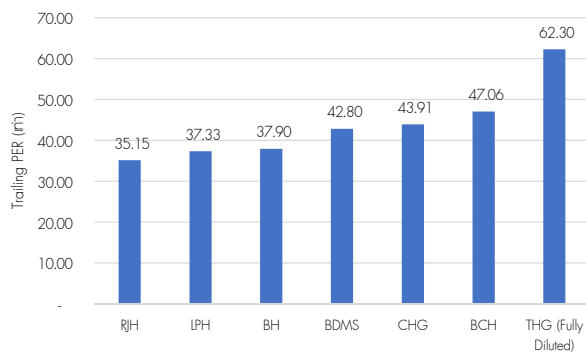
สาเหตุหลักที่อัตราการทำการกำไรค่อนข้างต่ำ เนื่องจาก THG มีนโยบายเน้นคุณภาพและไม่ทำกำไรมากเกินไป อีกทั้งยังมีต้นทุนทั้งด้านบุคลากรทางการแพทย์และเครื่องมือค่อนข้างสูง จึงทำให้ทำกำไรได้น้อยกว่า BCH และ CHG ที่มีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคมซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างต่ำมากถึง 35-45% ของรายได้รวม โดยกลยุทธ์ของ THG จะเน้นการทำการกำไรในธุรกิจอื่นมาเสริมแทน

อยู่ในช่วงการลงทุนใหญ่ทำให้ใช้เงินกู้ยืมสูง จาก D/E Ratio ที่สูงถึง 1.19 เท่า ในงวด 9M60 มีการคาดการณ์ว่าจะลดลงเหลือประมาณ 0.4 เท่า หลังจาก IPO และนำเงินไปชำระคืนเงินกู้ แต่เมื่อพิจารณาการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ Step-down Care ที่เพิ่งซื้อสิทธิการเช่าต่อจาก PLE ผู้บริหารประเมินว่าจำเป็นต้องมีการใช้เงินกู้ยืม อาจทำให้ D/E Ratio เพิ่มขึ้นไปที่ 0.89 เท่าได้

คำนวณ PER โดยใช้ข้อมูลในอดีตสูงสุด เมื่อเทียบกับ SW. ภายใต้ Coverage ของ ASPS

PER ย้อนหลัง 4 ไตรมาสสูงสุดในกลุ่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษา โดยหากพิจารณา Norm EPS ย้อนหลัง 4 ไตรมาสของกลุ่มบริษัทที่ฝ่ายวิจัยศึกษา เทียบกับราคาปิด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 พบว่ามีค่า PER อยู่ในช่วง 35.2-47.1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าของ THG ที่อยู่ที่ 62.3 เท่า ดังนั้น พอลจะสามารถสรุปในเบื้องต้นได้ว่าราคา IPO ของ THG แพงกว่าราคารับซื้อของบริษัทอื่นๆ ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของ THG เพื่อหามูลค่าพื้นฐานของกิจการ

เปรียบเทียบ PER โดยใช้ข้อมูล Norm EPS ย้อนหลัง 4 ไตรมาส



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS (หมายเหตุ : คำนวณ EPS จากกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรพิเศษ) เทียบกับราคาปิด ณ วันที่ 4 ธ.ค. 60)

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ที่อาจทำให้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น รวมถึงโอกาสที่จะขาดสภาพคล่องหากโครงการลงทุนไม่สามารถรับรู้รายได้ได้ตามที่กำหนดในแผน เนื่องจาก บางโครงการลงทุน เช่น JIN Wellbeing Country เป็นธุรกิจใหม่ของ THG ที่ยังไม่มีความเชี่ยวชาญมากนัก เป็นต้น
2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ ทั้งในแง่ระเบียบที่มีความซับซ้อนและยังมีความเปลี่ยนแปลงได้โดยเฉพาะประเทศในกลุ่ม CLMV และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจาก THG มีแผนขยายโรงพยาบาลรวมทั้งการให้บริการรับจ้างบริหาร/ที่ปรึกษาให้กับโรงพยาบาลในต่างประเทศจำนวนมาก ในอนาคตอาจมีสัดส่วนรายได้ที่สูงอย่างมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อความผันผวนของผลการดำเนินงาน