

Thai Nguyen International Hospital (TNH VN)



Industry	Healthcare
Last Price	VND27,150
Bloomberg TP	VND28,140
Upside/Downside	3.6%

Company Background

โรงพยาบาลเอกชนที่ใหญ่ที่สุดทางภาคเหนือของเวียดนาม ตั้งอยู่ในพื้นที่โรงงาน นิคมอุตสาหกรรม และชุมชน มีบุคลากรทางการแพทย์รวมทั้งหมดยกกว่า 600 คน และเป็นเพียง 1 ใน 2 โรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม ปัจจุบันมีโรงพยาบาลที่ให้บริการอยู่ 2 แห่ง คือ Thai Nguyen Hospital ที่รองรับผู้ป่วยได้ประมาณ 450 เตียง และ Yen Binh Hospital ซึ่งรองรับได้ราว 300 เตียง อีกทั้งกำลังก่อสร้างโรงพยาบาลอยู่ อีก 4 แห่งที่จะพร้อมให้บริการในปี 2024-2025

ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2023

- การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 19 มิถุนายนที่ผ่านมา มีประเด็นสำคัญดังนี้
- ตั้งเป้าหมายยอดขายสุทธิทั้งปี 2023 ที่ VND470bn เพิ่มขึ้น +1.5%YoY และกำไรสุทธิ VND150bn เพิ่มขึ้น +6.7%YoY
 - มีแผนการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมอีกครั้ง อัตราส่วน 100:15.85 ด้วยราคาขาย VND10,000/หุ้น ภายใน 4Q23 โดยจะระดมทุนได้ราว VND152bn และวางแผนที่จะใช้ VND112bn เพื่อชำระหนี้ และ VND40bn เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไป
 - อนุมัติการจ่ายหุ้นปันผล 15% จากกำไรที่ยังไม่ได้กระจาย ณ สิ้นปี 2022 ซึ่งคาดว่าจะมีผลภายใน 4Q23
 - บริษัทกำลังพยายามผลักดันบริการใหม่ๆ เพื่อดึงดูดผู้ป่วยนอกมากขึ้น
 - กล่าวว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นเนื่องจากจะต้องมีการฝึกอบรมบุคลากรสำหรับ TNH Viet Yen General Hospital
 - และจะเริ่มมีรายได้ใหม่จากการเปิดดำเนินการของ Viet Yen Hospital ในช่วง 2H24 คาดจะสามารถทำรายได้ราว VND250bn หากดำเนินการได้เต็มรูปแบบ

ขยายกิจการเพื่อให้ครอบคลุมทั่วทุกภูมิภาค

ปัจจุบันกำลังก่อสร้างโรงพยาบาลอยู่ถึง 4 แห่ง ได้แก่ Ophthalmic Hospital (เฉพาะทางด้านสายตา) และ Maternity Hospital (เฉพาะทางด้านการคลอดบุตร) ในเมือง Thai Nguyen และ TNH Viet Yen General Hospital ในเมือง Bac Giang ซึ่งทั้ง 3 แห่งนี้ ทางนักวิเคราะห์ HSC คาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ใน 2Q24 ส่วน TNH Lang Son General Hospital ที่ในปลายปี 2022 ได้ชนะการประมูลสิทธิการใช้ที่ดินและทรัพย์สินของเก่า Lang Son General Hospital ที่ปิดตัวลงเมื่อหลายปีก่อน ตอนนี้กำลังอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติจากหน่วยงานท้องถิ่นเพื่อก่อสร้างเพิ่มเติมเป็น 15 ชั้น

ในระยะยาว โรงพยาบาลวางแผนที่จะขยายสู่เมืองใหญ่อย่าง Ha Noi และ Da Nang อีกทั้งฝ่ายบริหารได้กล่าวเพิ่มเติมว่ามีหลายเมืองติดต่อเข้ามาเพื่อเสนอพื้นที่ให้สร้างโรงพยาบาล ซึ่งปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงพิจารณาการลงทุน

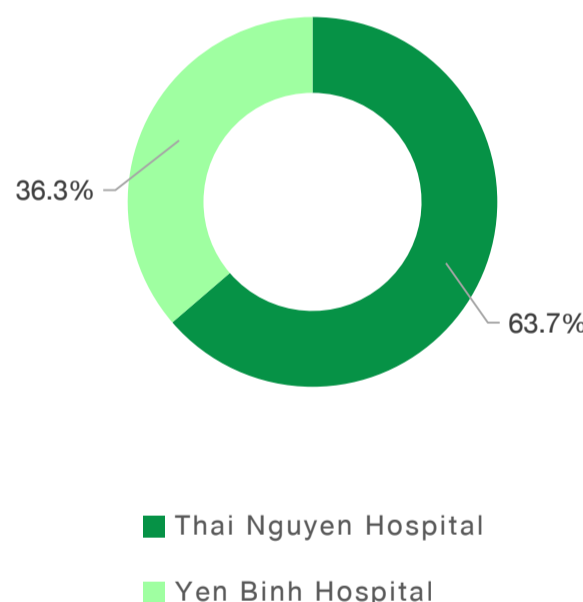
เพิ่มทุนเพื่อเพิ่มเงินหมุนเวียนและชำระหนี้

หุ้นเพิ่มทุนรอบที่ผ่านมาในอัตราส่วน 2:1 ด้วยราคาขาย VND20,000/หุ้น ตามกำหนดการหุ้นจะเข้าพอร์ตนักลงทุนในเดือนกรกฎาคมนี้ โดยบริษัทจะใช้ VND250bn ในลงทุนใน TNH Viet Yen General Hospital VND31bn เพื่อซื้ออุปกรณ์ใหม่ และ VND238bn เพื่อชำระหนี้ต่างๆ

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	463	535	675
Gross Profit	210	234	297
Net Income	141	151	185
EBIDA	224	254	325
EPS (VND/share)	1,933	2,066	2,534
Dividend Yield (%)	-	-	-

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	14.2	13.3	10.9
P/B (x)	2.18	1.26	1.13

Revenue Breakdown



ใน 1Q23 รายได้ราว 63.7% มาจากโรงพยาบาล Thai Nguyen Hospital ในเมือง Thai Nguyen และ 36.3% จาก Yen Binh Hospital ในเมือง Bac Giang



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน