โรงพยาบาลจุฬารัตน์ – CHG

18 พฤษภาคม 2565

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

3.52 บาท

ราคา Median Consensus

4.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ประกาศเจตนารมณ์

CG SCORE

COVID-19 หนุนผลประกอบการช่วง 1Q65 คาด Peak ของปี

- รายงานกำไรสุทธิใน 1Q65 ที่ 1.4 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 25% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 439%YoY จากฐานที่ต่ำ
- รายงานรายได้ที่ 3.6 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 8% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 152% YoY โดยที่มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สูงถึง 60%
- CHG ได้รับ Quota วัคซีน Moderna จำนวน 4 แสนโดส และได้ทยอยรับรู้รายได้ไปแล้ว 2 แสนโดส และอีก 2 แสนโดส จะทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่องใน 2Q65-3Q65
- Gross Margin ใน 1Q65 อยู่ที่ 53.1% ปรับตัวลดลงจาก 61.6% ใน 4Q64 แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 32.3% ใน 1Q64
- มีโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง 2 โครงการการ ได้แก่โรงพยาบาลศูนย์มะเร็ง ที่จะพร้อมให้บริการในปี 2565 โดยจะเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในจังหวัดสมุทรปราการที่พร้อมให้บริการการฉายแสง และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ อินเตอร์เนชันเนล แม่สอด ขนาด 100 เตียง ที่จะรองรับคนไข้ระดับ A Class ทั้งคนไทยและชาวต่างชาติจากประเทศเมียนมาร์ จะพร้อมให้บริการในปี 2566
- คาดรายได้ในช่วงที่เหลือของปีจะมีสัดส่วนของ Non-COVID เพิ่มมากขึ้น โดยที่ในช่วง 1Q65 มีจำนวนผู้ประกันตนในระบบเพิ่มขึ้น 50,000 ราย
- CHG ยังกระจายรายได้ไปยังกลุ่ม Management Income จากการรับบริหารโรงพยาบาลนอกเครือข่ายเพิ่ม โดยปัจจุบันรับบริหารศูนย์หัวใจจำนวน 6 แห่ง
- คาดผลประกอบการ 2Q65 ปรับตัวลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากใน 2Q65 มีจำนวนผู้ติดเชื้อเข้ารับการรักษาในระบบ Home Isolation เพิ่มมากขึ้น และ CHG ได้ลดจำนวนเตียงในระบบ Hospitel ลง รวมทั้งจำนวนผู้ป่วยที่รักษาตัวในโรงพยาบาลส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วยสีเหลือง ในขณะที่ 2Q64 จำนวนผู้ป่วยในโรงพยาบาลเป็นผู้ป่วยสีแดงที่มีค่าใช้จ่ายต่อบิลสูงกว่า

Comment

คาดกำไรใน 1Q65 เป็นไตรมาสที่สูงที่สุดของปี เนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สูงถึง 60% และคาดว่าสัดส่วนนี้จะลดลงในช่วงที่เหลือของปีตามสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ส่งผลให้อัตราการทำกำไรในช่วงต่อไปอาจปรับตัวลดลง และสัดส่วนรายได้จะมาจากกลุ่ม Non-COVID จะเริ่มกลับสู่สถานการณ์ปกติ และการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ อาจส่งผลบวกเพียงเล็กน้อยต่อ CHG เนื่องจาก CHG มีสัดส่วนคนไข้ต่างชาติเพียง 4% ของรายได้ (จากฐานรายได้ปี 2562) ทั้งนี้ ทิศทางของผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าจะมีสัดส่วนของ Non-COVID เพิ่มมากขึ้น เรามองว่ากลุ่มโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนรายได้จากคนไข้ต่างชาติสูงจะได้มีการฟื้นตัวของรายได้และกำไรได้ดีกว่า

วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน