

โรงพยาบาลจุฬารัตน์ - CHG

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

2.64 บาท

ราคา Median Consensus

3.06 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



กลุ่มโรงพยาบาลที่ยังสามารถเติบโตได้ท่ามกลาง COVID-19

- ในปี 2563 CHG มีกำไรจากการดำเนินงานที่ 877 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 24.4% YoY
- ปี 2563 มีรายได้ที่ 5.43 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% YoY โดยที่กลุ่มประกันสังคมมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 33% และมีการเติบโตที่ 14.8% YoY จากจำนวนผู้ประกันตนที่ 4.42 แสนราย เติบโต 1.7% YoY และจากการปรับเพิ่มของอัตราเหมาจ่ายรายหัวที่สูงขึ้น ประกอบกับมีการรักษาโรคซับซ้อนที่มีรายได้สูงเพิ่มมากขึ้น และกลุ่มคนไข้ A Class (คนไข้เงินสด) มีสัดส่วนรายได้ที่ 59% มีการเติบโตจาก A Class OPD ที่ 2.1% YoY แต่ A Class IPD มีการติดลบที่ 3.8% YoY โดยการเติบโตของกลุ่ม OPD มาจากการที่ CHG เข้าร่วมโครงการ ASQ และรับตรวจ COVID-19 ในขณะที่รายได้กลุ่ม IPD ติดลบมาจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่หายไป ซึ่งนับเป็นรายได้ที่ราว 100 ล้านบาท หรือนับเป็นเพียง 2% ของรายได้รวม
- EBITDA Margin ปี 2563 อยู่ที่ 26.7% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 23.5% ในปี 2562 โดยที่ CHG สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น และมีการรักษาโรคซับซ้อนเพิ่มมากขึ้น
- มีโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง 2 โครงการการได้แก่โรงพยาบาลศูนย์มะเร็ง ที่จะพร้อมให้บริการในปี 2565 โดยจะเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในจังหวัดสมุทรปราการที่พร้อมให้บริการการฉายแสง และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ อินเตอร์เนชั่นแนล แมสฮอต ขนาด 100 เตียง ที่จะรองรับคนไข้ระดับ A Class ทั้งคนไทยและชาวต่างชาติจากประเทศเมียนมาร์ จะพร้อมให้บริการในเดือนมิ.ย. 2565
- คาดรายได้และกำไรปี 2564 จะสามารถเติบโต Double-digit จากรายได้ของกลุ่มประกันสังคมที่คาดว่าจะสามารถเพิ่มจำนวนผู้ประกันตน และรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ Margin สามารถปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน
- CHG ยังกระจายรายได้ไปยังกลุ่ม Management Income จากการรับบริหารโรงพยาบาลนอกเครือข่ายเพิ่ม โดยที่ในปี 2564 จะมีรายได้จากการรับบริหารโรงพยาบาล 2 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะรายได้จากการรับบริหารจะอยู่ที่ราว 20-25 ล้านบาท/เดือน

Comment

การเริ่มฉีด Vaccine ในประเทศจะช่วยให้การเดินทางของผู้ป่วยต่างชาติกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ในขณะที่ CHG มีความเสี่ยงต่อผู้ป่วยต่างชาติต่ำ เนื่องจากรายได้จากกลุ่มนี้ นับเป็นเพียง 2% ของรายได้รวม และหากมีการแจกจ่าย Vaccine จากทางการให้โรงพยาบาลภายใต้ระบบประกันสังคม เรายังมองว่า CHG จะสามารถมีรายได้จากการให้บริการเพิ่ม เป็นการสนับสนุนการเติบโตของรายได้และกำไร ทั้งนี้ EBITDA Margin ที่ 26.7% ถือว่าเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม โดยปี 2564 เราคาดว่า CHG จะสามารถรักษาระดับได้ใกล้เคียงเดิม โดยปัจจุบัน CHG ซื้อ-ขายที่ P/E 33X ต่ำกว่ากลุ่มการแพทย์โดยรวมที่ P/E 40X



วุดน มหาตารณ์จรัล
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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