

โรงพยาบาลจุฬารัตน์ - CHG

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

3.68 บาท

ราคา Median Consensus

4.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



วุดน มหาดำรงกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายได้และกำไร New High ใน 3Q64 และคาด 4Q64 อ่อนตัวลดลง QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 1.56 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 170% QoQ และ 454% YoY จากรายได้ที่ 4.39 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 106% QoQ และ 201% YoY
- สัดส่วนรายได้จากกลุ่มประกันสังคมอยู่ที่ 8% จาก 21% ใน 2Q64 และจาก 35% ใน 3Q63 เนื่องจากรายได้จากภาวะเสี่ยงปรับตัวลดลง ในขณะที่รายได้ที่เกี่ยวข้องจาก COVID-19 ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 68% ของรายได้
- EBITDA Margin ใน 3Q64 อยู่ที่ 45.9% เป็นระดับ New High และปรับตัวสูงขึ้นจาก 37.9% ใน 2Q64 และจาก 30.0% ใน 3Q63 จากการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
- ปัจจุบัน CHG สามารถรับการตรวจเชื้อ COVID-19 ได้ 2,500-3,000 ราย/วัน และมีจำนวนเตียง Hospitel ที่ 8,000 เตียง ในขณะที่โรงพยาบาลรองรับผู้ป่วยสีเขียว-แดง ที่ 600 เตียง
- CHG ได้รับจัดสรรวัคซีน Moderna จำนวน 350,000 โดส และได้เริ่มให้บริการใน 4Q64
- ผลประกอบการใน 4Q64 คาดอ่อนตัวลง QoQ จากฐานที่สูงเป็นประวัติการณ์ทั้งรายได้และกำไร แต่คาดว่าจะยังสามารถทำได้ YoY จาก EBITDA Margin ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

Comment

คาดปี 2565 CHG จะกลับมา มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มประกันสังคมสูงขึ้น หลังจากระบาด COVID-19 ลดลง ส่งผลให้คนไข้ Non COVID-19 จะกลับมาใช้บริการอีกครั้ง แม้ฐานรายได้และกำไรปี 2564 จะอยู่ในระดับสูง แต่ CHG ก็สามารถปรับกลยุทธ์ เพิ่มรายได้จากการรับบริหาร อาทิ การบริหารโรงพยาบาล 2 แห่ง และการบริหารศูนย์หัวใจ 3 แห่ง ที่จะมาช่วยขยายรายได้และกำไร และการเพิ่มจำนวนเตียงอีกราว 100 เตียง โดยที่ CHG ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนเตียงสู่ระดับ 1,000 เตียง จากปัจจุบันที่ 749 เตียง

การเปิดประเทศเมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2564 ส่งผลให้คาดว่าจะมี Pent Up Demand จากคนไข้ต่างชาติเข้ามารับการรักษาเพิ่มมากขึ้น และคาดวัคซีน Moderna จะยังทยอยเข้ามาต่อเนื่องช่วง 1H65 โดยปัจจุบัน CHG ซื้อ-ขายที่ P/E 15X ต่ำกว่ากลุ่มการแพทย์โดยรวมที่ P/E 33X

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