

Fundamental views

21 August 2023

CHG

High Season ช่วยหนุนผลประกอบการ 3Q/66

- แนวโน้ม 3Q/66 คาดกำไรสุทธิกลับมาเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็นครั้งแรกของปีหลังพ้นช่วงปรับฐานโควิด-19
- จากเป็นช่วง High Season หนุนทั้งคนไข้ไทย OPD และ IPD และต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้อาหรั, CLMV ซึ่งปัจจุบันคิดสัดส่วน 4% ของรายได้รวม กลับมาใช้รพ.มากขึ้น บวกกับการเติบโตมากขึ้นของรายได้ประกันสังคมจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันอยู่ที่ 5.3 แสนราย และรับรู้การปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัวเข้ามาเต็มไตรมาสครั้งแรก (มีผลตั้งแต่ 1 พ.ค. เป็นต้นไป)
- ชดเชยต้นทุนรพ.ที่ปรับขึ้นทั้งหมดจากเปิดรพ.ใหม่ ได้แก่ i)รพ. CHG แม่สอด ขนาด 59 เตียง เปิดเมื่อช่วงปลาย 2Q/66 ที่ผ่านมา โดยคาดอนาคตคนไข้พม่าจะเข้าใช้บริการมากขึ้นคิดเป็น 1 ใน 3 ของคนไข้ทั้งหมด ii) Chularat Medical Center (ติดกับ รพ. CHG 3) ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการเมื่อวันที่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมามีจำนวน 4 ศูนย์ ได้แก่ Stroke, Radiotherapy (รังสีรักษามะเร็ง), HBOT (รักษาแผลเรื้อรัง) และ Nuclear Medicine รวมถึง ii) Century Care Nursing Home เป็นศูนย์พักฟื้น ซึ่งเริ่มให้บริการไปเมื่อเดือน มิ.ย. 66, U-Rate ปัจจุบันที่ 50% แม้มารจีนต่ำกว่ารพ.เล็กน้อยแต่จะช่วยระบาย Traffic ทำให้รพ.หลักรับคนไข้ได้มากขึ้น บวกกับยังคุม SG&A ได้ดี แนวโน้ม 4Q/66 แม้อยู่ตัวเล็กน้อย qoq จากฤดูกาลแต่เติบโตต่อเนื่อง yoy ตามจำนวนคนไข้เข้าใช้รพ.เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 1,094 ล้านบาท ลดลง 60.6% yoy จากปีก่อนฐานสูงจากโควิด-19
- ปี 67 คาดจำนวนโควตาผู้ประกันตนเพิ่มขึ้นอีก 5 หมื่นราย รวมเป็น 6.2 แสนราย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 3.86 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 3.86 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	5,433	11,742	10,103	7,719	8,938
Growth (%)	5.17%	116.13%	-13.96%	-23.60%	15.80%
Net Profit	877	4,204	2,778	1,094	1,295
Growth (%)	24.30%	379.58%	-33.91%	-60.64%	18.39%
EPS (Bt.)	0.08	0.38	0.25	0.10	0.12
BV (Bt.)	0.38	0.71	0.71	0.65	0.71
Dividend (Bt.)	0.05	0.20	0.16	0.06	0.07
PE (x)	38.40	8.01	12.12	30.78	26.00
PBV (x)	8.03	4.29	4.28	4.72	4.32
Dividend Yield (%)	1.63%	6.54%	5.23%	1.88%	2.33%

ที่มา : CHG และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (จำกัด) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอเอ็มไอ รวมถึงพนักงานของเอเอ็มไอ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กระบวนการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไออาจมีผลประโยชน์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยมีข้อเท็จจริงล่วงหน้าเอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ หมายเลข, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์