

Fundamental views

26 AUG 2024

CHG

SET ESG Rating : N/A

โมเมนตัมครึ่งหลังเติบโต hoh, yoy

- เรามองบวกต่อทิศทางการเติบโตครึ่งปีหลัง โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q/67 ดีขึ้น yoy และ qoq จาก i)ไม่ได้รับผลกระทบการปรับลดอัตราค่ารักษา RW>2 เหมือนไตรมาสก่อนหน้า (53 ล้านบาท) ii)เข้าสู่ช่วง High Season ซึ่งมักมีการระบาดของโรคตามฤดูกาล หนุนคนไข้เข้าใช้รพ.มากขึ้นรวมถึงขยายจำนวนเตียงเพิ่มขึ้น ขณะที่ต่างชาติคิดเป็น 4% ของรายได้รพ.ทั้งหมด ส่วนใหญ่เป็น Middle East คาดกลับเข้าใช้รพ.มากขึ้นหลังพ้น Ramadan iii)SSO เติบโตมากขึ้นตามจำนวนผู้ประกันตนที่เข้าใช้รพ.มากขึ้น โดยสิ้น 2Q/67 ที่ 5.42 แสนราย iv)คาดว่าจะรับรู้รายได้ภาระเสี่ยงเข้ามาไตรมาสนี้จากปีก่อนหน้ารับรู้ใน 4Q/66 จำนวน 80-90 ล้านบาท ชดเชยรายได้ส่วนหัวใจ NHSO ทั้งหมดที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรับลดเงินงบประมาณปี 67 รวมถึง v)รพ.ใหม่ "CHG แม่สอด" ที่ค่อยดีขึ้น ทั้งนี้เรายังไม่รวมรายได้ COVID-19 ค้างรับจากสปสช. 360 ล้านบาทที่อาจรับรู้เข้ามาจากปัจจุบันคาดว่าจะถูกเคลียร์ทั้งหมดใน 3Q/67 นี้ แต่อย่างไรก็ดี 4Q/67 คาดกำไรจะล่อ qoq จากฤดูกาลส่งผลให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 1,103 ล้านบาท เติบโต 5.4% yoy (โดยยังไม่รวมรายได้ค้างรับ COVID-19 ดังกล่าวข้างต้น)
- อยู่ระหว่างก่อสร้าง อาคาร OPD 5 ชั้น ที่ CHG 11 คาดจะเปิดให้บริการ 3Q/68 และ CHG Inter ระยะ 200 เตียง จะเริ่มก่อสร้าง 4Q/67 นี้ และเปิดให้บริการปลายปี 69
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 2.94 บาท (อิง DCF)

Recommendation

" Buy " Target 2.94 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY24F
Sale	11,742	10,103	7,730	8,898	10,125
Growth (%)	116.13%	-13.96%	-23.49%	15.10%	13.80%
Net Profit	4,204	2,778	1,046	1,103	1,237
Growth (%)	379.58%	-33.91%	-62.35%	5.41%	12.15%
EPS (Bt.)	0.38	0.25	0.10	0.10	0.11
BV (Bt.)	0.71	0.71	0.72	0.74	0.78
Dividend (Bt.)	0.20	0.16	0.07	0.07	0.08
PE (x)	6.96	10.53	27.97	26.54	23.66
PBV (x)	3.73	3.72	3.69	3.60	3.40
Dividend Yield (%)	7.52%	6.02%	2.63%	2.58%	3.00%

ที่มา: CHG และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกให้เป็นการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชก หมายเลข, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์