

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

13 พฤษภาคม 2565

CHG

NEUTRAL

Last Close price

Bt3.62

Target price

Bt3.80

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะ EBITDA margin แข็งแกร่ง

- CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นมาก YoY แต่ลดลง 25% QoQ กำไรสุทธิดีกว่า SCBS คาดอยู่ 16% และดีกว่าตลาดคาดคาดอยู่ 29% โดยได้รับการสนับสนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง
- เมื่อจำแนกตามประเภทบริการ เรายพบว่ารายได้จากการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 เติบโต 21% YoY แต่ลดลง 5% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการได้จากโครงการประกันสังคม (SC) ที่ลดลง เนื่องจาก CHG รับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการรักษาโรคที่มีภาระเลี้ยงใน 4Q64 รายได้จากการโควิด-19 เพิ่มขึ้นมาก YoY แต่ลดลง 10% QoQ โดยคิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้ใน 1Q65
- EBITDA margin อยู่ที่ 50.2% เพิ่มขึ้นจาก 27.5% ใน 1Q64 แต่ลดลงจาก 60.6% ใน 4Q64 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 45.9% ซึ่งเราเชื่อว่าจะเกิดจากบริการโควิด-19
- คำแนะนำ: กำไร 1Q65 ที่ออกมากดีเกินคาดบ่งชี้ถึง upside ต่อประมาณการปี 2565 ของเรา อย่างไรก็ตาม ฐานสูงของบริการโควิด-19 ในช่วง 2H64-1H65 จะส่งผลทำให้กำไรของ CHG มีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยจะลดลง YoY ใน 2H65-ปี 2566 เนื่องจากเราเชื่อว่าการฉีดวัคซีนได้ในวงกว้างมากขึ้นจะส่งผลทำให้โรคโควิด-19 มีความรุนแรงลดน้อยลง และการเบิกจ่ายค่ารักษาพยาบาลจากรัฐบาลลดลงเช่นกัน ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากการโควิด-19 จะเริ่มชะลอตัวลงใน 2Q65 เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ CHG

CHG: 1Q22 earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	1,415	2,071	4,390	3,866	3,571	152.4	(7.6)
Gross profit	420	865	2,232	2,343	1,869	344.9	(20.2)
EBITDA	404	809	2,048	2,387	1,825	351.2	(23.5)
Core profit	252	576	1,564	1,813	1,356	438.7	(25.2)
Net profit	252	576	1,564	1,813	1,356	438.7	(25.2)
EPS (Bt/share)	0.023	0.052	0.142	0.165	0.123	438.7	(25.2)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	29.7	41.8	50.8	60.6	52.3		
EBITDA margin (%)	27.5	37.9	45.9	60.6	50.2		
Net Profit Margin (%)	17.8	27.8	35.6	46.9	38.0		
ROA (%)	15.9	33.6	76.2	86.6	58.3		
ROE (%)	23.7	53.5	126.1	120.5	79.4		
Debt to equity (x)	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0		
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	526	475	587	561	835	58.7	48.9
Self-pay: IPD	420	360	424	538	442	5.4	(17.8)
SC	441	454	435	367	673	52.5	83.2
UC	124	126	625	2,925	1,916	1,447.2	(34.5)
Non-COVID-19 service	1,315	1,271	1,355	1,666	1,591	21.0	(4.5)
COVID-19 service	100	800	3,035	2,200	1,980	1,880.0	(10.0)

Source: SCBS

ระวัง ปัจจัยทางการเมือง

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

