

CHG

NEUTRAL

Current price Bt3.76

Target price Bt4.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นกลาง
- CHG ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 ไว้ที่ 8 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงจากปีก่อน (ที่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาท) จากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 หากไม่รวมการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 แล้ว รายได้จะโตประมาณ 20% YoY จาก
 - 1) การเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง คือ Chularat Medical Center (ใกล้ Chularat 3, 50 เติง, ขยายการให้บริการโรคมะเร็งและโรคหลอดเลือดสมอง เปิดเดือน พค 2566) และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด (100 เติง, เปิด 59 เติงในเฟสแรกเดือน มิย 2566) => จำนวนเตียงเพิ่ม 14%
 - 2) การเพิ่มจำนวนเตียงใน รพ. เดิม => จำนวนเตียงเพิ่ม 16%
 - 3) การเพิ่มขึ้นของคนไข้ต่างชาติ จาก 4% ของรายได้ในปี 2565 เป็น 10% ในปี 2566 เน้นกลุ่มคนไข้จากตะวันออกกลางและกลุ่มคนไข้ชาวพม่า
- สิ่งที่เรากังวลในระยะสั้น คือ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ โดย CHG เฝยว่าจะต้องมีการเพิ่มพนักงาน/พยาบาลเข้ามาอีกในช่วง 1Q-2Q66 CHG คาดว่าโรงพยาบาลใหม่จะใช้ระยะเวลา Breakeven ประมาณ 1-2 ปี
- CHG คาดว่าการปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายประกันสังคมน่าจะมีผลชัดเจนได้ในเดือน มีค หลังจากคณะกรรมการประกันสังคมมีการคัดเลือกแล้วเสร็จ ในเบื้องต้น กลุ่มโรงพยาบาลเอกชนได้มีการเสนอการปรับขึ้นไปที่ 4-7% => เราประเมินว่า ทุกๆ 1% ของค่าเหมาจ่ายประกันสังคมที่ปรับขึ้น จะเพิ่มกำไรของ CHG ในปี 2566 ประมาณ 1.2%

