

ราคาหุ้นน่าจะสะท้อนประเด็นบวกไปมากแล้ว

แม้ปี 2564 มีการหาช่องทางสร้างรายได้ใหม่ๆ ทั้งการรับจ้างบริหารรพ., การให้บริการผู้ป่วยโรคหัวใจ แต่ยังคงติดตามกำไรที่ได้จากบริการดังกล่าว ขณะที่สัญญาส่วนใหญ่อยู่ในระยะสั้น เบื้องต้นประเมินว่าสร้างมูลค่าเพิ่มไม่มาก และไม่น่าเป็น Upside มูลค่าพื้นฐานได้ จึงยังแนะนำ Switch

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุม CHG ประเด็นใหม่ๆปี 2564 1) เริ่มเห็นกลยุทธ์หารายได้ใหม่ๆจากการรับสัญญาบริหารรพ. พญา สัญญา 1 ปี + เกาะล้าน สัญญา 2 ปี ซึ่งจะมีรายได้เต็มนับจากเดือนก.พ.64 รวม 25 ล้านบาท/เดือน และการรับเหมาบริการรักษาผู้ป่วยหัวใจในรพ.สิรินธร สัญญา 3 ปี คาดรายได้ราว 12.5 ล้านบาท/เดือน (นับจาก 2Q64) และ 2) บริษัทประเมินแนวโน้มรพ.ใหม่ที่จะเริ่มให้บริการปี 2562 คือ CHG 304, รพ.รวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา ที่คาดว่าจะกลับมาเป็นกำไรในปี 2564 ทั้งนี้ ภาพรวมเดือนม.ค. - ก.พ.64 เห็นผลกระทบเล็กน้อยจากผลกระทบ COVID-19 รอบ 2 อยู่บ้าง แต่เริ่มฟื้นตัวเป็นปกติแล้ว

ภาพรวมผลบวกจากการมีช่องทางรายได้ใหม่ๆ ทั้งการรับจ้างบริหารรพ. และให้บริการศูนย์หัวใจ ถือเป็น Upside ที่ยังไม่เคยรวมในประมาณการ น่าจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงผลฐานสูงปี 2563 บางส่วน ทั้งนี้ เบื้องต้นฝ่ายวิจัยศึกษากรณีรายได้ดังกล่าว อิง Net margin เฉลี่ยของ CHG ที่ 15% จะเป็น Upside ต่อกำไร 2564-65 ที่ราว 6.8% ภายใต้สมมติฐานระยะเวลาสัญญา 1) ตามสัญญา 2 - 3 ปี และ 2) กำหนดให้มีการบริการตลอดไป จะบวกต่อมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ราว 0.01 และ 0.3 บาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามในส่วนของการดำเนินงานจากรายการดังกล่าว เนื่องจากหลักๆจะขึ้นอยู่กับการบริหารค่าใช้จ่ายภายในของบริษัทเอง ส่วนประเด็นอื่นๆยังสอดคล้องกับประมาณการ ทั้งรพ.ใหม่ๆที่มีพัฒนาการดีขึ้น, การเพิ่มศูนย์บริการ จึงยังคงคาดการณ์ปี 2564 เติบโต 3.7% และเพิ่มอีก 7.5% ในปี 2565

จากแนวโน้มการเติบโต ปี 2564 ที่จะเติบโตโดดเด่นน้อยลง จากผลฐานสูง ประกอบกับ Upside ปัจจุบันที่ยังจำกัด จึงยังคงแนะนำ Switch ไป BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B12) ที่จะกลับมาฟื้นตัวเด่นขึ้นในปีนี้ และยังมีกระแสบวกการเปิดประเทศรับผู้ป่วย Fly-in กลับมา

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	705.2	876.6	908.7	977.3	1,051.7
EPS (บาท)	0.06	0.08	0.08	0.09	0.10
EPS Growth (%)	11.3%	24.3%	3.7%	7.5%	7.6%
PER (เท่า)	40.6	32.6	31.5	29.3	27.2
DPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06
Dividend yield (%)	1.9%	1.9%	2.0%	2.1%	2.3%
PBV (เท่า)	7.3	6.8	6.3	5.8	5.4
EVEBITDA (เท่า)	24.3	20.0	18.6	17.3	16.0
ROE (%)	18.5%	21.7%	20.8%	20.7%	20.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

CHG

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)

2.60

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.90

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรณิษฐ์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855