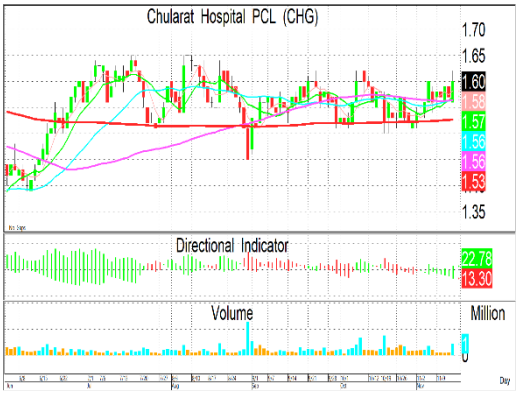
โรงพยาบาลจุฬารัตน์ – CHG

16 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	2.00 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	1.91 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	1.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.78/1.33 บาท
มูลค่าตลาด	17,600 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.10)	11,000 ล้านหุ้น
Free Float	43.79%
Foreign Limit/Available	49%/38.70%
NVDR in hand (% of share)	4.92%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	29,541.75
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	27/08/26	0.02
01/01/25-31/12/25	06/05/26	0.05
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.02



วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

กำไรดีกว่าตลาดคาดจากรายได้ที่สูงขึ้น

- **รายงานกำไร 3Q69 ที่ 319 ล้าน ปรับตัวสูงขึ้น 53% QoQ และ 17% YoY จากรายได้ที่ 2.35 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14.7% QoQ และ 10% YoY**
- **Margin ขยับเพิ่มขึ้นเป็น 31.17% จาก 29.66% ใน 3Q68 จากโรคซับซ้อนและรายได้ที่สูงขึ้น**
- **คาด 4Q69 มีกำไรใกล้เคียง 3Q69 และสูงขึ้น YoY**
- **คาดกำไรปี 2569 ที่ 1.1 พันล้านบาท สามารถเติบโต 18% YoY**
- **ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 2.00 บาท โดยวิธี DCF อิงค่า WACC ที่ 8.6%**

3Q69 Earnings Review

- รายงานกำไร 3Q69 ที่ 319 ล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 10% โดยปรับตัวสูงขึ้น 53% QoQ และ 17% YoY จากรายได้ที่ 2.35 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14.7% QoQ และ 10% YoY
- รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป อยู่ที่ 1.55 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% YoY โดยรายได้จากผู้ป่วยนอก เติบโต 12.0% YoY จากจำนวนผู้เข้าใช้บริการที่เพิ่มขึ้นในศูนย์แพทย์เฉพาะทาง โดยเฉพาะศูนย์หัวใจ รวมถึงการรักษาที่มีความซับซ้อนและมูลค่าการรักษาต่อเคสสูงขึ้น แต่รายได้จากผู้ป่วยใน ลดลง 2.0% YoY ปัจจัยจากรายได้กลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ลดลง และเคสการผ่าตัดกระเพาะอาหารที่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- รายได้จากโครงการประกันสังคม อยู่ที่ 644 ล้านบาท เติบโต 10.8% YoY ได้รับแรงหนุนหลักจากศูนย์มะเร็ง การผ่าตัดกระเพาะ ความซับซ้อนในการรักษาที่สูงขึ้น และจำนวนผู้ประกันตนในพื้นที่บริการที่เพิ่มขึ้น
- รายได้จากโครงการภาครัฐอื่นๆ (NHSO/UCEP) อยู่ที่ 160 ล้านบาท เติบโตถึง 93.6% YoY จากบริการรักษาเฉพาะทาง (ศูนย์หัวใจ) และรายได้โครงการ UCEP
- Gross Profit Margin ขยับเพิ่มขึ้นเป็น 31.17% จาก 29.66% ใน 3Q68
- แนวโน้ม 4Q69 คาดใกล้เคียง 3Q69 แต่คาดเติบโต YoY จากฐานต่ำ เนื่องจากใน 4Q68 มีการปรับลดรายได้จากกลุ่มประกันสังคม

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2569

กำไร 9M69 อยู่ที่ 796 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.9% YoY และคิดเป็น 72% ของคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่เราปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท จาก 995 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรคซับซ้อน โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มมะเร็งที่ทาง CHG ได้เพิ่มจำนวนเครื่องฉายแสง เพื่อรองรับคนไข้ที่เพิ่มขึ้น และการเปิดอาคาร OPD ใหม่ ที่จุฬารัตน์ 11 และเราคาดกำไรปี 2570 ที่ 1.2 พันล้านบาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และใช้ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 2.00 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 8.6% คาดกำไรปี 2569-2570 กลับมาเติบโตจากรายได้ประกันสังคมที่มี Demand สูงขึ้นในช่วงเศรษฐกิจ ชะลอตัว

ความเสี่ยง : การแข่งขันด้านราคา เงินเฟ้อที่สูงขึ้น และโรคระบาดที่ไม่คาดฝัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales(Bt mn)	8,237	8,347	9,413	9,762	10,124
EBITDA (Bt mn)	1,540	1,687	1,881	2,092	2,146
Net Profit (Bt mn)	965	929	1,107	1,208	1,210
EPS (Bt)	0.09	0.08	0.10	0.11	0.11
EV/EBITDA (x)	23.93	24.21	21.34	19.88	19.23
PER(x)	34.19	23.67	15.90	14.57	14.54
DPS(Bt)	0.07	0.07	0.06	0.07	0.07
Div Yield (%)	2%	3%	4%	4%	4%
ROE (%)	12%	11%	13%	13%	12%
P/BV (x)	4.27	2.81	2.13	2.01	1.91

Source: CHG, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และบุคลากรวิชาชีพเฉพาะทาง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ตามฤดูกาล
- อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อาจกดดัน Margin

CHG : Financial Statement

CHG's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**2,142**	**2,204.9**	**2,076**	**2,053**	**2,354**	**14.7%**	**10%**
COGs	1,507	1,564.1	1,483	1,512	1,620	**7.1%**	**8%**
Gross profits	**636**	**641**	**593**	**541**	**734**	**35.7%**	**15%**
Other income	14	18.8	33	25	15	**-39.2%**	**12%**
SG&A	285	349.4	298	281	314	**11.6%**	**10%**
EBITDA	**493**	**440**	**454**	**412**	**561**	**36.2%**	**14%**
Depreciation&Amortisation	128	129.7	126	127	126	**-1.0%**	**-1%**
Interest expense	7	6.1	5	5	5	**-3.6%**	**-28%**
Income tax	72	61.6	66	58	89	**53.0%**	**24%**
Equity from subsidiary	(3)	(5.2)	(4)	(3)	(3)	**-0.8%**	**13%**
Minority interest	11	13	5	9	18	**101.3%**	**66%**
Net profit before extra item	**272**	**224**	**248**	**209**	**319**	**53.0%**	**17%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	20	-	**-100.0%**	**N/A**
Net profit (loss)	**272**	**224.3**	**248**	**229**	**319**	**39.6%**	**17%**
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	**39.6%**	**17%**
EPS (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	**53.0%**	**17%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	A

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่าให้แก่พนักงาน • จัดซื้อจัดจ้างวัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม • มีระบบการจัดการ Waste Management • สนับสนุนลดการใช้น้ำ ลดการใช้ไฟฟ้า
S – Social **(ด้านสังคม)**	• เคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกัน ให้ความสำคัญเรื่องการพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตในการทำงานของบุคลากรความปลอดภัย • อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน • มีส่วนร่วมในการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีและสุขภาพที่ดีของสังคมและชุมชนและสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการดูแลสุขภาพของประชาชน
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• มุ่งเน้นดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี • ต่อต้านการทุจริต มีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มและการพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน • พัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง • การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า พร้อมทั้งเรื่องความเป็นส่วนตัว ความมั่นคงความปลอดภัยของข้อมูล
ความเห็น	• การสนับสนุนการลดใช้น้ำและไฟฟ้า เป็นมาตรการที่ง่ายและไม่ต้องลงทุน แต่เป็นการปลูกฝังพฤติกรรมที่ดี ช่วยลดค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ • การที่ CHG พัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง จะเพิ่มความไว้วางใจจากคนไข้และเพิ่มอัตราการกลับมารับบริการซ้ำ เพิ่มการเติบโตของรายได้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHG ESG Data				
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**HELTH Average**
Compliance with environmental management principles and standards				
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts				
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0
Energy Management				
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	7,063,957	7,784,000	7,736,000	24,542,580
Total electricity expense (Baht)	27,960,203	28,071,935	22,054,032	116,342,883
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	1
Total fuel expense (Baht)	2,910,780	2,314,740	2,971,600	13,566,835
Water Management				
Total water consumption (Cubic meters)	70,379	68,811	72,164	136,206
Recycled water (Cubic meters)	44,443	50,905	57,516	5,574
Total water withdrawal expense (Baht)	1,192,110	1,165,658	1,226,788	5,153,945
Waste Management				
Total waste generated (Kilograms)	755,151	727,698	670,543	1,180,424
Total reused/recycled waste (Kilograms)	65,332	108,382	115,308	198,740
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	9	15	17	11
Greenhouse Gas Management				
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,026	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,428	6,736	7,061	33,848
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,357	2,076	2,587	3,192
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,512	3,892	3,867	14,669
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	559	768	607	28,764
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A
Social				
Human Rights				
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations				
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0.04
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0
Employment				
Total Employment (Person)	4,520	4,959	5,992	3,338
Total number of employees (Persons)	4,520	4,959	5,992	3,076
Total number of male employees (Persons)	678	600	700	2,568
Percentage of male employees (%)	15	12	12	17
Total number of female employees (Persons)	3,842	4,359	5,292	2,568
Percentage of female employees (%)	85	88	88	83
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	204
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	2	4	53
Employee Remuneration				
Total employee remuneration (Baht)	1,849,107,000	2,276,700,000	2,419,970,000	1,741,953,256
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	53	55
Human Capital Development				
Total amount spent on employee training and development (Baht)	542,067	986,255	995,000	26,992,141
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work				
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	1.27
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	0.75
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	0.15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	0.03
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0.04
Governance and Economics				
Participation in anti-corruption networks				
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors				
Total number of directors (Persons)	12.00	12.00	12.00	10.90
Total number of male directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	2.72
Percentage of male directors (%)	83.33	83.33	83.33	74.91
Total number of female directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	2.72
Percentage of female directors (%)	16.67	16.67	16.67	25.09
Total number of independent directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.31
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	40.41
Total number of executive directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	3.31
Percentage of executive directors (%)	16.67	16.67	16.67	30.75
Total number of non-executive directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	7.59
Percentage of non-executive directors (%)	83.33	83.33	83.33	69.25
Average director age (Years)	69.00	69.00	70.00	62.18
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors				
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	6	7
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives				
Total Director Remuneration (Baht)		7,255,555	1,835,000	4,736,721
Total audit commitee remuneration (Baht)	N/A	N/A	425,000	296,316
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	9,070,000	45,365,351
Sustainability Policy and Strategy				
Corporate sustainability report	GcIzzIM8EgjLQvZ/view?usp=share_link driving-business-towards-sustainability		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,INTEGRATED REPORT,IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB),TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL

Income statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	8,237	8,347	9,413	9,762	10,124
Cost of good sold	(6,068)	(5,974)	(6,778)	(6,882)	(7,138)
Gross Profit	**2,169**	**2,373**	**2,636**	**2,880**	**2,987**
SG&A	(1,127)	(1,192)	(1,365)	(1,416)	(1,468)
EBITDA	**1,540**	**1,687**	**1,881**	**2,092**	**2,146**
Depreciation & Amortization	(497)	(506)	(611)	(628)	(628)
EBIT	**1,042**	**1,181**	**1,271**	**1,464**	**1,519**
Equity Shares	(20)	(13)	30	40	0
Financial Costs	(35)	(28)	(25)	(26)	(28)
Other Income	258	81	154	78	82
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**1,245**	**1,222**	**1,429**	**1,556**	**1,572**
Tax	(267)	(251)	(280)	(303)	(314)
Net Profit before minority	**978**	**970**	**1,150**	**1,253**	**1,258**
Less Minority Interest	(13)	(41)	(43)	(45)	(47)
Net Profit before Extra.	**965**	**929**	**1,107**	**1,208**	**1,210**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**965**	**929**	**1,107**	**1,208**	**1,210**
EPS (Bt)	**0.09**	**0.08**	**0.10**	**0.11**	**0.11**
Core (EPS)	*0.09*	*0.08*	*0.10*	*0.11*	*0.11*

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash in hand & at banks	1,692	1,768	1,123	1,454	1,797
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	776	702	1,161	1,204	1,248
Inventories	300	310	507	514	535
Other current assets	1,328	1,035	1,151	1,190	1,229
Total Current Assets	**4,095**	**3,814**	**3,942**	**4,361**	**4,809**
Investments	102	89	89	89	89
Property, Plant & Equipment	5,848	5,996	6,186	6,358	6,530
Good will	104	104	104	104	104
Intangible assets	68	75	75	75	75
Deferred tax assets	35	53	53	53	53
Others	134	108	108	108	108
Total Assets	**10,387**	**10,239**	**10,556**	**11,147**	**11,768**
Loans and O/D from banks	50	45	36	29	23
Account payable-trade	869	897	760	771	803
Current portion 1 yr L/T loans	101	107	112	118	124
Other current liabilities	448	179	182	186	190
Total Current Liabilities	**1,468**	**1,228**	**1,091**	**1,104**	**1,139**
Long-term debt	555	431	400	450	504
Other	233	320	320	320	320
Total Liabilities	**2,256**	**1,979**	**1,811**	**1,874**	**1,963**
Paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Premium on share capital	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,364	5,465	5,907	6,391	6,875
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	**7,720**	**7,821**	**8,264**	**8,747**	**9,231**
Minority Interest	410	439	482	527	574
Total Equity	**8,130**	**8,260**	**8,745**	**9,273**	**9,805**
Total Liabilities & Equity	**10,387**	**10,239**	**10,556**	**11,147**	**11,768**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre-tax profit	1,267	1,208	1,412	1,537	1,553
Depreciation	497	506	611	628	628
Chg in working capital	(267)	(251)	(280)	(303)	(314)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	216	226	(905)	(74)	(70)
CF from Operating	1,713	1,689	838	1,787	1,796
Capital expenditure	(582)	(661)	(800)	(800)	(800)
Change in investments	20	(4)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(561)	(665)	(800)	(800)	(800)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(44)	(122)	(35)	48	54
Dividend (incl. tax)	(770)	(770)	(664)	(725)	(726)
Other financing activities	(45)	(55)	16	20	19
CF from Financing	**(859)**	**(947)**	**(683)**	**(656)**	**(653)**
Change in Cash	**292**	**76**	**(645)**	**331**	**343**
Beginning Cash	**1,399**	**1,692**	**1,768**	**1,123**	**1,454**
Ending Cash	**1,692**	**1,768**	**1,123**	**1,454**	**1,797**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (Bt)					
EPS	0.09	0.08	0.10	0.11	0.11
DPS	0.07	0.07	0.06	0.07	0.07
BV	0.70	0.71	0.75	0.80	0.84
CF	0.16	0.15	0.08	0.16	0.16
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.79	3.11	3.61	3.95	4.22
Quick Ratio	2.59	2.86	3.15	3.48	3.75
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20%	22%	22%	23%	23%
EBITDA Margin	19%	20%	20%	21%	21%
EBIT Margin	13%	14%	14%	15%	15%
Net Margin	12%	11%	12%	12%	12%
ROE	12%	11%	13%	13%	12%
Efficiency Ratio					
ROA	9%	9%	10%	11%	10%
ROFA	17%	15%	18%	19%	19%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.09	0.07	0.07	0.07	0.07
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	30.19	42.92	49.89	56.82	54.09
Growth					
Sales Growth	6.55%	1.34%	12.78%	3.70%	3.71%
EBITDA Growth	-1.80%	-1.60%	15.09%	6.60%	2.68%
Net Profit Growth	-7.73%	-3.71%	19.07%	9.16%	0.21%
EPS Growth	-7.73%	-3.71%	19.07%	9.16%	0.21%
Valuation					
PER (x)	34.19	23.67	15.90	14.57	14.54
P/BV (x)	4.27	2.81	2.13	2.01	1.91
EV/EBITDA (x)	23.93	24.21	21.34	19.88	19.23
Dividend Yield (%)	2%	3%	4%	4%	4%
Dividend Payout Ratio (%)	80%	83%	60%	60%	60%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน