

พรีนซ์เฟิล แคปิตอล- PRINC

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

4.04 บาท

ราคา Median Consensus

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



วณ มหาตงคกุล

เลขหมายบัตรประจำตัว: 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

ยังคงอยู่ในช่วงลงทุนโรงพยาบาลใหม่

Analyst Meeting Key Takeaways

- PRINC ยังคงรายงานขาดทุนสุทธิใน 1Q67 ที่ 38 ล้านบาท พื้นตัวจากที่ขาดทุนสุทธิ 141 ล้านบาทใน 1Q66
- รายได้จากกลุ่มการแพทย์ใน 1Q67 อยู่ที่ 1.37 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 28.4% YoY โดยมีจำนวน OPD Visit เฉลี่ยอยู่ที่ 2,694 ราย ปรับตัวสูงขึ้น 19% YoY และจำนวนผู้ป่วย IPD เฉลี่ย 662 เตียง/วัน เติบโต 32% YoY แต่ทั้ง OPD และ IPD มีการปรับตัวลดลง QoQ ตามฤดูกาล
- รายได้ OPD/Visit อยู่ที่ 2,103 บาท ปรับตัวลดลง 3% YoY และ IPD/Visit อยู่ที่ 13,000 บาท Flat YoY
- สัดส่วนรายได้มาจากกลุ่มคนไข้ Self Pay อยู่ที่ 36.4% ในขณะที่รายได้จากกลุ่ม Government อยู่ที่ 5.9% โดยคาดว่าในอนาคตกลุ่ม Government จะมีการปรับตัวสูงขึ้นจากโรงพยาบาลในเครือที่เริ่มมีการรับประกันสังคมเพิ่มมากขึ้น
- Gross Margin ใน 1Q67 อยู่ที่ 23.5% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 17.5% ใน 1Q66 จากการที่รายได้มีการปรับตัวสูงขึ้น หนุน Economy of Scale
- ปัจจุบันมีโรงพยาบาลในเครือที่เปิดให้บริการแล้ว 14 แห่ง ใน 11 จังหวัด พร้อมลงทุนเพิ่มอีก 3 แห่ง (เชียงใหม่ นครราชสีมา และพิษณุโลก) ที่คาดว่าจะสามารถเริ่มรับรู้รายได้ช่วง 4Q67 และยังมีโรงพยาบาลอีก 1 แห่งที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างใหม่ โดยยังคงเป้าที่จะขยายจำนวนโรงพยาบาลในเครือสู่ระดับ 20 แห่ง
- วางแผน Divest โครงการอสังหาริมทรัพย์ 3 แห่ง มูลค่ารวม 5.9 พันล้านบาท ในช่วง 3Q67 โดยใน 1Q67 PRINC มีรายได้จากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 158 ล้านบาท คิดเป็น 10.3% ของรายได้
- ทำการตลาดในกลุ่มคนไข้ต่างชาติเพิ่ม
- ตั้งเป้าเพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทางในโรงพยาบาลในเครือ อาทิ ปี 2567 คาดสามารถเพิ่มศูนย์ IVF ในโรงพยาบาล 2-3 แห่ง

Comment

คาดปี 2567 จะมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรในระดับ EBITDA แต่ระดับกำไรสุทธิยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม จากการลงทุนเพิ่มจำนวนโรงพยาบาลในเครือในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ PRINC เริ่มมีฐานรายได้ที่สูงขึ้น และคาดว่าจะอย่างรวดเร็วในปี 2568 จะมีผลการดำเนินงานเป็นกำไร โดยยังคงเน้นโรงพยาบาลในจังหวัดเมืองรองที่มีความแข่งขันต่ำกว่าเมืองหลัก และการ Divest โครงการอสังหาริมทรัพย์จะช่วยหนุนให้มีเงินสดในมือ เพื่อนำไปลงทุนเพิ่มในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และคาดว่าจะในอีก 1-2 ปีข้างหน้าจะเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวกำไร

ความเสี่ยง

ภาวะเงินเฟ้อที่กดดันอัตราการทำกำไรและส่งผลกระทบต่อต้นทุนการบริการสูงขึ้น และกระทบ Purchasing Power ของลูกค้า, การแข่งขันด้านราคาของกลุ่มการแพทย์

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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