

ศิริรินทร์- SKR

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

7.90 บาท

ราคา Median Consensus

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

โรงพยาบาล

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



วุดน มหาดำรงกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

ฐานคนไข้แกร่ง ผลกระทบจาก COVID-19 ต่ำ

- **ทำความเข้าใจกับ SKR**
SKR ประกอบธุรกิจโรงพยาบาล 3 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลศิริรินทร์ กรุงเทพ โรงพยาบาลศิริรินทร์ สมุทรปราการ และโรงพยาบาลศิริรินทร์ หาดใหญ่ รับคนไข้ทั้งคนไข้เงินสดและคนไข้ระบบประกันสังคม และในปี 2563 มีจำนวนเตียงจดทะเบียน 805 เตียงและเริ่มให้บริการแล้ว 558 เตียง มีจำนวนผู้ประกันตนในระบบที่ 2.68 แสนราย จากโควตาที่ 4.2 แสนราย สัดส่วนรายได้คนไข้เงินสดเฉลี่ยอยู่ที่ 72% และรายได้จากกลุ่มประกันสังคมเฉลี่ยอยู่ที่ 28%
- **ผลประกอบการปี 2563 มีกำไรเติบโต 43% YoY**
ผลประกอบการปี 2563 ยังคงเติบโตทั้งรายได้และกำไรสุทธิที่ 4.4% YoY และ 43% YoY สุทธับ 3.9 พันล้านบาท และ 351 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเติบโตของกำไรโดดเด่นมาจาก EBITDA Margin สูงขึ้น จากระดับ 18.8% ในปี 2562 เป็น 23.33% ในปี 2563
- **การเติบโตของรายได้ในปี 2564**
คาดการณ์ได้จากกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งนับเป็น 98% ของรายได้รวมจะสามารถเติบโต Double Digit ในปี 2564 โดยการเติบโตจะมาจากการที่ SKR เปิดศูนย์แพทย์เพิ่มเติมทั้ง 3 โรงพยาบาล และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนที่ยังมีโควตาเหลืออยู่ และจากที่ SKR ได้ทำการยกระดับการรักษา ส่งผลให้สามารถรักษาโรคซับซ้อนได้มากขึ้น และลดการส่งต่อคนไข้ไปยังเครือข่ายอื่น ส่งผลให้มีการรับรู้รายได้จากกลุ่มประกันสังคมสูงขึ้น และ SKR เริ่มเข้าร่วมโครงการเบิกจ่ายตรงสวัสดิการรักษาพยาบาลข้าราชการ ที่คาดว่าจะสามารถเริ่มรับรู้รายได้ในเดือนพ.ค. 2564 นอกจากนี้ SKR จะทำการควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น เพื่อที่จะปรับเพิ่ม Net Profit Margin สุทธับ 12-15% จาก 9% ในปี 2562
- **Comment :**
การเติบโตของรายได้ยังไม่หยุด แม้ปี 2563 จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ก็เป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นเท่านั้น เพราะหลังจากที่ปลด Lockdown ใน 3Q63 คนไข้ของ SKR ก็ฟื้นกลับมาอย่างรวดเร็ว ในขณะที่อัตราการทำการกำไรมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่ SKR ทำการยกระดับศูนย์แพทย์ต่างๆ ในเครือ ในขณะที่ปี 2564 คาดว่าจะเห็นการขยายฐานรายได้ไปยังกลุ่ม Non-Hospital ที่จะขายสินค้าเกี่ยวกับสุขภาพมากขึ้นเพื่อเป็นการตอบโจทย์ลูกค้า โดยคาดว่าปี 2564 จะมีการเติบโตของรายได้รวมและกำไรสุทธิ Double Digit และเห็นอัตราการทำการกำไรที่สูงขึ้น
- **ความเสี่ยง**
การว่างงานส่งผลให้จำนวนผู้ประกันตนปรับตัวลดลง การระบาดของ COVID-19 ที่ไม่อาจคาดเดาได้และผลกระทบจากมาตรการ Lockdown

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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