

ศิริรินทร์- SKR

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

14.30 บาท

ราคา Median Consensus

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



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

ขยายโรงพยาบาล รองรับคนไข้เพิ่มขึ้น

Margin สูง การเติบโต Non-COVID แข็งแกร่ง

- SKR รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 381.7 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 53% QoQ จากฐานที่สูงของการระบาดของ COVID-19 ที่มีจำนวนผู้ป่วยสีเหลืองและสีแดงสูงกว่าช่วง 1Q65 แต่ปรับตัวสูงขึ้น 303.8% YoY จากรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง 1Q64 ที่ยังไม่มีการรับรู้รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19
- รายงานรายได้ 1Q65 ที่ 1.75 พันล้านบาท เป็นสัดส่วนรายได้จากกลุ่มคนไข้ทั่วไป 47%, กลุ่มประกันสังคม 25%, กลุ่มรายได้จากภาครัฐฯ (โครงการ Factory Sandbox และการตรวจสุขภาพต่ออายุใบแรงงาน) 10% และจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ 18% จากทั้งปี 2564 ที่มีสัดส่วนของ COVID-19 ที่ 27% ของรายได้รวม
- EBITDA Margin อยู่ที่ 34.9% ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2564 ที่ระดับ 35.8% จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการขยายบริการ และมีระดับ D/E อยู่ที่ระดับต่ำที่ 0.4X ลดลงจากช่วงปี 2562 ที่ระดับ 0.5X
- ปัจจุบันยังคงให้บริการ Hospitel จำนวน 3,000 เตียงและมีอัตรา稼ครองเตียงที่ 70-80%
- จำนวนผู้ประกันตน ณ สิ้น 1Q65 อยู่ที่ 3.07 แสนราย ปรับตัวสูงขึ้นจาก 4Q64 ที่ 2.73 แสนราย และมี Quota ที่ 4.69 แสนราย เพิ่มขึ้นจาก 3.95 แสนราย

การเติบโตของรายได้ในปี 2565

- คาดการเติบโตของรายได้รวมที่ 10% YoY สู่ระดับ 7.07 พันล้านบาท โดยที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ทั่วไปและกลุ่มประกันสังคม คาดเติบโตกว่า 20% YoY และสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าจะอยู่ที่ 20% ของรายได้ ลดลงมาจาก 27% ของรายได้ในปี 2564 หลังจากรายได้/บิลปรับตัวลดลงจากการเข้าสู่ระบบ Home Isolation
- การเติบโตของคนไข้ Non-COVID เติบโตได้ดีจากฐานคนไข้ใหม่และกลุ่มคนไข้ราชการที่คาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ช่วง 2Q65
- การเติบโตของรายได้และกำไรจะมาจากกลุ่ม Non-COVID หลังจาก SKR เพิ่มศักยภาพการให้บริการ โดยเพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทางตามสาขาโรงพยาบาล ที่จะส่งผลให้มีรายได้/บิลสูงขึ้นจากการให้บริการรักษาโรคซับซ้อนเพิ่มมากขึ้น
- ลงทุนอาคารใหม่ เพิ่มจำนวนเตียง 120 เตียง เพื่อรองรับคนไข้ที่เพิ่มขึ้น และการขยายบริการของศูนย์แพทย์เฉพาะทาง

Comment :

ศักยภาพที่สูงขึ้นของ SKR ส่งผลให้สามารถรองรับคนไข้ได้เพิ่มขึ้น และรายได้ต่อบิลที่สูงขึ้น ส่งผลให้คาดว่าจะสามารถรักษา Margin ได้ดี รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของ Quota ประกันสังคม ที่จะส่งผลให้เกิดการประหยัดต้นทุนจาก Economy of scale จึงคาดว่ารายได้และกำไรปี 2565 จะเติบโตได้แม้มาจากฐานที่สูง โดยรายได้จาก Non-COVID คาดเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ด้าน EBITDA Margin ถือว่าอยู่ในระดับสูงที่ราว 35% เมื่อเทียบกับ Pre-COVID ในขณะที่ระดับ D/E ที่ 0.4X ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 20X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ส่งผลให้ SKR ยังน่าสนใจในด้านของ Margin และการเติบโตแม้มีฐานที่สูง โดยรายได้และกำไรคาดว่าจะมีเสถียรภาพจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้ของกลุ่ม Non-COVID

• ความเสี่ยง

ภาวะเงินเฟ้อที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่สูงขึ้น และการแข่งขันด้านราคาของกลุ่มโรงพยาบาล

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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