

ศิริรินทร์ – SKR

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

10.70 บาท

ราคา Median Consensus

16.40 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



วุดน มหาตารณจักษณ์

เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

เป็น Low Season ที่มีผลประกอบการสูงขึ้น QoQ

Meeting Key Takeaways

- SKR รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 231 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8% QoQ และ 33.7% YoY จากรายได้รวมที่ 1.4 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5% QoQ และ 5% YoY
- รายได้จากกลุ่มคนไข้เงินสดและกลุ่มประกันสังคมอยู่ที่ 1.34 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.4% QoQ และ 4.9% YoY
- รายได้จากกลุ่มคนไข้เงินสดอยู่ที่ 735 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 3% QoQ และ 12.7% YoY สูงขึ้น 36% QoQ และ 3.3% YoY การปรับตัวลดลง QoQ มาจากการเข้าสู่ช่วง Low Season ในขณะที่การปรับตัวลดลง YoY มาจากฐานที่สูงในช่วง 2Q65
- รายได้จากกลุ่มประกันสังคมอยู่ที่ 508 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.4% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 23.6% YoY จากจำนวนผู้ประกันตนในระบบที่ 3.72 แสนราย เติบโต 1.9% YoY จากสิ้นปี 2565 โดยรายได้จากกลุ่มประกันสังคมคิดเป็น 36.3% ของรายได้
- EBITDA Margin ใน 2Q66 อยู่ที่ 29.1% โกลเดี่ยง 1Q66 แต่ปรับตัวลดลงจากระดับ 31.3% ใน 2Q65 จากสัดส่วนรายได้ COVID-19 ที่ลดลง
- OPD visit/day ปรับตัวลดลง 20% YoY เป็นผลมาจาก COVID Follow Up ลดลง แต่รายได้/บิล ปรับตัวสูงขึ้น 29.6% YoY
- จำนวนผู้ป่วย IPD/วัน ปรับตัวลดลง 4.9% YoY แต่รายได้/บิล ปรับตัวสูงขึ้น 10.7% YoY จากการรักษาโรคซับซ้อนที่มีรายได้/บิลสูงกว่าผู้ป่วย COVID-19
- ตั้งเป้าจำนวนผู้ประกันตนในระบบที่ 4.6-5.1 แสนราย จาก Quota ที่ 6.0 แสนราย
- คาด 3Q66 มีผลการดำเนินงานเติบโตได้ QoQ จากการเข้าสู่ High Season และการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายของกลุ่มประกันสังคม ประกอบกับการรับส่งต่อผู้ป่วย 5 โรคซับซ้อนที่จะมาช่วยหนุนรายได้/บิลให้สูงขึ้น
- ยังคงเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 14% YoY แต่ EBITDA Margin คาดว่าอยู่ที่ระดับ 29% จะต่ำกว่าปี 2565 ที่อยู่ที่ระดับ 32%
- ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนเตียงเป็น 874 เตียงจาก 645 เตียงในปัจจุบัน

Comment :

คาด 2H55 มีผลประกอบการเติบโต HoH จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มประกันสังคม และรายได้จากภาครัฐ และการเพิ่มจำนวนเตียงโรงพยาบาลศิริรินทร์ ขนาดใหญ่ อีก 100 เตียง จะส่งผลให้ SKR สามารถรองรับคนไข้ได้เพิ่มขึ้น ด้าน EBITDA Margin คาดสามารถรักษาได้ในระดับใกล้เคียง 1H66 ที่ 29%

Consensus :

16.40 บาท/หุ้น ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบันจะมี Upside อยู่ที่ 53%

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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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