

พริ้นซิเพิล แคปิตอล- PRINC

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

5.80 บาท

ราคา Median Consensus

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE**ขยายฐานลูกค้าในต่างจังหวัด เพิ่มโรงพยาบาลในเครือ****ผลประกอบการปี 2565 เติบโตได้ดี แม้อ COVID-19 ลดลง**

- PRINC รายงานกำไรสุทธิปี 2565 ที่ 240 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 195.5% YoY โดยที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 6.68 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 32% YoY
- สัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงแรมและเคาท์โฮเทลอยู่ที่ 473 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 50% YoY ซึ่งเป็นผลจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบในช่วง 2H65 ส่งผลให้โรงแรมทั้ง 2 แห่งของบริษัทมีอัตรา稼働อยู่ที่ 74% และ 77%
- สัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลอยู่ที่ 6.21 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 31% YoY จากการโรงพยาบาลในเครือ 13 แห่งทั่วประเทศ
- สัดส่วนรายได้จากการรักษา COVID-19 ในปี 2565 อยู่ที่ 13% ปรับตัวลดลงจาก 33% ในปี 2564 และมีรายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีนที่ 24% ในขณะที่รายได้กลุ่ม Non-COVID อยู่ที่ 63% และมีการเติบโตที่ 36% YoY จากการเพิ่มศูนย์แพทย์ตามโรงพยาบาลและการรับคนไข้ส่งต่อจากทั้งโรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลในบริเวณใกล้เคียง รวมทั้งโรงพยาบาลในประเทศลาวและกัมพูชา ที่มีการส่งต่อคนไข้ไปยังโรงพยาบาลพริ้นซ์ อุบลราชธานี, โรงพยาบาลพริ้นซ์ ศรีสะเกษ รวมทั้งโรงพยาบาลพริ้นซ์ สุวรรณภูมิ เริ่มมีการรับคนไข้ Fly In เพิ่มขึ้น
- EBITDA Margin ของกลุ่มโรงพยาบาลอยู่ที่ 18.2% ปรับตัวลดลงจากระดับ 18.9% ในช่วงปี 2564 เนื่องจากสัดส่วนรายได้และอัตราเบิกจ่ายที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ปรับลดลง

การเติบโตของรายได้ในปี 2566

- คาดรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวสูงขึ้น Mid Single Digit จากฐานที่สูงและคาดว่าสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะลดลงต่อเนื่อง ซึ่ง PRINC ได้มีการเพิ่มศูนย์แพทย์ตามโรงพยาบาล และการร่วมมือกับ Partner ในการเพิ่มศักยภาพในการบริการ ส่งผลให้มีรายได้/บิลที่สูงขึ้น จากการให้บริการรักษาโรคซับซ้อน และรับส่งต่อผู้ป่วยจากโรงพยาบาลใกล้เคียง
- ยังคงเป้าในการเพิ่มจำนวนโรงพยาบาลเป็น 20 แห่ง โดย 1Q66 ได้เริ่มให้บริการโรงพยาบาลพริ้นซ์ สกลนคร และ PRINC จะขยายฐานโรงพยาบาลเพิ่มในภาคตะวันออกเฉียงเหนือเพื่อรองรับคนไข้จากประเทศเพื่อนบ้านต่อเนื่อง

Comment

รายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลยังคงเติบโตได้ แต่เป็นการเติบโตในอัตราที่ช้าลงจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่มีการปรับตัวลดลง แต่ PRINC มีฐานคนไข้ที่สูงขึ้นอย่างเด่นชัด ส่งผลให้การเติบโตของกลุ่ม Non-COVID มีเสถียรภาพ ด้าน EBITDA Margin คาดว่าจะสามารถรักษาได้ที่ระดับ 18% ในขณะที่ความน่าสนใจของ PRINC อยู่ที่การเพิ่มจำนวนโรงพยาบาลที่จะส่งเสริมเรื่องของ Economy of Scale และปัจจุบันเทรดที่ EV/EBITDA 20X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 19.5X และ P/E ที่ 39X สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 32X

ความเสี่ยง

การระบาดของ COVID-19 ที่ไม่อาจคาดเดาได้และการเดินทางของคนไข้ต่างชาติที่อาจปรับเปลี่ยนไปตามการระบาดของ COVID-19 อัตราเงินเฟ้อที่สูงส่งผลให้ต้นทุนการบริการสูงขึ้น และกระทบ Purchasing Power ของลูกค้า

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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