

# โรงพยาบาลพระรามเก้า – PR9

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

17.70 บาท

ราคา Median Consensus

22.75 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



ยังคงเป้าเติบโต 12% เติบโตจากกลุ่ม Non-COVID

## Meeting Key Takeaways

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 109 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 22% QoQ และ 31% YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 15% โดยมีรายได้ที่ 978 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.3% QoQ และ 1.2% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนรายได้จาก COVID-19 ที่ 2% ปรับตัวลดลงจาก 1Q65 ที่ 22%
- ใน 1Q66 มีสัดส่วนรายได้จากคนไข้ต่างชาติที่ 14% โกลด์เคิง 4Q65 ที่ 13% และปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 10% ใน 1Q65 และมีการเติบโตของรายได้ที่ 30% YoY
- EBITDA Margin ใน 1Q66 อยู่ที่ 21.4% ปรับตัวลดลงจากระดับ 21.7% ใน 4Q65 และจาก 27.3% ใน 1Q65 จากการปรับตัวลดลงของสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ส่งผลให้มี Utilization rate ของกลุ่ม IPD ที่ลดลง
- อัตราครองเตียงใน 1Q66 อยู่ที่ 50% ปรับตัวลดลงจาก 4Q65 ที่ระดับ 66%
- รายได้และกำไรใน 1Q66 ต่ำกว่าที่ตลาดและบริษัทคาด เนื่องจากรายได้จากกลุ่มคนไข้ต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ตั้งเป้า อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้จากกลุ่มคนไข้ต่างชาติจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ ที่จะเพิ่มกลุ่มคนไข้อาหรับ ที่เป็นกลุ่มคนไข้ใหม่สำหรับ PR9 และยังมีมารับส่งต่อคนไข้โรคไตจากกัมพูชา ทั้งนี้ International Patient Center คาดว่าจะพร้อมให้บริการใน 2H66
- รายได้ในเดือนเม.ย.-พ.ค. 2566 สามารถเติบโตได้ YoY แม้จะฐานสูงจากกลุ่ม COVID-19 แต่กลุ่มคนไข้ทั่วไปยังสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากศูนย์การแพทย์ที่เปิดเพิ่ม โดยเฉพาะศูนย์เลสิก ที่ช่วยหนุนรายได้ในช่วงวันหยุดยาว
- คาด 2Q66 มีผลประกอบการ Flat ทั้ง QoQ และ YoY โดยช่วงไตรมาส 2 เป็นช่วง Low Season ของกลุ่มโรงพยาบาล แต่คาดว่า 2Q66 จะมีกำไรสูงกว่าช่วง Pre-COVID
- ยังคงตั้งเป้าเติบโตรายได้ที่ 12% YoY โดยคาดว่ากลุ่มคนไข้ต่างชาติจะเติบโตโดดเด่นในช่วง 2H66 จากการเพิ่มตลาดใหม่ ในขณะที่คนไข้ในประเทศก็ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากการเพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทาง อาทิ ศูนย์เลสิก ศูนย์ไต ศูนย์หัวใจ และ Sleep lab

## Comment :

มีมุมมองเชิงบวกหลังการประชุม แม้ว่าผลประกอบการ 1Q66 จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ใน 2Q66 คาดว่าจะสามารถทรงตัวได้แม้ว่าเป็นช่วง Low Season โดยจะมี Upside จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากคนไข้ต่างชาติกลุ่มอาหรับและคนไข้จีนที่เริ่มกลับมาทำ IVF ทั้งนี้ รายได้จากกลุ่มคนไข้ไทยสามารถเติบโตได้จากกลุ่ม Non-COVID โดยคาดว่าจะสามารถรักษาระดับ EBITDA Margin ได้ที่ราว 21%

## Consensus :

22.75 บาท/หุ้น ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบันจะมี Upside อยู่ที่ 28.5%



วุดน มหาตารณจกกุล

เลขทะเบียนบัตรวิชาชีพ : 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

**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