

## BIZกำไรQ2พุ่ง5เท่า เชียว'ซื้อ'เข้าพอร์ต เคาะราคา5.13บาท

**ทับทิม** - บล.โกลเบล็ก ส่องกล้อง BIZ คาดกำไรไตรมาส 2/2560 พุ่ง 5 เท่าตัว แต่ 24 ล้านบาท จากไตรมาส 1/2560 หลังส่งมอบเครื่องฉายรังสี รพ.กรุงเทพ มูลค่า 170 ล้านบาท และคาดมีกำไรได้ รพ.จุฬาลงกรณ์ 40 ล้านบาท ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" พร้อมเพิ่มเป้า 5.13 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด ประเมินทิศทาง บริษัท บิสซิเนสไฮโลแม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ BIZ ว่ารายได้ไตรมาส 1/2560 → **อันดับต้นๆ 31**



BIZ

(ต่อจากหน้า 32)

อยู่ที่ 48 ล้านบาทเติบโต 17%

จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่หดตัวลง 80% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากไตรมาส 4/2559 มีการส่งมอบเครื่องเร่งอนุภาคให้แก่ศิริราชพยาบาล มูลค่า 218 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาส 1/2560 ไม่มีการส่งมอบเครื่องฉายรังสีรักษาผู้ป่วยเพียงรายได้จากการให้บริการและรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์

อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นสู่ 29% จากไตรมาสก่อนที่ 7% เนื่องจากรายได้จากการให้บริการมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ารายได้จากการขาย อีกทั้งมีการปรับสัญญาค่าบริการหลังการขายช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเติม ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวลง 4.4 ล้านบาท สู่ 9.4 ล้านบาท จากการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลให้บริษัทมีกำไรไตรมาส 1/2560 ที่ 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 279% จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 965% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

● **คว้งงานยักษ์ 1.2 พันล.**

ทั้งนี้บริษัทลงนามสัญญาก่อสร้างและจัดหาเครื่องฉายรังสีอนุภาคโปรตอนกับโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ มูลค่า 1.2 พันล้านบาท ระยะเวลาดำเนินงาน 40

เดือน โดยแบ่งเป็นการก่อสร้างอาคารมูลค่า 236 ล้านบาท ใช้เวลาก่อสร้าง 20 เดือน(คาดเริ่มดำเนินงาน มิ.ย.) และเครื่องฉายรังสีมูลค่า 964 ล้านบาท จะส่งมอบในปี 2563 ช่วยหนุน Backlog ของบริษัทมาอยู่ที่ราว 1.55 พันล้านบาท ซึ่งจะรับรู้รายได้ถึงปี 2563

ฝ่ายวิจัยคาดว่าการไต่ราคาไตรมาส 2/2560 จะอยู่ที่ราว 24 ล้านบาทเติบโตกว่า 5 เท่าตัว จากไตรมาสก่อนหน้า เพราะคาดว่าจะส่งมอบเครื่องฉายรังสีให้กับเครือโรงพยาบาลกรุงเทพมูลค่า 170 ล้านบาท และคาดว่าจะรับรู้รายได้จากการบริการและก่อสร้างอาคารสำหรับเครื่องฉายรังสีโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ 40 ล้านบาท ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลงจาก 29% สู่ 22-24% เนื่องจากเครื่องฉายรังสีมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ารายได้จากการให้บริการ นอกจากนี้ในไตรมาส 3/2560 คาดว่าจะมีรายได้ 220 ล้านบาทเติบโต 5% จากไตรมาสก่อนหน้า จากการส่งมอบเครื่องฉายรังสีให้โรงพยาบาลร้อยเอ็ดและที่กัมพูชา

● **ตุนแบ็กถือ 1.55 พันล.**

เนื่องจากมีมุมมองเชิงบวกในการเติบโตของรายได้หลังได้งานใหญ่จากจุฬาลงกรณ์ Backlog พุ่งขึ้นสู่ 1.55 พันล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างเสนองานกับโรงพยาบาลรัฐและเอกชนอีก 8-10 แห่งมูลค่ากว่า 1 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทราบผลในเป็นหน้าเป็นปีจ่ายหนุนต่อการเจริญเติบโตของบริษัทในอนาคต

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี P/E Ratio โดยคาดกำไรต่อหุ้นปี 2560 อยู่ที่ 0.171 บาทต่อหุ้น และอิง Prospective P/E ที่ 30 เท่า ซึ่งต่ำกว่า P/E ของตลาด mai ที่ 80 เท่าและต่ำกว่า P/E ของอุตสาหกรรมโรงพยาบาลที่ 39 เท่า เพราะเราใช้มุมมองเชิงอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากรายได้ตามสัญญาไม่มีความผันผวนได้ราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจาก 4.80 เป็น 5.13 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิดล่าสุด จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" 📈