

# ทับหูน

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: จันทร์ 30 ตุลาคม 2560

ปีที่: 14

ฉบับที่: 3369

หน้า: 32(ซ้าย), 31

Col.Inch: 32.24

Ad Value: 24,180

PRValue (x3): 72,540

คลิป: สีสี่

คอลัมน์: โฟกัสหุ้น mai: 'โกลเบลิก' 'ถือ' BIZ ให้ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

## 'โกลเบลิก' 'ถือ' BIZ ให้ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

- ปรับลดคาดการณ์กำไร 3Q/60 ลง 22% จากประมาณการเดิมเพราะส่งมอบงานล่าช้า → ยับต่อหน้า 31

โฟกัสหุ้น  
mai

BY  
บล.โกลเบลิก



(ต่อจากหน้า 32)

- ต่อ New S-Curve จากการเปิดโรงพยาบาล
- คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 4.8 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS แนะนำ "ถือ" BIZ ราคาเหมาะสมที่ 60 ที่ 4.80 บาท โดยฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมที่ 61 ด้วยวิธี PE Ratio คาดกำไรต่อหุ้นปี 61 อยู่ที่ 0.16 บาทต่อหุ้น อิง Prospective P/E ที่ 30 เท่า ซึ่งต่ำกว่า P/E ของตลาด mai ที่ 99 เท่าและต่ำกว่า P/E ของอุตสาหกรรมโรงพยาบาลที่ 36 เท่า เพราะเราใช้มุมมองเชิงอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากรายได้ตามสัญญาไม่มีความผันผวน ได้ราคาเหมาะสม 4.8 บาท (ยังไม่ได้รวมมูลค่าธุรกิจโรงพยาบาลอีก 2.83 บาทต่อหุ้น) แต่กำไรไตรมาส 3 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจึงแนะนำเพียง "ถือ"

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3/2560 ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรไตรมาส 3/60 ลงจาก 17.6 ล้านบาทเหลือ 13.7 ล้านบาทลดลงจากประมาณการเดิม 22% เพราะคาดว่ารายได้จากการขายเครื่องฉายรังสีจะลดลงจาก 155 ล้านบาทเหลือเพียง 85 ล้านบาท เพราะการส่งมอบเครื่องฉายรังสีในประเทศกัมพูชามูลค่า 70 ล้านบาทอาจล่าช้า

รวมถึง คาดว่าจะส่งมอบได้ในไตรมาส 4 จากการบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นโครงการในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลัง 2560 จะเติบโต 14% เมื่อเทียบกับครึ่งปีก่อน สู่อันดับ 24 ล้านบาทตามเดิม และยังคงประมาณการกำไรปี 60 ที่ระดับ 45 ล้านบาทตามเดิม

ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะลงทุน 65% ในโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการศึกษาโรคมะเร็งที่ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท (มูลค่าลงทุน 500 ล้านบาท) ขนาด 15-30 เตียง โดยจะรักษาผู้ป่วยที่เป็นมะเร็งในรูปแบบฉายรังสีและให้เคมีบำบัด ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนธ.ค. 62 ฝ่ายวิจัยคาดว่าการลงทุนในโรงพยาบาลเฉพาะทางจะเป็นการต่อยอดการเติบโตหรือ S-Curve เพราะรายได้จากโรงพยาบาลมีรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอกว่ารายได้จากการขายเครื่องฉายรังสี

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลจากการลงทุนในโรงพยาบาลจะส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในปี 63 หากโรงพยาบาลก่อสร้างแล้วเสร็จ เบื้องต้นเราประเมินมูลค่าธุรกิจโรงพยาบาลที่ 2.83 บาทต่อหุ้น (เปรียบเทียบกับโรงพยาบาลขนาดเล็ก อาทิ EKH LPH NTV RJH และ TNH ภายใต้สมมติฐาน Asset Turnover 0.84 เท่า และอัตรากำไรสุทธิที่ 13.82% อิง P/E กลุ่มโรงพยาบาลที่ 30 เท่า) ซึ่งเรายังไม่ได้รวมในราคาเหมาะสมที่ 61 เนื่องจากโครงการดังกล่าวยังอยู่ในขั้นเริ่มต้นโครงการและคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จปลายปี 62