

## BIZรพ.มะเร็งโกยรายได้ยาว ปรับราคาพื้นฐาน5.10บาท

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)** ประเมินทิศทาง บริษัท บิลซิเนสไฮแม็กซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ BIZ ว่า เมื่อวันที่ 9 ม.ค. 61 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 มีมติอนุมัติจัดตั้งบริษัทย่อย (โดยบริษัทจะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65) เพื่อดำเนินโครงการลงทุนใน รพ.เฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็ง บน ถ.ศรีราชา-หนองค้อ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี มีมูลค่าลงทุนรวม 500 ล้านบาท แบ่งเป็น 1. ค่าที่ดิน 59 ล้านบาท 2. ค่าก่อสร้างและตกแต่งภายใน จำนวน 200 ล้านบาท 3. ค่าเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ 186 ล้านบาท 4. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ก่อนเปิดดำเนินการ 27 ล้านบาท และ 5. ค่าใช้จ่ายสำรองงบลงทุนจำนวน 28 ล้านบาท

### ■ สบช่องสร้างรายได้เพิ่ม

โดยมีแหล่งเงินทุนจาก 1. เงินหมุนเวียนในบริษัท 130 ล้านบาท และจากกลุ่มผู้ถือหุ้นอื่น 70 ล้านบาท รวมเป็น 200 ล้านบาท และ 2. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 300 ล้านบาท เมื่อต้นโครงการจะเป็นอาคาร 6 ชั้น มีจำนวนเตียงให้บริการ 30 เตียง และเครื่องฉายรังสีรักษาจำนวน 1 เครื่อง รองรับกลุ่มผู้ป่วยหลัก 2 กลุ่ม ได้แก่ ผู้ป่วยชำระเงินเอง (Selfpay) และผู้ป่วยแบบใช้สิทธิ เช่น สิทธิประกันสังคม สิทธิสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ สิทธิกรมบัญชีกลาง ด้วยรูปแบบวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) และเคมีบำบัด (Chemotherapy) ทั้งนี้บริษัทจะเริ่มพัฒนาและก่อสร้างภายใน 3 เดือนหลังได้รับอนุมัติ และคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในช่วงปลายปี 2562

ทางฝ่ายมองบวกต่อโครงการในระยะยาวและเป็นโอกาสในการต่อยอดธุรกิจจากปัจจุบันมีเพียงจำหน่ายและติดตั้งเครื่องมือฉายรังสีอย่างเดียว ทำให้รายได้มีการกระจายความเสี่ยงและมี

เสถียรภาพมากขึ้น หากแต่ในช่วงสั้นอาจกดดันต่อผลประกอบการอยู่เล็กน้อยจากมีต้นทุนต่อหน่วยในช่วงแรกสูง จากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายจากเตรียมดำเนินงานต่างๆ

### ■ ปรับราคาพื้นฐาน 5.10 บ.

การลงทุนในรพ.เฉพาะทางดังกล่าวจะกดดันผลประกอบการในช่วงสั้น หากแต่บริษัทยังมีงานในมือตุนอีกกว่า 1.3 พันล้านบาท ได้แก่ งานลูกค้ารพ. Calmette กัมพูชา 70 ล้านบาท ลูกค้า รพ.จุฬาฯ สภาฯ 1.2 พันล้านบาท (คาดว่าจะรับรู้เข้ามาในปี 62) และ ลูกค้ารพ.มะเร็งลพบุรี 63.70 ล้านบาท (คาดว่าจะรับรู้เข้ามาในไตรมาส 2/61) ตลอดงานใหม่ๆ ที่คาดว่าจะทยอยเข้ามา ทางฝ่ายยังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาพื้นฐานนี้ 61 ลงมาเล็กน้อยเป็น 5.10 บาท



■ บทวิเคราะห์ โดย : บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)