



'โกลเบลิก'ชี้'BIZ' กำไรปี64โตก้าวกระโดด 270%

ปริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS ประเมินราคาเหมาะสม ปี 64 ของ BIZ ที่ระดับ 3.75 บาท โดย BIZ ดำเนินธุรกิจให้บริการเครื่องฉายรังสีรักษามะเร็งครบวงจร และเป็นตัวแทนจำหน่ายเพียงผู้เดียว → **อ่านต่อหน้า 31**



BIZ (ต่อจากหน้า 3)

ของผลิตภัณฑ์ชุดเครื่องฉายรังสีของ Varian บริษัทดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษามะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) ภายใต้ตราสินค้า Varian ซึ่งเป็นผู้นำตลาดเครื่องฉายรังสีในประเทศ แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย (Exclusive Distributor) และให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือ ให้แก่ลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัท ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ปี 62 อยู่ที่ 74% และ 20% ตามลำดับ และอีก 6% เป็นรายได้อื่น

● รายได้โรงพยาบาล

ทั้งนี้สามารถแบ่งประเภทลูกค้าเป็น โรงพยาบาลสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลเฉพาะทางโรคมะเร็ง และโรงพยาบาลทั่วไปมีสัดส่วนรายได้ 12% 39% และ 49% ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยในสัดส่วน 65% ในโรงพยาบาลแคนเซอร์อัลลิอันซ์ (CAH) ซึ่งเป็นโรงพยาบาลรักษามะเร็ง ในจังหวัดชลบุรี โดยเริ่มดำเนินธุรกิจในเดือน

ต.ค. 62 ซึ่งมีรายได้ปี 62 รวม 2.3 ล้านบาท

คาดการณ์ได้ BIZ เติบโตต่อเนื่องอย่างน้อย 5 ปีข้างหน้า จากเครื่องฉายรังสีในไทยยังไม่เพียงพอ บริษัทมีรายได้รวมเติบโตเฉลี่ย 8.5% ต่อปีในช่วงปี 60-62 โดยรายได้รวมปี 62 เติบโต 10.4% ต่อปีจากความต้องการยังสูงกว่าการให้บริการมากขึ้น จึงคาดว่าจะช่วยรองรับให้ BIZ มีรายได้เติบโตในระดับ 5-10% ต่อปีไปได้อีกอย่างน้อย 5 ปี (สมมติฐานส่งมอบเครื่องฉายรังสี 6-8 เครื่องต่อปี)

● แบ็กล็อก 1.88 พันล.

ส่วน Backlog ยังคงทรงตัวในระดับสูงที่ 1.88 พันล้านบาท โดยมีโครงการใหญ่รอส่งมอบ ณ วันที่ 8 ตุลาคม 63 บริษัทมีงานในมือ (Backlog) 7 โครงการ มูลค่ารวม 1.88 พันล้านบาท ซึ่งจะทยอยส่งมอบถึงไตรมาส 2/64 โดยแบ่งเป็น 1. สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องฉายเอกซเรย์และเครื่องฉายแสงเร่งอนุภาคมูลค่างาน 125 ล้านบาท คาดว่าจะส่งมอบใน 4Q/63-1Q/64

2. โครงการจัดตั้งศูนย์รักษามะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ของ รพ.จุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย มูลค่างาน 967 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 1Q/64-2Q/64, 3. สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องฉายรังสีรักษามะเร็ง 3 มิติ กับจังหวัดจันทบุรีมูลค่า 95.5 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 4Q/63-1Q/64

4. สัญญาซื้อขายระบบเครื่องฉายรังสีรักษาแบบรับความเข้มรังสีเชิงปริมาตร (Volumetric IMRT) พร้อมชุดกำหนดตำแหน่งและรวมการปรับปรุงสถานที่ กับราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ มูลค่า 245 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q/64 5. สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์ทางการแพทย์ เครื่องเร่งอนุภาคพลังงานสูงกับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่งมูลค่า 340 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q/64

● คาดกำไรปีนี้อ่อนตัว

และ 6. สัญญาซื้อขายชุดเครื่องมือวัดรังสีและเครื่องมืออื่นให้แก่โรงพยาบาลภาครัฐ (สังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์) มูลค่า 109 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q/64 โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 63 รวม 95 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะรับรู้ในปี 64

คาดการณ์กำไรปี 63 อ่อนตัวลง 66% YoY จากเลื่อนส่งมอบงาน ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้และกำไรปี 63 รวม 602 ล้านบาท และ 31 ล้านบาท หดตัว 18%

YoY และ หดตัว 66% YoY ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่าจะเลื่อนส่งมอบเครื่องฉายรังสี 2 เครื่องมูลค่ารวม 1.09 พันล้านบาท (จากโครงการโรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์ มูลค่า 125 ล้านบาทและโครงการโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ มูลค่า 967 ล้านบาท ซึ่งรวมอยู่ใน Backlog 1.88 พันล้านบาท) จากผลกระทบของ COVID-19

ขณะที่คาดว่าจะรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลรักษามะเร็ง Cancer Alliance Hospital (CAH) อำเภอสัตหีบ ซึ่งเป็นบริการเมื่อ ต.ค. 2562 นั้น (BIZ ถือหุ้นสัดส่วน 65%) จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจาก 2.3 ล้านบาท ในปี 62 สู่ 19 ล้านบาท เนื่องจากรับรายได้เต็มปี

● กำไรโต 270%

คาดการณ์กำไรปี 64 เติบโตก้าวกระโดดถึง 270% YoY เป็น 115 ล้านบาทจาก 31 ล้านบาท ในปี 63 (หดตัว 66% YoY) เนื่องจาก Backlog ทรงตัวในระดับสูงที่ 1,881 ล้านบาท (ณ 8 ต.ค. 63) ซึ่งปี 63 มีการชะลอการรับรู้รายได้และคาดว่าจะรับรู้รายได้ตั้งแต่ 4Q/63-2Q/64 โดยคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ของโครงการจัดตั้งศูนย์รักษามะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน รพ.จุฬาลงกรณ์ ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่สุดของ BIZ มูลค่า 967 ล้านบาท ใน 1Q/64-2Q/64 ประเมินกำไรปี 64 รวม 115 ล้านบาท +270% YoY เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 63 ที่มีฐานกำไรต่ำ

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 3.75 บาท ประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP โดยได้ราคาเหมาะสมธุรกิจติดตั้งเครื่องฉายรังสีปี 64 ที่ 3.42 บาท (อิง P/E Ratio ที่ 11.8 เท่า คำนวณจาก P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปีและปรับลด 1S.D. เพื่อให้สะท้อนถึงการส่งมอบงานใหญ่ซึ่งไม่ใช่ภาวะปกติในการดำเนินงานของบริษัท) และประเมินราคาเหมาะสมโรงพยาบาลมะเร็งอีก 0.33 บาท (อิง P/BV 1 เท่า เนื่องจากยังมีผลขาดทุนจากส่วนที่บริษัทถือหุ้น 65%) ได้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 64 รวม 3.75 บาท และ คาดหวัง Yield เฉลี่ยที่ 4.0%