

BIZจ่อประมูลงาน1พันล้าน ตีรวมทุนโรงพยาบาลเพิ่ม

#BIZ #กันหุน - โบรกเกอร์กันหุน BIZ เล็งจบไตรมาส 2/2565 กำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว คาดธุรกิจโรงพยาบาลจะถึงจุดคุ้มทุนในปี 2565 และเตรียม JV กับโรงพยาบาลอื่นเพิ่มเติม และอยู่ระหว่างประมูลงานใหม่อีกราว 1 พันล้านบาท เพื่ออัพฐานรายได้ในอนาคตแกร่ง

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด ระบุถึงทิศทางการดำเนินธุรกิจบริษัท บิสซิเนสสโกลเบล็ก จำกัด (มหาชน) หรือ BIZ ว่าบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2565 มีกำไรอยู่ที่ 25 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้เล็กน้อย หดตัว 85%YoY และหดตัว 27%QoQ โดยงวดไตรมาส 2/2565 บริษัทมีรายได้ 222 ล้านบาท หดตัว 33%QoQ และหดตัว 65%YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้มีการส่งมอบเครื่องฉายรังสีเพียง 1 เครื่อง มูลค่า 114.5 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าไม่ได้สูงเท่ากับไตรมาส 1/2565 ที่มีมูลค่า 229.5 ล้านบาท

แต่รายได้จากการบริการและรายได้จากโรงพยาบาลยังเติบโตจากไตรมาสก่อนสู่ 81.2 ล้านบาท และ 23.9 ล้านบาท เติบโต 9%QoQ และ

6%QoQ ตามลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทรายงานกำไรครั้งแรก 2565 อยู่ที่ 59.5 ล้านบาท หดตัว 69%YoY โดยคิดเป็น 33% ของประมาณการ

● ลุ้น JV กับโรงพยาบาลอื่น

สำหรับโรงพยาบาลเฉพาะทาง มะเร็ง แคนเซอร์อินน์ส์ ศรีราชา (CAH) มีรายได้ไตรมาส 2/2565 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 23.9 ล้านบาท แต่มีผลขาดทุนราว 1.04 ล้านบาท ถูกกดดันจากดอกเบี้ยเงินกู้และค่าเสื่อมราคาราว 2.6 ล้านบาทต่อไตรมาส และ 4.09 ล้านบาทต่อไตรมาสตามลำดับ และมีรายได้ปี 2564 ที่ 75 ล้านบาท เติบโต 142%YoY โดยปี 2564 มีผลขาดทุนลดลงเหลือ 5.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 ที่มีผลขาดทุน 42 ล้านบาท

ทั้งนี้คาดว่าปี 2565 ธุรกิจโรงพยาบาลจะเริ่มสร้างกำไรเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลังได้รับเงินจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิราว 280 ล้านบาทภายในต้นไตรมาส 4/2565 นอกจากนี้ BIZ อยู่ระหว่างเจรจาเพื่อเข้าร่วมทุน (JV) กับโรงพยาบาลในต่างจังหวัด 1-2 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะได้ความชัดเจนภายในปีนี้ 1 แห่ง ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากโรง



พยาบาลเพิ่มเติม

● จ่อชิงงานใหม่ 1 พันล.

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการรายได้ปี 2565 ที่ 1.51 พันล้านบาท (รายได้ครึ่งปีหลัง 2565 คิดเป็น 36% ของทั้งปี) ลดลง 49% จากปี 2564 ที่มีการส่งมอบงานใหญ่ ทั้งนี้บริษัทมี Backlog ณ 23 สิงหาคม 2565 อยู่ที่ 1.58 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบในปี 2565 ราว 770 ล้านบาท และอยู่ระหว่างประมูลงานใหม่อีกราว 1 พันล้านบาท โดยเราคาดว่าจะได้งานราว 600-700 ล้านบาท ซึ่งงานที่ประมูลได้จะบันทึกเป็นรายได้ในปี 2566

ทั้งนี้เราคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 20.2% และคงประมาณการกำไรปี 2565 ที่ 182 ล้านบาท แม้ว่ากำไรครึ่งปีแรก 2565 จะคิดเป็นเพียง 33% ของประมาณการ

ทับทูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/ข่าวบริษัทจดทะเบียน

วันที่: จันทร์ 5 กันยายน 2565

ปีที่: 19

ฉบับที่: 4546

หน้า: 6(ล่าง)

Col.Inch: 50.94

Ad Value: 28,017

PRValue (x3): 84,051

คลิป: ขาว-ดำ

หัวข้อข่าว: BIZ จ่อประมูลงาน 1 พันล้าน ตีลรวมทุนโรงพยาบาลเพิ่ม

แต่เราคาดว่าครึ่งปีหลัง 2565 รายได้จะเร่งตัวขึ้นจากการส่งมอบเครื่องฉายรังสี 3 เครื่องมูลค่ารวม 770 ล้านบาท

ขณะที่ปี 2566 เราคงประมาณการรายได้และกำไรที่ 1.63 พันล้านบาท และ 202 ล้านบาท เติบโต 8% และ 11% ตามลำดับ เนื่องจากมี Backlog รอส่งมอบในปี 2566 รวม 800 ล้านบาท และคาดว่าจะประมูลงานใหม่ได้ 600-700 ล้านบาท ซึ่งจะส่งมอบภายในปี 2566

● ราคาเหมาะสม 5.65 บ.

ทางฝ่ายประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสมธุรกิจติดตั้งเครื่องฉายรังสีที่ 5.65 บาท โดยปรับใช้ P/E ratio เหลือย้อนหลังจาก 1 ปีที่ 22 เท่า (P/E ratio เหลือย้อนหลัง 1 ปีของไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 22 เท่า และ 11 เท่าตามลำดับ เพราะกำไรไตรมาส 3/2565 สูงผิดปกติทำให้ค่า P/E ratio ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ) เป็นเหลือย้อนหลัง 3 ปีที่ 19 เท่า เนื่องจากปี 2564 กำไรสูงจากการส่งมอบงานใหญ่ทำให้ค่า P/E ratio ต่ำผิดปกติ

และประเมินราคาเหมาะสมโรงพยาบาลมะเร็งอีก 0.33 บาทต่อหุ้น (อิง P/BV 1 เท่าซึ่งเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล บริษัทถือหุ้นโรงพยาบาล 65%) ได้ราคาเหมาะสม 6.58 บาท โดยราคาเหมาะสมที่คำนวณได้ใช้จำนวนหุ้น 640 ล้านหุ้นตามวิธี Fully diluted ซึ่งรวมผลกระทบจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นและการใช้สิทธิของในสำคัญแสดงสิทธิ โดยเราคงคำแนะนำ “ถือ” 