

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 80,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/เทคนิคหุ้นเด่น

วันที่: พุธที่ 4 มกราคม 2561

ปีที่: 24

ฉบับที่: 5879

หน้า: 19(บน)

Col.Inch: 41.45

Ad Value: 33,160

PRValue (x3): 99,480

ศิลป์: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: BIZ บล.โกลเบล็ก แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท

BIZ

บล.โกลเบล็ก

แนะนำ

ราคาเป้าหมาย

ถือ

4.80 บาท

บริษัท บิสซิเนสโกลเบล็ก จำกัด (มหาชน) หรือ BIZ รายงานกำไรไตรมาส 3/2560 ที่ 15 ล้านบาท ลดลง 12% จากงวดไตรมาสก่อน และลดลง 76% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการขายปรับตัวลงสู่ 85 ล้านบาท 18% จากไตรมาสก่อน และ 76% จากงวดเดียวกันของปีก่อน (ส่งมอบเครื่องฉายรังสีได้ 1 เครื่อง มูลค่า 85 ล้านบาท)

ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 15% ในไตรมาสก่อนสู่ 17% เนื่องจากสามารถบริหารต้นทุนค่าเครื่องฉายรังสีได้ดีขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 1.2 ล้านบาท สู่ระดับ 7.9 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายในการกำกับดูแลกิจการ ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไร 9 เดือนปี 2560 ที่ 35 ล้านบาท หดตัว 50% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 78% ของประมาณการปี 2560

อย่างไรก็ตามทางฝ่ายคาดว่าไตรมาส 4/Q60 จะมีรายได้รวมราว 150 ล้านบาท ลดลง 13% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงตามมูลค่าการส่งมอบเครื่องฉายรังสี โดยไตรมาส 4/2560 คาดว่าบริษัทจะส่งมอบเครื่องฉายรังสีให้แก่โรงพยาบาลในประเทศ กัมพูชามูลค่า 70 ล้านบาท (มูลค่าส่งมอบเครื่องฉายรังสีไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 85 ล้านบาท)

ทั้งนี้คาดว่ารายได้จากการบริการและรายได้จากการก่อสร้างจะทรงตัวที่ 75 ล้านบาท ใกล้เคียงไตรมาสก่อน ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวที่ 17% จากสัดส่วนรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้จากการก่อสร้างใกล้เคียงกับไตรมาส

ก่อนหน้า อย่างไรก็ตามไตรมาส 4/2560 อาจมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการลงทุนในโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นกดดันกำไร

ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ราว 10 ล้านบาท -32% จากไตรมาสก่อน โดยยังคงประมาณการกำไรปี 2560 ที่ 45 ล้านบาท หดตัว 36% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เพราะมูลค่าการส่งมอบเครื่องฉายรังสีในปีนี้สามารถทำได้ตามเป้าที่ 300 ล้านบาท

นอกจากนี้ คาดว่ารายได้ปี 2561 อยู่ที่ราว 800 ล้านบาท โดยมาจากรายได้ในการขายราว 600 ล้านบาท ซึ่งเรามองว่าบริษัทมีโอกาสทำได้สูงจากในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างยื่นประมูลงานใหม่ 800-1,000 ล้านบาท โดยคาดหวังว่าจะได้งานอย่างน้อย 50% โดยล่าสุดบริษัทมีงานในมือ (Backlog) ราว 1.33 พันล้านบาท (รับรู้ปี 2560 : 70 ล้านบาท ปี 2561 : 64 ล้านบาท และปี 2563 : 1.2 พันล้านบาท) ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวที่ 15-17% และไม่มีค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาเข้ามากดดัน โดยเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรปี 2561 ที่ 65 ล้านบาท เติบโต 44% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

อีกทั้งบริษัทมีแผนจะลงทุน 65% ในโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านการรักษาโรคมะเร็งที่ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท (มูลค่าลงทุน 500 ล้านบาท) ขนาด 30 เตียง โดยมีการติดตั้งเครื่องฉายรังสี 1 เครื่องเพื่อรองรับการรักษาผู้ป่วยใน 8 จังหวัดภาคตะวันออกซึ่งมีคู่แข่งทางตรงเพียง 1 แห่ง (โรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี) โดยให้บริการรักษาผู้ป่วยในรูปแบบฉายรังสีและเคมีบำบัด ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 2562 ฝ่ายวิจัยคาดว่าการลงทุนในโรงพยาบาลเฉพาะทางจะเป็นการต่อยอดการเติบโต หรือ S-Curve เพราะรายได้จากโรงพยาบาลมีรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอกว่ารายได้จากการขายเครื่องฉายรังสี ซึ่งเรามองมองบวกต่อการลงทุน

ในโรงพยาบาล เพราะธุรกิจโรงพยาบาลมีมูลค่าสูงกว่าธุรกิจจำหน่ายเครื่องฉายรังสี ซึ่งทำให้มูลค่าของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ทั้งนี้ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2561 ด้วยวิธี P/E Ratio คาดกำไรต่อหุ้นปี 2561 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) เนื่องจากรายได้ตามสัญญามีความผันผวน ได้ราคาเหมาะสม 4.8 บาท (ยังไม่ได้รวมมูลค่าธุรกิจโรงพยาบาล) แต่กำไรไตรมาส 4 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง จึงแนะนำเพียง "ถือ" ■