COMPANY REPORT
mai / Consumer Products
BUSINESS ALIGNMENT PLC. (BIZ)

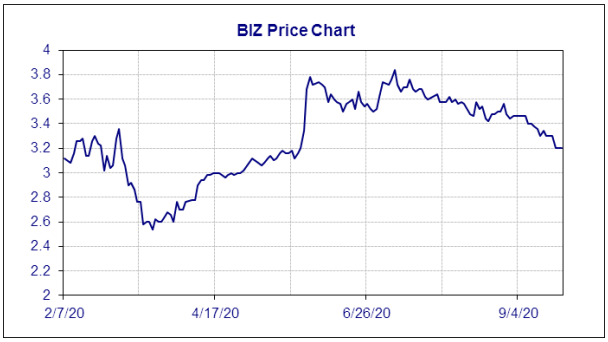
30 ตุลาคม 2563
ราคาปิด 3.36 บาท
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 3.75 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2560A	2561A	2562A	2563E	2564E
Net Profit (Btm)	41	81	91	31	115
EPS (Bt)	0.10	0.20	0.23	0.08	0.29
EPS Growth (%)	-41	96	13	-66	270
P/E (x)	32.5	16.6	14.6	43.1	11.9
BV (Bt)	1.3	1.6	1.6	1.6	1.7
PBV (x)	2.61	2.12	2.07	2.05	2.00
DPS (Bt)	0.10	0.08	0.16	0.06	0.21
Yield (%)	3.0	2.4	4.8	1.7	6.1

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,201.64
Market Cap.	Bt 1,344m
Total Shares	400m common share Par Bt 0.5
Major Shareholders as of Jun 29, 2020	
นาย สมพงษ์ ชื่นกิติญานนท์	32.12%
นาย วรวิทย์ สีลภูสิทธิ์	31.31%
นาย นพดล สันธนะพานิช	6.00%
% Free Float	29.87%

Source: SET Smart and Company Snapshot



Analyst
Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : N/A
CORPORATE GOVERNANCE Rating :

ผู้ให้บริการเครื่องฉายรังสีรักษามะเร็งครบวงจร

- **ตัวแทนจำหน่ายเพียงผู้เดียวของผลิตภัณฑ์ชุดเครื่องฉายรังสีของ Varian ซึ่งเป็นผู้นำตลาดเครื่องฉายรังสีในประเทศไทย**
- **ภาวะอุตสาหกรรมประเทศไทยยังมีเครื่องฉายรังสีรักษาไม่เพียงพอต่อจำนวนผู้ป่วย สนับสนุนการเติบโตในอนาคต**
- **Backlog ทรงตัวในระดับสูงที่ 1.88 พันล้านบาท โดยมีโครงการใหญ่รอส่งมอบ**
- **คาดกำไรปี 63 อ่อนตัวลง 66%YoY เนื่องจากเลื่อนส่งมอบงาน แต่คาดกำไรปี 64 เติบโตก้าวกระโดดก้าวกระโดด 270%YoY**
- **เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 3.75 บาท ณ สิ้นปี 64**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➢ **ตัวแทนจำหน่ายเพียงผู้เดียวของผลิตภัณฑ์ชุดเครื่องฉายรังสีของ Varian :** บริษัทดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) ภายใต้ตราสินค้า Varian ซึ่งเป็นผู้นำตลาดเครื่องฉายรังสีในประเทศ แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย (Exclusive Distributor) และให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือฯ ให้แก่ลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัท ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ปี 62 อยู่ที่ 74% และ 20% ตามลำดับ และอีก 6% เป็นรายได้อื่น ทั้งนี้สามารถแบ่งประเภทลูกค้าเป็น โรงพยาบาลสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลเฉพาะทางโรคมะเร็ง และโรงพยาบาลทั่วไปมีสัดส่วนรายได้ 12% 39% และ 49% ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยในสัดส่วน 65% ในโรงพยาบาลแคนเซอร์อลิอันซ์ (CAH) ซึ่งเป็นโรงพยาบาลรักษามะเร็ง ในจังหวัดชลบุรี โดยเริ่มดำเนินธุรกิจในเดือน ต.ค. 62 ซึ่งมีรายได้ปี 62 ราว 2.3 ลบ.

➢ **ภาวะอุตสาหกรรมประเทศไทยยังมีเครื่องฉายรังสีรักษาไม่เพียงพอต่อจำนวนผู้ป่วยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต** : ปี 62 ประเทศไทยมีมีเครื่องฉายรังสีเพียง 81 เครื่อง ขณะที่ควรมีเครื่องฉายรังสีรักษา 165 เครื่อง เนื่องจากจำนวนเครื่อง 81 เครื่องนั้น เพียงพอต่อการรักษาผู้ป่วยเพียง 4 หมื่นรายต่อปี ขณะที่ประเทศไทยมีจำนวนผู้ป่วยมะเร็ง 1.7 แสนคน (ที่มา WHO ปี 2561) ซึ่งผู้ป่วยมะเร็งราว 50% ต้องได้รับการรักษาด้วยเครื่องฉายรังสีหรือราว 8.5 หมื่นคน คิดเป็นสัดส่วนผู้ป่วย 1.05 พันคนต่อเครื่องฉายรังสี 1 เครื่อง ซึ่งสูงกว่ากำลังการให้บริการของเครื่องฉายรังสีที่รองรับได้เพียง 500 คนต่อปี บ่งชี้ให้เห็นว่าประเทศไทยยังมีโอกาสในการเพิ่มจำนวนเครื่องฉายรังสีฯ ในอนาคต โดยตลาดเครื่องฉายรังสีในประเทศไทยมี 3 แบรนด์ ได้แก่ Varian Elekta และ Siemens โดยมีส่วนแบ่งตลาด 57% 35% และ 8% ตามลำดับ

➢ **คาดรายได้ BIZ เติบโตต่อเนื่องอย่างน้อย 5 ปีข้างหน้า จากเครื่องฉายรังสีในไทยยังไม่เพียงพอ** : บริษัทมีรายได้รวมเติบโตเฉลี่ย 8.5% ต่อปีในช่วงปี 60-62 โดยรายได้รวมปี 62 เติบโต 10.4% ต่อปีจากความต้องการยังสูงกว่าการให้บริการมากข้างต้น จึงคาดว่าจะช่วยรองรับให้ BIZ มีรายได้เติบโตในระดับ 5-10% ต่อปีไปได้อีกอย่างน้อย 5 ปี (สมมติฐานส่งมอบเครื่องฉายรังสี 6-8 เครื่องต่อปี)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

(MB)	2Q63	1Q63	%QoQ	2Q63	%YoY
Sales	77.65	263.01	-70.5%	207.05	-62.5%
COGS	61.07	228.18	-73.2%	151.07	-59.6%
Gross Profit	16.59	34.83	-52.4%	55.98	-70.4%
SG&A	11.49	12.85	-10.6%	19.21	-40.2%
Net Profits	0.03	15.28	-99.8%	26.05	-99.9%
EPS(Bt)	0.00	0.03	-100.0%	0.06	-100.0%

(MB)	1H63	1H62	%YoY
Sales	340.66	303.07	12.4%
COGS	289.25	224.43	28.9%
Gross Profit	51.41	78.64	-34.6%
SG&A	24.34	33.76	-27.9%
Net Profits	15.31	30.84	-50.3%
EPS(Bt)	0.03	0.07	-63.8%

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

i) ประมูลงานใหม่ได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ปีละ 500-700 ลบ.
ii) การส่งมอบงานล่าช้ากว่าแผนที่วางไว้
iii) ธุรกิจโรงพยาบาลถึงจุดคุ้มทุนล่าช้ากว่าปี 66

- **Backlog ทรงตัวในระดับสูงที่ 1.88 พันล้านบาท โดยมีโครงการใหญ่รอส่งมอบ :** ณ วันที่ 8 ตุลาคม 63 บริษัทมีงานในมือ (Backlog) 7 โครงการ มูลค่ารวม 1.88 พันลบ. ซึ่งจะทยอยส่งมอบถึงไตรมาส 2/64 โดยแบ่งเป็น 1) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องจำลองภาพฉายแสงและเครื่องฉายแสงเร่งอนุภาพมูลค่างาน 125 ลบ. คาดว่าจะส่งมอบใน 4Q63-1Q64 2) โครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน ของ รพ.จุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย มูลค่างาน 967 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 1Q64-2Q64 3) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องฉายรังสีรักษาชนิด 3 มิติ กับ จังหวัดจันทบุรีมูลค่า 95.5 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 4Q63-1Q64 4) สัญญาซื้อขายระบบเครื่องฉายรังสีรักษาแบบปรับความเข้มรังสีเชิงปริมาตร (Volumetric IMRT) พร้อมชุดกำหนดตำแหน่งและรวมการปรับปรุงสถานที่ กับ ราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ มูลค่า 245 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64 5) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์ทางการแพทย์ เครื่องเร่งอนุภาคพลังงานสูงกับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่งมูลค่า 340 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64 และ 6) สัญญาซื้อขายชุดเครื่องมือวัดรังสีและเครื่องมืออื่นให้แก่โรงพยาบาลภาครัฐ (สังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์) มูลค่า 109 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64 โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 63 ราว 95 ลบ. และส่วนที่เหลือจะรับรู้ในปี 64
- **คาดการณ์กำไรปี 63 อ่อนตัวลง 66%YoY จากเลื่อนส่งมอบงาน:** ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้และกำไรปี 63 ราว 602 ลบ. และ 31 ลบ. หดตัว 18%YoY และ หดตัว 66%YoY ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่าจะเลื่อนส่งมอบเครื่องฉายรังสี 2 เครื่องมูลค่ารวม 1.09 พันลบ. (จากโครงการโรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์มูลค่า 125 ลบ.และโครงการโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์มูลค่า 967 ลบ. ซึ่งรวมอยู่ใน Backlog 1.88 พันลบ.) จากผลกระทบของ COVID-19 ซึ่งได้รับการเห็นชอบให้เลื่อนส่งมอบงานจากลูกค้าแล้วทำให้ไม่มีค่าปรับล่าช้า ขณะที่คาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลรักษามะเร็ง Cancer Alliance Hospital (CAH) อำเภอศรีราชา ซึ่งเปิดบริการเมื่อ ต.ค. 2562 นั้น (BIZ ถือหุ้นสัดส่วน 65%) จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจาก 2.3 ลบ. ในปี 62 สู่ 19 ลบ. เนื่องจากรับรู้รายได้เต็มปี อย่างไรก็ตามเราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 26.4% สู่ 15% เนื่องจากถูกกดดันจากธุรกิจโรงพยาบาล CAH (เปิดดำเนินงาน ต.ค. 62) ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนทำให้กดดันอัตรากำไรขั้นต้น (BIZ คาดระยะเวลาคืนทุนของ รพ. ที่ 7-8 ปี) ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะปรับตัวลง 8-10 ลบ. สู่ 46 ลบ. จากการลดค่าใช้จ่ายในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไร 2Q63 ต่ำเพียง 0.03 ลบ. (กำไรสุทธิ 1Q63 ที่ 15.3 ลบ. และ 2Q62 ที่ 26.1 ลบ.) ขณะที่บริษัทรายงานกำไร 1H63 ที่ 15.3 ลบ. ลดลง 50%YoY และคิดเป็น 49% ของประมาณการปี 63 โดยเราคาด 2H63 จะฟื้นตัวขึ้นแม้ว่ารายได้ 3Q63 จะยังทรงตัวในระดับต่ำเนื่องจากไม่มีการส่งมอบเครื่องฉายรังสี แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q63 เนื่องจากการส่งมอบเครื่องฉายรังสีมูลค่า 95 ลบ.ให้แก่โรงพยาบาลในจังหวัดจันทบุรีและคาดว่าผลขาดทุนจากโรงพยาบาล CAH จะลดลงจากการรับผู้ป่วยเพิ่มขึ้นและปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น
- **คาดการณ์กำไรปี 64 เติบโตก้าวกระโดดถึง 270%YoY เป็น 115 ลบ.จาก 31 ลบ. ในปี 63 (หดตัว 66%YoY) :** เนื่องจาก Backlog ทรงตัวในระดับสูงที่ 1,881 ลบ. (ณ 8 ต.ค. 63) ซึ่งปี 63 มีการชะลอการรับรู้รายได้และคาดว่าจะมารับรู้รายได้ตั้งแต่ 4Q63-2Q64 โดยคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ของโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน รพ.จุฬาลงกรณ์ ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่สุดของ BIZ มูลค่า 967 ลบ. ใน 1Q64-2Q64 โดยเลื่อนการส่งมอบจาก 3Q63 จากผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลให้วิศวกรชาวต่างชาติไม่สามารถเดินทางเข้ามาติดตั้งเครื่องฉายรังสีได้ ซึ่งปัจจุบันไทยเตรียมเปิดประเทศเพื่อรับชาวต่างประเทศในเดือน ต.ค. 63 ส่งผลให้เราคาดว่าการส่งมอบเครื่องฉายรังสีรักษาดังกล่าวจะส่งมอบได้ภายใน 1Q64-2Q64 ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงจาก 15% สู่ 11% เนื่องจากเครื่องฉายรังสีดังกล่าวเป็นโครงการใหญ่ทำให้อัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และประเมินกำไรปี 64 ราว 115 ลบ. +270%YoY เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 63 ที่มีฐานกำไรต่ำ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

- **เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 3.75 บาท :** เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP โดยได้ราคาเหมาสมะธุรกิจติดตั้งเครื่องฉายรังสีปี 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 PBV 1 เท่าเนื่องจากยังมีผลขาดทุนจากส่วนที่บริษัทถือหุ้น 65%) ได้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 64 รวม 3.75 บาท และคาดหวัง Yield เฉลี่ยที่ 4.0%

ธุรกิจ	ราคาเหมาะสม (บาท)
เครื่องฉายรังสี	3.42
โรงพยาบาลมะเร็ง	0.33
รวม	3.75

ที่มา Aspen และบล.โกลเบล็ก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

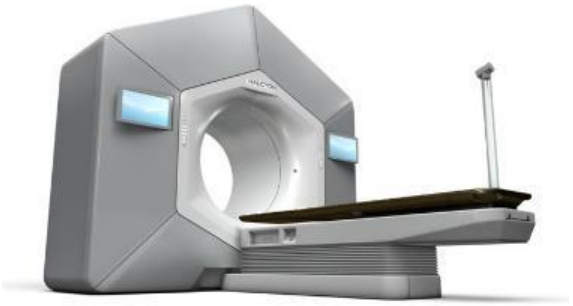
BIZ ผู้ให้บริการเครื่องฉายรังสีรักษามะเร็งครบวงจร

บริษัท บิสซิเนสอะไลเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“BIZ”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) โดยมีรายได้ 2 ประเภท ดังนี้ 1.รายได้จากการจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ประเภทชุดเครื่องฉายรังสี (Treatment Delivery) โดยเฉพาะเครื่องเร่งอนุภาคอิเลคตรอน (Linear Accelerator) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษาด้วยการฉายรังสีระยะไกล (Teletherapy) ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์เครื่องเร่งอนุภาคอิเลคตรอนที่บริษัทเป็นผู้นำเข้ามาจัดจำหน่ายนั้นมาจาก Varian Medical Systems Inc. และบริษัทในเครือ (“Varian”) ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำระดับโลกด้านเทคโนโลยีการรักษาโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา การรักษาด้วยอนุภาคโปรตอน และการสอดใส่แร่ ที่มีความก้าวหน้าและทันสมัยและเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในวงการแพทย์ทางด้านรังสีรักษาทั้งในและต่างประเทศ โดยกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ได้แก่ โรงพยาบาลในสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลมะเร็งของกรมการแพทย์ภายใต้กระทรวงสาธารณสุข โรงพยาบาลรัฐอื่น ๆ หน่วยงานหรือองค์กรด้านสาธารณสุขภายในประเทศ และโรงพยาบาลเอกชน และ 2. รายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงชุดเครื่องมือทางการแพทย์ภายหลังเครื่องฉายรังสีฯ ของลูกค้าหมดระยะเวลาประกันเครื่องตามสัญญาซื้อขายหลังจากที่ส่งมอบงานแล้ว ซึ่งการรับประกัน (Warranty) การใช้งานของเครื่องหลังจากส่งมอบงานจะมีระยะเวลาประมาณ 1-2 ปี

ภาพตัวอย่างเครื่องเร่งอนุภาคอิเลคตรอน (Linear Accelerator)



เครื่อง Linac รุ่น Edge



เครื่อง Linac รุ่น Halcyon



เครื่องไซโคลตรอน อนุภาคโปรตอน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

นอกจากนี้บริษัทได้ลงทุนถือหุ้น 65%ในบริษัท แคนเซอร์อลิอันซ์ จำกัด (ทุนจดทะเบียน 200 ลบ. สินทรัพย์สุทธิ 500 ลบ.) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลรักษามะเร็งที่ ศรีราชา จังหวัดชลบุรี สามารถรองรับผู้ป่วยพักค้างคืนจำนวน 30 เตียง และมีเครื่องฉายรังสี 1 เครื่อง เปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 โดยให้บริการรักษาโรงมะเร็งด้วยการรักษา 2 วิธี 1. การรักษาด้วยการฉายรังสี และ 2.การรักษาด้วยเคมีบำบัด จากทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านมะเร็งโดยเฉพาะ

ภาพ โรงพยาบาล แคนเซอร์อลิอันซ์



ที่มา Facebook โรงพยาบาล แคนเซอร์อลิอันซ์ ศรีราชา

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทระหว่างปี 2560-2562

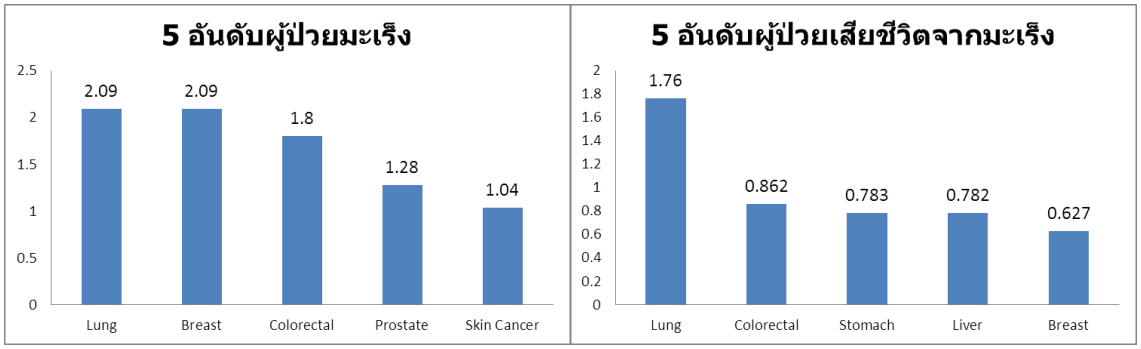
ประเภทรายได้	2560	%	2561	%	2562	%
รายได้จากการขาย (ลบ.)	367.6	59.0	464.7	69.8	619.7	74.3
รายได้จากการบริการ (ลบ.)	128.3	20.6	129.9	19.5	165.5	19.8
รายได้จากโรงพยาบาล (ลบ.)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.3
รายได้อื่น (ลบ.)	127.5	20.5	70.7	10.6	46.4	5.6
รวมรายได้ (ลบ.)	623.4	100.0	665.3	100.0	833.9	100.0

ที่มา 56-1

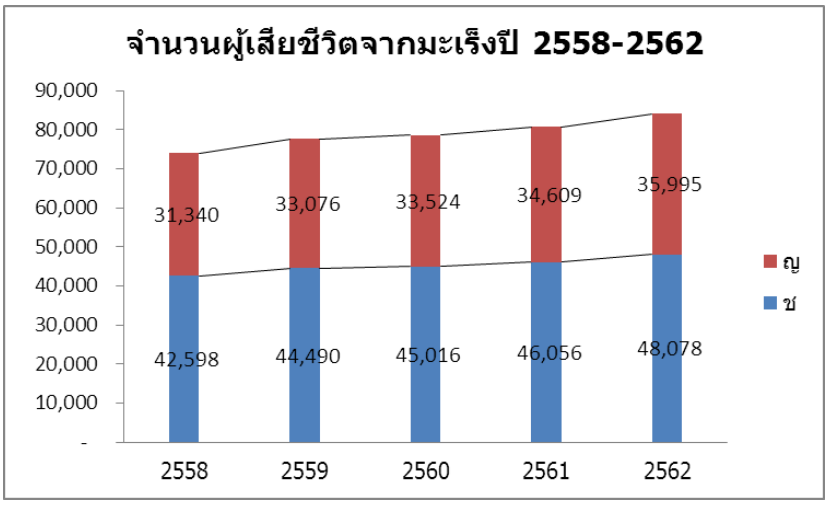
ภาวะอุตสาหกรรม : เครื่องฉายรังสีในประเทศไทยยังไม่เพียงพอต่อจำนวนผู้ป่วย

โรคมะเร็งเป็นโรคที่เกิดขึ้นมากในปัจจุบันและเป็นสาเหตุการเสียชีวิตอันดับต้น ๆ ของประชากรทั่วโลก โดยมีอัตราการเสียชีวิตจากโรคมะเร็งเทียบกับสาเหตุการเสียชีวิตทั้งหมดมากถึงร้อยละ 15.00 โดยองค์การอนามัยโลกพบว่าในปีพ.ศ. 2561 มีผู้ป่วยมะเร็งรายใหม่จำนวน 18.1 ล้านคน และมีผู้เสียชีวิตจากโรคมะเร็งถึง 9.6 ล้านคน โรคมะเร็งที่พบ 5 อันดับแรกของโลก ได้แก่ มะเร็งปอด มะเร็งเต้านม มะเร็งลำไส้ใหญ่ มะเร็งต่อมลูกหมาก และมะเร็งกระเพาะอาหาร โดยมีผู้เสียชีวิตจากมะเร็งปอดจำนวน 1.8 ล้านคน มะเร็งลำไส้ 881,000 คน มะเร็งกระเพาะอาหาร 783,000 คน มะเร็งตับ 782,000 คน และมะเร็งเต้านม 627,000 คน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org



ในปัจจุบันเครื่องมือทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับการฉายรังสียังมีไม่เพียงพอต่อจำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งที่ต้องได้รับการรักษาด้วยวิธีการฉายรังสี การคาดการณ์จำนวนผู้ป่วยโรคมะเร็งรายใหม่ในแต่ละปีจากองค์การอนามัยโลก (World Health Organization: WHO) ระบุถึงแนวโน้มที่เพิ่มมากขึ้นในอนาคต อีกทั้งโรคมะเร็งเป็นสาเหตุการเสียชีวิตอันดับหนึ่งของประเทศไทยซึ่งมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่ผู้ป่วยไม่สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีรังสีรักษาได้ เพราะโดยทั่วไป เครื่องเร่งอนุภาค 1 เครื่องสามารถรองรับผู้ป่วยได้ประมาณ 500 รายต่อปี แต่ปัจจุบันจากข้อมูลของสมาคมรังสีรักษาและมะเร็งวิทยาแห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2562 ระบุว่าในประเทศไทยมีเครื่องเร่งอนุภาค (Linac) เพียง 81 เครื่องซึ่งเพียงพอต่อการรักษาผู้ป่วยเพียง 4 หมื่นรายต่อปี ขณะที่ประเทศไทยมีจำนวนผู้ป่วยมะเร็ง 1.7 แสนคน (ที่มา WHO ปี 2561) ซึ่งผู้ป่วยมะเร็งราว 50% ต้องได้รับการรักษาด้วยเครื่องฉายรังสีหรือราว 8.5 หมื่นคน คิดเป็นสัดส่วนผู้ป่วย 1.05 พันคนต่อเครื่องฉายรังสี 1 เครื่อง ตัวเลขดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ประเทศไทยควรมีเครื่องเร่งอนุภาคจำนวนอย่างน้อย 165 เครื่อง เพื่อรองรับผู้ป่วยอย่างเพียงพอ ซึ่งเมื่อหักลบกับจำนวนเครื่องเร่งอนุภาคที่มีอยู่ในปัจจุบันจำนวน 81 เครื่อง ประเทศไทยยังขาดแคลนเครื่องเร่งอนุภาคอีกอย่างน้อย 84 เครื่อง



ที่มา กระทรวงสาธารณสุข

จากข้อมูลจำนวนเครื่องฉายรังสีระยะไกลในประเทศไทยมีเครื่องเร่งอนุภาคยี่ห้อ Varian ซึ่งบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวมีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงที่สุดสำหรับตลาดภายในประเทศ โดยมีเครื่องเร่งอนุภาคในประเทศไทยทั้งหมด 81 เครื่องซึ่งเป็นเครื่องเร่งอนุภาคยี่หุ้น Varian จำนวน 46 เครื่อง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาด ร้อยละ 56.8 สำหรับคู่แข่งสำคัญซึ่งเป็นเครื่องเร่งอนุภาคยี่ห้อ Elekta มีจำนวน 28 เครื่อง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาด ร้อยละ 34.6 ส่วนเครื่องเร่งอนุภาคยี่ห้อ Siemens มีจำนวน 7 เครื่อง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาด ร้อยละ 8.6 ซึ่งเป็นเครื่องเร่งอนุภาคที่มีการใช้งานมานานแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตเครื่องเร่งอนุภาคอิเลคตรอนยี่ห้อ Siemens ได้เปลี่ยนแนวทางการดำเนินธุรกิจ โดยเน้นไปที่การผลิตและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับระบบการฉายภาพผู้ป่วย (Imaging Systems) เช่น เครื่อง CT Scan เป็นต้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog)

งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ วันที่ 8 ตุลาคม 63

ชื่อโรงพยาบาล	จำนวนเครื่องฉายรังสี (เครื่อง)	มูลค่า (ลบ.)	เวลาส่งมอบก่อน COVID-19	เวลาส่งมอบหลังผลกระทบ COVID-19
โรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์	1	125	3Q63	4Q63-1Q64
โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์	1	967	4Q63	1Q64-2Q64
ราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์	1	245	2Q64	2Q64
โรงพยาบาล จ.จันทบุรี	1	95.5	1Q64	4Q63-1Q64
โรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่ง	2	340	2Q64	2Q64
โรงพยาบาลสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์	1	109	2Q64	2Q64
รวม	7	1,881	3Q63-2Q64	4Q63-2Q64

ที่มา บล.โกลเบล็ก และ Opportunity day

ณ วันที่ 8 ตุลาคม 63 บริษัทมีงานในมือ 6 โครงการมูลค่ารวม 1,881 ลบ. โดยแบ่งเป็น

1) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องจำลองภาพฉายแสงและเครื่องฉายแสงเร่งอนุภาพมูลค่างาน 125 ลบ. คาดว่าจะส่งมอบใน 4Q63-1Q64

2) โครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน ของ รพ.จุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย มูลค่างาน 967 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 1Q64-2Q64

3) สัญญาซื้อขายระบบเครื่องฉายรังสีรักษาแบบปรับความเข้มรังสีเชิงปริมาตร (Volumetric IMRT) พร้อมชุดกำหนดตำแหน่งและรวมการปรับปรุงสถานที่ กับ ราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ มูลค่า 245 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64

4) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์การแพทย์ เครื่องฉายรังสีรักษาชนิด 3 มิติ กับ จังหวัดจันทบุรีมูลค่า 95.5 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 4Q63-1Q64

5) สัญญาซื้อขายครุภัณฑ์ทางการแพทย์ เครื่องเร่งอนุภาคพลังงานสูงกับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ 2 แห่งมูลค่า 340 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64

6) สัญญาซื้อขายชุดเครื่องมือวัดรังสีและการประกันคุณภาพการรักษาและเครื่องมือยึดตรึงผู้ป่วยด้วยอนุภาคโปรตอน มูลค่า 109 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2Q64

คาดกำไรปี 63 อ่อนตัวแต่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 64

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้และกำไรปี 63 ราว 602 ลบ. และ 31 ลบ. รายได้หดตัว 18%YoY (1H63 มีรายได้ 341 ลบ. คิดเป็น 57% ของประมาณการ) และกำไรหดตัว 66%YoY (1H63 มีกำไร 15.3 ลบ. คิดเป็น 49% ของประมาณการ) เนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องฉายรังสี 2 เครื่องมูลค่า 1.09 พันลบ. (จากโครงการโรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์มูลค่า 125 ลบ.และโครงการโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์มูลค่า 967 ลบ. ซึ่งรวมอยู่ใน Backlog 1.88 พันลบ.) จากผลกระทบของ COVID-19 ทั้งนี้ได้รับการเห็นชอบให้เลื่อนส่งมอบงานจากลูกค้าแล้วทำให้ไม่มีค่าปรับล่าช้า ขณะที่คาดว่ารายได้จากธุรกิจบริการและโรงพยาบาลรักษามะเร็งจะเติบโตสู่ 199 ลบ. (จากธุรกิจบริการ) และ 19 ลบ. (จากโรงพยาบาลรักษามะเร็ง) รวม +20%YoY เนื่องจากรายได้จากการบริการเติบโตขึ้นตามจำนวนเครื่องฉายรังสีที่บริษัทได้จำหน่ายและติดตั้ง ขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลรักษามะเร็งรับรู้รายได้เต็มปี (รพ. เปิดบริการ ต.ค. 62 โดยรายได้ปี 62 ต่ำเพียง 2.3 ลบ.) อย่างไรก็ตามเราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 26.4% สู่ 15.1% เนื่องจากถูกกดดันจากการส่งมอบเครื่องฉายรังสีที่ล่าช้าและธุรกิจโรงพยาบาลยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรขั้นต้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะปรับตัวลง 8-10 ลบ. สู่ 46 ลบ. จากการลดค่าใช้จ่ายในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไร 2Q63 ที่ 0.03 ลบ. ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากไม่มีการส่งมอบเครื่องฉายรังสีใน 2Q63 ที่ผ่านมา

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้และกำไรปี 64 ด้วยมุมมอง Neutral (base case scenario ซึ่งแสดงตามตารางด้านล่าง) โดยคาดว่ารายได้จะเติบโตสู่ 1.92 พันลบ. เติบโต 219%YoY และคาดว่ากำไรจะเติบโตก้าวกระโดดถึง 270%YoY เป็น 115 ลบ.จาก 31 ลบ. ในปี 63 (หดตัว 66%YoY) เนื่องจาก Backlog ทรงตัวในระดับสูงที่ 1,881 ลบ. (ณ 8 ต.ค. 63) ซึ่งรวมการชะลอส่งมอบเครื่องฉายรังสี 2 เครื่องมูลค่า 1.09 พันลบ.จากปี 63 โดย Backlog 1.88 พันลบ.จะรับรู้รายได้ตั้งแต่ 4Q63-2Q64 และคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ของโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน รพ.จุฬาลงกรณ์ ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่สุดของ BIZ มูลค่า 967 ลบ. ใน 1Q64-2Q64 โดยเลื่อนการส่งมอบจาก 3Q63 จากผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลให้วิศวกรชาวต่างชาติไม่สามารถเดินทางเข้ามาติดตั้งเครื่องฉายรังสีได้ ซึ่งปัจจุบันไทยเตรียมเปิดประเทศเพื่อรับชาวต่างประเทศในเดือน ต.ค. 63 ส่งผลให้เราคาดว่าการส่งมอบเครื่องฉายรังสีรักษาดังกล่าวจะส่งมอบได้ภายใน 1Q64-2Q64 ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงจาก 15% สู่ 11% เนื่องจากเครื่องฉายรังสีดังกล่าวเป็นโครงการใหญ่ทำให้อัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และประเมินกำไรปี 64 ราว 115 ลบ. +270%YoY เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 63 ที่มีฐานกำไรต่ำ

ทั้งนี้ปี 64 มีสัดส่วนการรับรู้รายได้ต่อ Backlog เกือบ 100% เมื่อเทียบกับปี 60-62 ซึ่งมีสัดส่วนการรับรู้รายได้ต่อ Backlog ที่ 40-45% เนื่องจากการส่งมอบเครื่องฉายรังสีรักษาโดยทั่วไปใช้เวลา 6-9 เดือน ยกเว้นโครงการศูนย์รักษาผู้ป่วยมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน รพ.จุฬาลงกรณ์ซึ่งเป็นโครงการใหญ่ที่ใช้เวลาติดตั้ง 40 เดือนส่งผลให้ Backlog ปี 60-62 สูงแต่รับรู้รายได้เพียง 40-45% ของ Backlog ขณะที่ปี 64 โครงการดังกล่าวจะทำการส่งมอบภายใน 1H64 ส่งผลให้สัดส่วนการรับรู้รายได้เมื่อเทียบกับ Backlog สูงเกือบ 100%

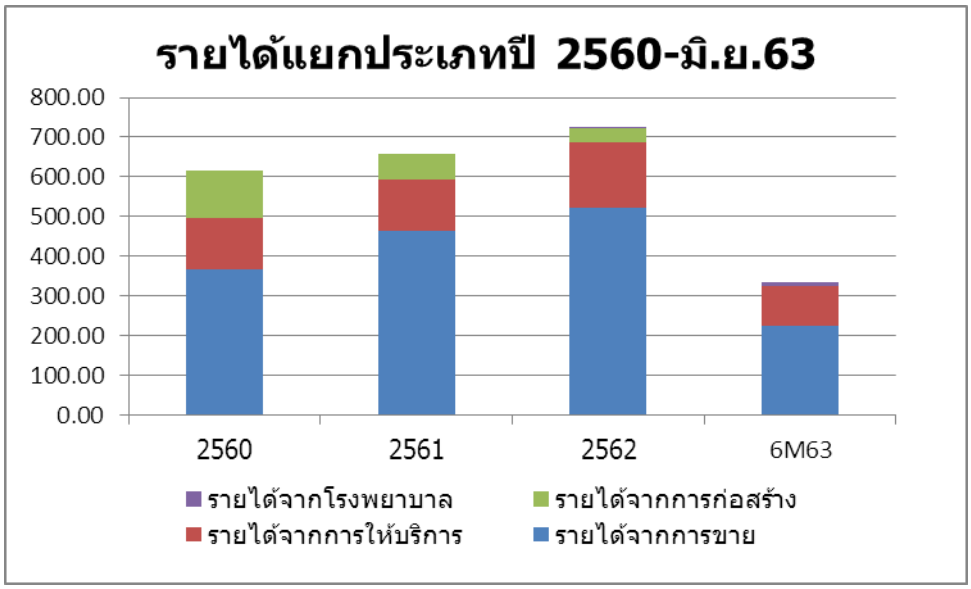
ตารางแสดง Scenario รายได้และกำไรสุทธิปี 64

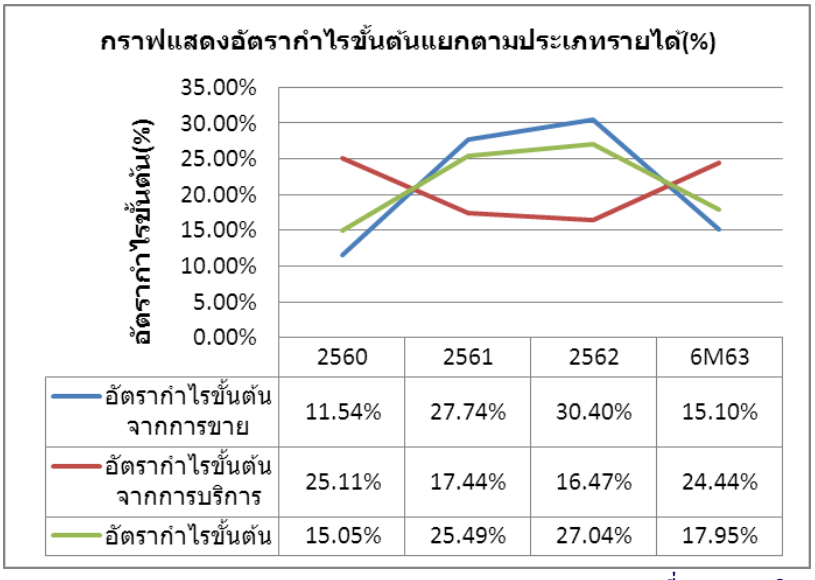
Scenario ปี 64	รายได้ (ลบ.)	กำไรสุทธิ (ลบ)	หมายเหตุ
Worst Case	800-900	50-60	ไม่สามารถส่งมอบงานใหญ่ 967 ลบ.ได้ทัน
Base Case	1,800-1,900	110-130	การส่งมอบงานเป็นไปตามกำหนด
Best Case	2,000-2,200	130-150	ประมูลงานเพิ่มได้อีก 2-3 โครงการจากปัจจุบัน
			ที่มา บล.โกลเบล็ก

ปัจจัยเสี่ยงที่จะทำให้ประมาณการปี 64 ต่ำกว่าที่เราคาด

1. COVID-19 แพร่ระบาดรอบ 2 ทั่วโลกทำให้การเปิดประเทศรับชาวต่างชาติของไทยเลื่อนจาก 4Q63 ออกไปซึ่งจะส่งผลให้วิศวกรชาวต่างชาติเข้ามาติดตั้งเครื่องฉายรังสีที่ศูนย์รักษาผู้ป่วยมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน รพ.จุฬาลงกรณ์ไม่ได้ ส่งผลให้บริษัทต้องเลื่อนการรับรู้รายได้โครงการขนาดใหญ่ 967 ลบ. ออกไปจนกว่าประเทศไทยจะเปิดประเทศรับชาวต่างชาติ
2. โรงพยาบาลรักษามะเร็ง CAH (BIZ ถือหุ้น 65%) ผู้ป่วยเข้ารับการรักษาลดลงจากผลกระทบของเศรษฐกิจชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้เราประเมินรายได้ต่อไตรมาสของ CAH ที่ 7.5 ลบ.ต่อไตรมาสเพิ่มขึ้น 56% จากปี 63 ที่คาดว่าจะมีรายได้รายไตรมาสที่ 4.8 ลบ.
3. ภายหลังการรับรู้รายได้โครงการศูนย์รักษาผู้ป่วยมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตรอน รพ.จุฬาลงกรณ์ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ 967 ลบ. ใน 1H64 เราคาดว่าในอนาคตยังไม่มีโครงการขนาดใหญ่อื่นมาทดแทนเพื่อให้ BIZ มีรายได้เติบโตในระดับสูงใกล้เคียงปี 64 เนื่องจากราคาของเครื่องฉายรังสีเฉลี่ยอยู่ที่ 100-200 ลบ./เครื่อง และบริษัทส่งมอบได้ราว 6-8 เครื่องต่อปี อย่างไรก็ตาม หากบริษัทได้รับโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติมจะเป็น upside ให้เราปรับเพิ่มประมาณการณ์ และราคาเหมาะสม

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org





	2560	2561	2562	6M63
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	11.54%	27.74%	30.40%	15.10%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ	25.11%	17.44%	16.47%	24.44%
อัตรากำไรขั้นต้น	15.05%	25.49%	27.04%	17.95%

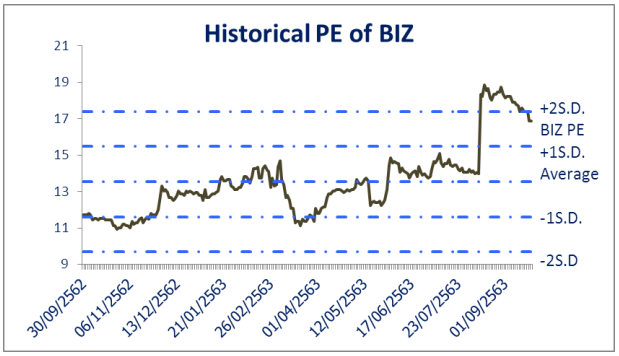
ที่มา งบการเงินและ บล.โกลเบล็ก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP โดยแบ่งการประเมินมูลค่าออกเป็น 2 ส่วน 1. ธุรกิจติดตั้งเครื่องฉายรังสีใช้วิธี P/E ratio โดยอิง P/E ratio ที่ 11.8 เท่า คำนวณจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปีที่ 13.8 เท่าปรับส่วนลด 1S.D. ที่ 2.0 เท่า เนื่องจากปี 64 มีการส่งมอบงานใหญ่มูลค่า 1 พันลบ. ซึ่งเราคาดว่าในอนาคตการรับงานจะกลับสู่ภาวะปกติที่ 100-20 ลบ.ต่อโครงการ ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 64 ที่ 0.29 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสม 3.42 บาท และ2. ธุรกิจโรงพยาบาลเฉพาะทางรักษามะเร็ง (CAH ซึ่ง BIZ ถือหุ้น 65%) เราใช้หลักอนุรักษ์นิยม (Conservative) ในการประเมินเนื่องจากธุรกิจโรงพยาบาลยังไม่สร้างกำไร จึงใช้มูลค่าเงินลงทุนหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดของ BIZ ได้ราคาเหมาะสม 0.33 บาทต่อหุ้น โดยมูลค่าเงินลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาล 130 ลบ. และจำนวนหุ้นทั้งหมดของ BIZ อยู่ที่ 400 ล้านหุ้น ดังนั้น เราประเมินราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 64 รวมที่ 3.75 บาทและคาดหวัง Yield เฉลี่ยที่ 4.0%

ค่า P/E Ratio ย้อยหลัง 1 ปี



ที่มา บล.โกลเบล็ก และ Aspen

ตารางแสดงราคาเหมาะสมแยกตามธุรกิจ

ธุรกิจ	ราคาเหมาะสม (บาท)
เครื่องฉายรังสี	3.42
โรงพยาบาลมะเร็ง	0.33
รวม	3.75
ที่มา Aspen และบล.โกลเบล็ก	

อัตราส่วนสำคัญทางการเงินของกลุ่มโรงพยาบาลซึ่งมีสินทรัพย์ไม่เกิน 1.5 พันล้านบาทและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

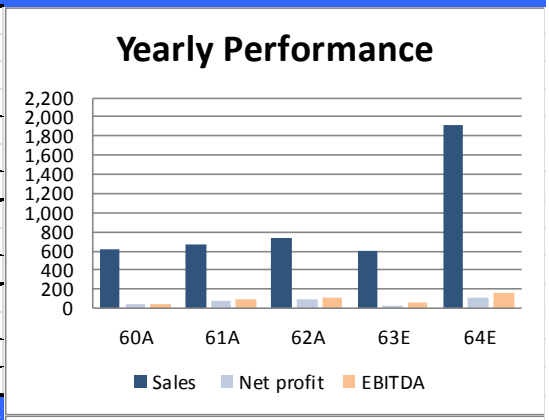
หลักทรัพย์	Asset (mB)	ROE (%)	PBV	PE
KDH	581	3.9	3.3	30.2
EKH	973	10.8	3.4	89.2
WPH	1384	-1.2	1.2	N/A
CAH	500	-3.2	N/A	N/A
BIZ	1,582	14.8	2.6	17.4
ที่มา SET				

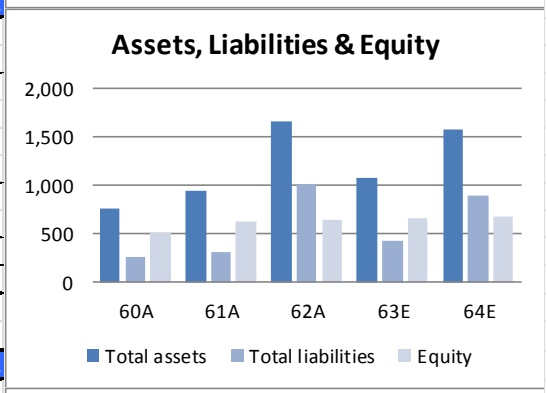
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

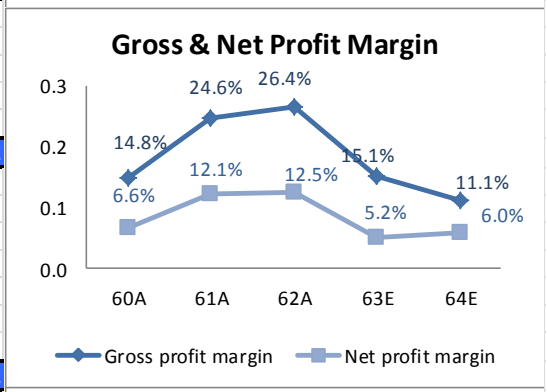
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Cash	395	179	218	303	245
Receivables	158	243	204	168	751
Inventory	9	72	771	150	100
other current assets	0	78	40	40	40
Current assets	562	573	1,232	661	1,135
Non-current assets	205	370	425	413	437
Total assets	767	943	1,657	1,074	1,572
Current liabilities	74	145	774	189	676
Long-term liabilities	181	169	239	233	212
Total liabilities	255	314	1,012	421	888
Paid-up, prem share & others	422	422	422	422	422
Retained earnings	89	139	166	174	204
Minority interest	0	68	57	56	57
Equity	512	629	645	653	684
P&L (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Sales	623	665	734	602	1,920
Cost of sales	531	501	540	511	1,707
Gross profits	93	164	194	91	213
Selling & admin exp.	40	63	78	34	54
EBIT	53	101	116	57	159
Interest exp.	1	1	8	11	17
EBT	51	99	109	45	142
Taxes	10	21	28	14	27
Minority interest	0	-2	-11	0	0
Net profit	41	81	91	31	115
EBITDA	53	101	116	57	159
Fully Diluted EPS (Bt)	0.10	0.20	0.23	0.08	0.29
Cashflow projection (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
EBIT(1-t)	43	79	88	42	132
Dep. & Amortization	-2	-2	-8	-20	-20
Change in net working capital	149	-114	-328	294	-287
Capital expenditure	-27	-111	-264	0	0
Firm free cashflow	163	(147)	(512)	316	(175)
Cashflow projection (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Gross profit margin	14.8%	24.6%	26.4%	15.1%	11.1%
Net profit margin	6.6%	12.1%	12.5%	5.2%	6.0%
Current ratio (x)	7.6	4.0	1.6	3.5	1.7
Times interest earned (x)	31.0	76.5	11.7	3.8	7.8
Debt to Equity (x)	0.5	0.5	1.6	0.6	1.3
ROA	8%	12%	9%	2%	9%
ROE	8%	15%	16%	5%	19%
Trends (%)		**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Sales growth		7%	10%	-18%	219%
Expense growth		59%	23%	-56%	58%
EBIT growth		90%	16%	-51%	181%
Net Profit		96%	13%	-66%	270%
EBITDA		90%	16%	-51%	181%
EPS		96%	13%	-66%	270%
Quarterly performance (Btm)	**2Q62**	**3Q62**	**4Q62**	**1Q63**	**2Q63**
Sales	207	242	189	263	78
Cost of sales	151	175	141	228	61
Selling & admin exp.	19	17	26	13	11
Interest exp.	1.1	1.7	3.6	6	6
Taxes	7	11	8	6	2
Net profit	26	40	21	15	0

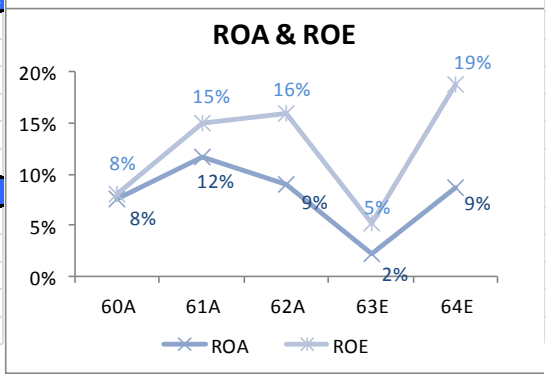
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org