

อินเตอร์ ฟาร์มา - IP

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

19.60 บาท

ราคาเป้าหมาย

15.30 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

MAI

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



เกษ ดวงกอง
เลขทะเบียนวิเคราะห์: 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

IP ซื้อมกิจการโรงงานยา TEVA ต่อยอดสู่ผู้นำเวชภัณฑ์มาตรฐานโลก

- IP ซื้อมกิจการโรงงานยา TEVA**
 จากข่าวแจ้งตลาดในวันที่ 9 ก.พ. 2564 โดย บริษัท อินเตอร์ ฟาร์มา จำกัด (มหาชน) มีมติเข้าทำรายการซื้อโรงงานผลิตยาแผนปัจจุบันและเครื่องจักร พร้อมทะเบียนยา 4 ตัวรับ มูลค่า 160 ล้านบาท พื้นที่ 20 ไร่ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมโรจนะ 2 จ.พระนครศรีอยุธยา จากบริษัท เทวา ฟาร์มา (ประเทศไทย) จำกัด โดยใช้เงินหมุนเวียนในบริษัท โดย TEVA เป็นบริษัทเวชภัณฑ์ระดับโลกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กและตลาดหลักทรัพย์เทลอาวีฟ
- คาดการณ์การซื้อโรงงานสนับสนุนการเติบโตทั้งในประเทศและต่างประเทศ**
 จากการประชุมออนไลน์กับผู้บริหาร IP วานนี้ (9 ก.พ. 2564) ในเบื้องต้นคาดว่าจะการซื้อขายจะแล้วเสร็จราว เดือน ก.ค. 2564 และสามารถดำเนินการถ่ายโอนกิจการทั้งหมดได้ภายในสิ้นปี 2564 พร้อมข้อตกลงรับจ้างผลิตยาให้กับ เทวา ฟาร์มา (ประเทศไทย) เป็นระยะเวลาราว 3-5 ปี โดยสามารถใช้เป็นโรงงานรับจ้างผลิตยาและอาหารเสริม (OEM) และผลิต In-house brand ได้ ซึ่งจะช่วยให้ IP ยกระดับมาตรฐานให้เป็นที่ยอมรับและรู้จักในระดับสากล อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารยังไม่สามารถแจ้งรายละเอียดของดีลได้ เนื่องจากอยู่ระหว่างกระบวนการการเข้าทำรายการซื้อขาย
- โอกาสจากการปลดล็อกกัญชง**
 ปัจจุบัน IP อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตในการผลิตและพัฒนาสินค้าเกี่ยวกับกัญชง โดยผ่านบริษัท โมเดิร์น ฟาร์มา จำกัด โดยจะอยู่ในส่วนกลางน้ำและปลายน้ำ กล่าวคือ พัฒนาและผลิตยาจากสมุนไพร อาหารเสริม และเวชสำอาง โดยคาดว่าจะการผลิตเป็นอาหารเสริมและเวชสำอางจะใช้เวลานั้นกว่าผลิตยา เนื่องจากยาต้องใช้เวลาขึ้นทะเบียนราว 1 ปี ส่วนอาหารเสริมราว 2 เดือน หลังจากได้ใบอนุญาต
- มุมมองเชิงบวก ทบทวนปรับประมาณการขึ้นหลังประกาศงบปี 2563**
 - ฝ่ายวิเคราะห์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อประเด็นการเข้าทำรายการซื้อโรงงานดังกล่าว เนื่องจากเป็นการต่อยอดธุรกิจเดิม และเป็นโอกาสในการรับจ้างผลิตยาและอาหารเสริมในอนาคต ทำให้บริษัทเป็นผู้นำเวชภัณฑ์ครบวงจร โดยทางบริษัทคาดเป้าหมายรายได้ระยะ 5 ปี ที่ราว 2,200 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย CAGR (ปี 2563-2568) ราว 34.5% ต่อปี
 - แนะนำ “เก็งกำไร” (เดิม “ถือ”) ราคา Fair Value 15.30 บาท ซึ่งขายที่ระดับ Forward P/E ราว 32 เท่า โดยฝ่ายวิเคราะห์ฯอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ ซึ่งจะทำการปรับประมาณการอีกครั้งภายหลังการประกาศงบปี 2563 เนื่องจากเห็นโอกาสการเติบโตสูงจากการ M&A อย่างไรก็ตามปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวสูงถึงราว 13% DoD ภายใน 1 วัน คาดสะท้อนข่าวดี

ความเสี่ยง: ดีลล่าช้า, การนำเข้าสินค้าล่าช้า, การแข่งขันด้านราคา

Financial Highlights

Year End:	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Revenue (Btmn)	317	371	457	729	802
EBITDA(Btmn)	42	64	133	197	242
Net Profit (Bt mn)	30	43	76	127	162
EPS (Bt)	0.14	0.21	0.37	0.62	0.79
EV/EBITDA (x)	95.3	58.2	30.0	20.1	16.0
PER(x)	136.0	92.9	53.1	31.8	24.9
P/BV (x)	37.7	8.7	8.6	7.2	6.1
DPS(Bt)	0.00	0.18	0.18	0.31	0.39
Div Yield (%)	0.0%	0.9%	0.9%	1.6%	2.0%
ROE (%)	55.5%	15.2%	16.2%	24.6%	26.6%

INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)					
Income statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Revenue	317	371	457	729	802
Cost of Sales and Services	(125)	(157)	(183)	(291)	(317)
Gross Profit	192	214	274	437	485
SG&A	(152)	(157)	(178)	(277)	(281)
Operating Profit	40	57	96	160	205
Other Income (Expenses)	1	5	5	5	5
Associates & JV	(1)	(0)	0	0	0
EBIT	40	62	100	165	209
EBITDA	42	64	133	197	242
Interest Expense	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)
Pretax Profit	40	61	100	163	208
Income Tax	(11)	(14)	(20)	(33)	(42)
NPAT	29	47	80	131	166
Minority Interests	1	(4)	(4)	(4)	(4)
Core Profit	30	43	76	127	162
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	30	43	76	127	162
Financial Position					
Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Cash and Cash Equivalents	33	343	76	81	167
Accounts Receivable	87	112	93	172	176
Inventories	54	50	50	88	91
Total Current Assets	176	505	220	343	436
Property, Plant & Equipment	11	10	311	318	325
Others	9	11	13	22	24
Total Assets	195	526	544	683	785
Short-term Debt	12	9	9	9	9
Accounts Payable	68	38	49	89	91
Total Current Liabilities	87	56	69	115	119
Long-term Debt	0	0	0	0	0
Total Liabilities	88	60	72	122	126
Paid-up Capital	65	103	103	103	103
Share Premium	0	287	287	287	287
Retained Earnings	14	44	82	171	269
Others	22	22	0	0	0
Minority Interest	6	10	0	0	0
Total Equity	107	466	472	561	659
Total Liabilities & Equity	195	526	544	683	785

INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)					
Cash Flow Statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Pretax Profit	40	61	100	163	208
Depreciation & Amortization	2	2	32	33	33
Change in Working Capital	(39)	(48)	28	(77)	(5)
Others	(9)	(10)	(39)	(21)	(31)
CF from Operating Activities	(6)	5	121	98	205
Capital Expenditure	(7)	(1)	(334)	(39)	(40)
Others	(1)	(1)	(0)	0	0
CF from Investing Activities	(8)	(2)	(334)	(39)	(40)
Capital Raising	27	337	0	0	0
Net Proceeds from Debt	12	(2)	(0)	0	0
Cash Dividend	(28)	(12)	(38)	(38)	(64)
Others	(0)	(16)	(16)	(16)	(16)
CF from Financing Activities	10	307	(54)	(54)	(80)
Net Change in Cash	(4)	310	(266)	5	85
Beginning cash	36	32	343	76	81
Ending cash	32	343	76	81	167

Key Ratios					
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.21	0.37	0.62	0.79
Core EPS	0.14	0.21	0.37	0.62	0.79
DPS	0.00	0.18	0.18	0.31	0.39
BV	0.52	2.26	2.29	2.72	3.20
EV	19.50	17.98	19.27	19.25	18.83
Valuation Ratios					
PER (x)	136.0	92.9	53.1	31.8	24.9
P/BV (x)	37.7	8.7	8.6	7.2	6.1
P/CF (x)	-652.4	802.0	33.2	41.2	19.7
EV/EBITDA (x)	95.3	58.2	30.0	20.1	16.0
Dividend Yield (%)	0.0%	0.9%	0.9%	1.6%	2.0%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	60.5%	57.6%	60.0%	60.0%	60.5%
EBITDA Margin (%)	13.3%	17.1%	29.0%	27.1%	30.2%
EBIT Margin (%)	12.7%	16.6%	22.0%	22.6%	26.1%
Net Profit Margin (%)	9.4%	11.7%	16.6%	17.4%	20.2%
ROA (%)	30.4%	12.1%	14.2%	20.7%	22.1%
ROE (%)	55.5%	15.2%	16.2%	24.6%	26.6%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	2.0	9.0	3.2	3.0	3.7
Quick Ratio (x)	1.4	8.1	2.4	2.2	2.9
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	-0.2	-0.7	-0.1	-0.1	-0.2
Interest Coverage Ratio (x)	932.9	104.4	110.0	113.1	130.3
Growth					
Revenue (%)	28.1%	17.2%	23.0%	59.5%	10.1%
EBITDA (%)	43.7%	50.9%	108.3%	49.0%	22.7%
Reported Net Profit (%)	88.8%	46.5%	74.8%	67.2%	27.8%
Reported EPS (%)	88.8%	46.5%	74.8%	67.2%	27.8%
Core Profit (%)	88.8%	46.5%	74.8%	67.2%	27.8%
Core EPS (%)	88.8%	46.5%	74.8%	67.2%	27.8%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด