

# INTER PHARMA – อินเตอร์ ฟาร์มา (IP)

## คำแนะนำ

ซื้อ

## ราคาปิด

11.70 บาท

## ราคาเป้าหมาย

19.00 บาท

## หมวดอุตสาหกรรม

สินค้าอุปโภคบริโภค/MAI

## Anti-corruption:

n/a

## CG SCORE



## นักวิเคราะห์

เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

อุทธิวัฒน์ อิศวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

## อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

### Highlight การประชุม

- ผู้บริหารวางแผนนำ LAB Pharmacy และ โรงพยาบาลนครพัฒน์ เข้าตลาดเร็วสุดช่วง 1Q67 และเข้าสุดช่วง 4Q67 โดยปัจจุบันได้มีการตั้ง financial advisor และ auditor เรียบร้อยแล้ว
- ใน 5 เดือนที่ผ่านมาได้มีการเปิดสาขา LAB Pharmacy 5 สาขาและ renovate อีก 1 สาขา และในปีนี้จะมีการเปิดสาขาอีก 10 สาขา แบ่งเป็นสาขาในทาง 9 สาขา และคาดว่าจะมีการทดลองเปิดสาขาใน PTTOR อีก 1 สาขา ส่งผลให้สาขาของ LAB Pharmacy สิ้นปี 66 อยู่ที่ 36 สาขา โดยผู้บริหารตั้งเป้าขยายสาขาในทางเป็น 70 สาขาภายในปี 68 (ผู้บริหารให้ขอมูลว่าการเปิด 1 สาขาในทางใช้เงินลงทุนราว 3 – 5 ล้านบาท)
- โรงพยาบาลนครพัฒน์กำไรไตรมาส 1 อยู่ที่ 3 ล้านบาท ลดลง YoY และ QoQ เพราะลูกค้าล้มเลิกใจหายไป แต่ไตรมาส 2 ดีขึ้นเนื่องจากโควิดกลับมาระบาดอีกรอบ
- บริษัทใช้งบ renovate โรงพยาบาลนครพัฒน์ราว 50 ล้านบาท คาดเสร็จสิ้นปี 66 โดยจะเป็นการปรับโครงสร้างตึกและแบ่งโซนต่างๆให้ชัดเจนยิ่งขึ้น
- ได้มีการจ่ายเงินกู้ของบริษัท Modern Pharma ทำให้ไม่มีภาระดอกเบี้ยในส่วนนี้
- ลูกหนี้ค้างชำระที่เกินกำหนดอายุที่ 61 ถึง 90 จำนวน 32.7 ล้านบาทเป็นลูกค้าโรงพยาบาล โดยผู้บริหารได้ให้ขอมูลว่าลูกค้าโรงพยาบาลมีการจ่ายหนี้ช้ากว่ากำหนด บางแต่จ่ายแน่นอน และไม่ใช้ประเด็นที่ต้องกังวล
- ไปรเจคตาายังคงเดินหน้าต่อ และคง timeline การออกผลิตภัณฑ์ในช่วง 4Q69
- ช่วงที่ผ่านมาได้มีการทลายโกดังสินค้า Probiotic ของปลอม 1 โกดัง โดยผู้บริหารประเมินยอดขายราว 10 ล้านบาทถูกกระทบจากสินค้าลอกเลียนแบบนี้ โดยการทลายโกดังจะทำให้ยอดขายส่วนนี้กลับมา ทั้งนี้ทางบริษัทกำลังเร่งดำเนินการทลายโกดังสินค้าลอกเลียนแบบที่เหลือ
- บริษัทได้มีการทำโฆษณาโปรโมท “YUUU toothpaste” และกำลังจะโปรโมทยาสามัญตัวใหม่ “Bella Para” และมีการเซ็นสัญญากับดาราสาว 2 ท่าน โดยค่าใช้จ่าย SG&A ส่วนนี้ จะถูกแบ่งไปหลายไตรมาส
- โรงงานผลิตยาที่อยู่ยามีกำลังการผลิตยา 700 ล้านเม็ดต่อปี โดยปัจจุบันใช้กำลังการผลิตเพียง 20% ของ capacity เท่านั้น โดยผู้บริหารกำลังมองหาดีลกับลูกค้าเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต

## ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทไตรมาส 1 รายได้และกำไรเติบโตจากธุรกิจขายยาและโรงพยาบาลเป็นหลัก ในขณะที่ธุรกิจเดิมทรงตัว ทั้งนี้เราคาดว่าไตรมาส 2 กำไรจะดีขึ้น YoY ทรงตัว QoQ จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว รวมถึงการขาย Lab Pharmacy เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 154 ล้านบาท โต 28.8% YoY (กำไรไตรมาส 1 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปี)
- เรายังแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 19 บาท โดยมองว่า IP เป็นบริษัทที่ยังสามารถเติบโตได้ดีในระยะยาว แต่ระยะสั้นอาจมีปัจจัยกดดันจากภาพเศรษฐกิจ

**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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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