

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

26 พฤศจิกายน 2564

ขยายสายธุรกิจยา เล็งเห็นศักยภาพเติบโตในอนาคต

PTT ผ่านบริษัทย่อย Innobic Asia (PTT ถือหุ้น 100%) เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท Lotus Pharmaceutical Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทผลิตยาสามัญชั้นนำ มูลค่าสูง ครอบคลุมหลายกลุ่มโรค และ เข้าลงทุนใน Adalvo Limited ซึ่งประกอบธุรกิจด้านสิทธิในการวางตลาดยา ผ่านเครือข่ายทั่วโลก ด้วยมูลค่าเงินลงทุนราว 250 ล้านบาท โดยมีเป้าหมายในการเร่งผลักดันให้อินโนบิกก้าวไปสู่การเป็นผู้ดำเนินธุรกิจยาแบบครบวงจร มองเป็นบวกในระยะยาวสำหรับการขยายการลงทุนเพิ่มในสายธุรกิจใหม่ของ PTT

เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น Lotus Pharmaceutical เป็น 37% และถือหุ้น 60% ใน Adalvo

PTT แจ้งการร่วมลงทุนเพื่อเพิ่มสัดส่วนในบริษัท Lotus Pharmaceutical Company Limited และ การลงทุนใน Adalvo Limited โดยมีรายละเอียดดังนี้

Innobic Asia (PTT ถือหุ้นทั้งหมด 100%) ร่วมลงทุนกับ Aztiq HK Limited ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ Aztiq เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Alvogen Emerging Markets Holdings Limited ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักใน Lotus Pharmaceutical และถือหุ้น 100% ใน Alvogen Malta (Out-Licensing) Holding Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ บริษัท Adalvo Limited (Adalvo) ที่ประกอบธุรกิจด้านสิทธิในการวางตลาดยา ผ่านเครือข่ายทั่วโลก โดย Transaction นี้มีมูลค่ารวมราว 475 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ PTT ลงทุนราว 250 ล้านบาท ซึ่งการลงนามสัญญาการซื้อขายหุ้นได้เกิดขึ้นช่วงกลางวันของวันที่ 26 พ.ย. 2564 ซึ่งคาดว่าจะการซื้อขายจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ใน 1Q65 ภายหลังเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ได้สำเร็จ

ทั้งนี้ Innobic Asia จะถือหุ้นทางอ้อมใน Lotus Pharmaceutical ที่ประมาณ 37% (จากเดิม 6.66%) และถือหุ้นประมาณ 60% ใน Adalvo โดยการขยายการลงทุนครั้งนี้มีส่วนในการเร่งผลักดันให้อินโนบิกก้าวไปสู่การเป็นผู้ดำเนินธุรกิจยาแบบครบวงจร ซึ่งการเป็นผู้ถือหุ้นหลักใน Lotus Pharmaceutical จะส่งผลให้อินโนบิกมีศักยภาพความพร้อมในการดำเนินธุรกิจยาครบวงจรตั้งแต่การวิจัยและพัฒนาสูตรยา รวมถึงการผลิตและจัดจำหน่าย

PTT

แนะนำ : **ซื้อ**

ราคาปัจจุบัน (บาท) 37.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 49.50



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350



โดยมุ่งเน้นที่ยาสามัญครอบคลุมหลายกลุ่มโรคโดยเฉพาะโรคมะเร็งและโรคระบบประสาท ซึ่งจะเป็นการเพิ่มโอกาสให้คนไทยสามารถเข้าถึงยาที่มีคุณภาพมาตรฐานสากล

โดยบริษัท Lotus Pharmaceutical จำกัด ก่อตั้งในปี 1966 มีสำนักงานใหญ่ที่ไต้หวัน เป็นบริษัทผลิตยาสามัญชั้นนำ มูลค่าสูง ครอบคลุมหลายกลุ่มโรค อาทิ โรคระบบประสาท โรคหลอดเลือดและหัวใจ โรคมะเร็ง โรคสุขภาพผู้สูงอายุ โรคอ้วน Lotus Pharmaceutical เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มบริษัท Alvogen ในปี 2014 มีสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ สถาบันวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ โรงงานผลิตยาในไต้หวันและเกาหลี ที่ได้มาตรฐานระดับสากล ผลิตภัณฑ์ของบริษัทถูกจำหน่ายในตลาดที่สำคัญในหลายภูมิภาค ผ่านเครือข่ายและคู่ค้าที่เป็นบริษัทยาชั้นนำของโลก

ส่วน Adalvo (ถือหุ้นโดย Alvogen Malta (Out-Licensing) Holding Ltd.) ผู้นำธุรกิจ B2B ที่มีเครือข่ายทั่วโลก ให้ความสำคัญในการคัดเลือก Portfolio มูลค่าสูงที่ครอบคลุมยาโมเลกุลเล็ก (ยาเคมี) ยาชีววัตถุและเปปไทด์ และสร้างมูลค่าเพิ่มให้ยา อาทิ ยาโรคระบบประสาท ซึ่งสามารถสร้างจุดเด่นและความแตกต่างจากคู่แข่ง ปัจจุบัน Adalvo นั้นทำตลาดกว่า 100 ประเทศ ผ่านคู่ค้าชั้นนำกว่า 90 ราย

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกในระยะยาวสำหรับการขยายการลงทุนอีกแขนงของ PTT ซึ่งมองเห็นศักยภาพการเติบโตได้ในอนาคต แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่าเพิ่มจากการเข้าลงทุนดังกล่าวในด้านผลการดำเนินงานของทั้งบริษัท Lotus Pharmaceutical จำกัด และบริษัท Adalvo Limited (Adalvo) ซึ่งหากมีข้อมูลเพิ่มเติมจะนำเสนอรายละเอียดต่อไป

ทั้งนี้ยังคงคำแนะนำซื้อ อิงมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2565 ในปัจจุบันที่ 49.5 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้น PTT ในปัจจุบันยังถือว่า laggard กลุ่มฯ และราคาน้ำมัน รวมถึงศักยภาพการเติบโตในอนาคตอยู่มาก มองเป็นจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	92,951	37,766	100,326	101,101	106,748
Norm Profit	88,366	32,987	100,326	101,101	106,748
EPS (บาท)	3.25	1.32	3.51	3.54	3.74
PER (เท่า)	11.60	28.55	10.75	10.67	10.10
DPS (บาท)	2.00	1.00	1.40	1.60	1.75
Dividend Yield (%)	5.3	2.6	3.7	4.2	4.6
BVS (บาท)	30.76	30.88	33.71	35.65	37.64
EVEBITDA	4.93	6.85	4.34	4.71	4.53
ROE (%)	10.60	4.29	10.88	10.21	10.20

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / TH Sarabun New 10