



สำนักข่าว อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinancethai.com

(/index.aspx)



Latest News

| 5 มกราคม 2561 | 12:59



บล.เคทีบี (ประเทศไทย) : D แนะนำซื้อ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 11.40 บาท

ภาคสาขาใหม่จะพลิกกำไรและสาขาเก่าทำกำไรเพิ่มขึ้น หนุนกำไรสุทธิ 4Q17 โตต่อ

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q17 จะอยู่ที่ 12 ล้านบาท เติบโต 19%YoY และ 0.3% QoQ โตต่อเนื่อง โดยได้รับการหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ BIDD และสาขาย่อยในแบรนด์ Smile signature และ Dental signature อีก 12 สาขา ซึ่งปัจจุบันเหลือเพียง 2 สาขาที่ขาดทุนอยู่ คือ Dental signature สาขาเซ็นทรัลเฟสติวัลอีสต์วิลล์ และ Smile signature สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า ส่วน Dental signature สาขาเอ็มควอเทียร์ ที่เพิ่งเปิดไปเมื่อเดือน ก.ค. 17 เริ่มจะมีกำไรแล้ว ส่งผลให้เรคาดว่ารายได้ใน 4Q17 ของ D จะอยู่ที่ 128 ล้านบาท เติบโต 17% YoY และ 10% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ซึ่งประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ของเรอยู่ที่ 47 ล้านบาท เติบโต 12% YoY

แผนงานการก่อสร้างโรงพยาบาลพิน BIDH ยังเป็นไปตามกำหนดการ รอดอกเสาคือ

เรคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะอยู่ที่ 59 ล้านบาท เติบโต 24% YoY โดยการเติบโตหลักมาจากสาขาเก่าและใหม่ทำกำไรมากขึ้น และคาดว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่มอีกประมาณ 3-4 สาขาต่อปี นอกจากนี้บริษัทจะเน้นส่งเสริมการขายมากขึ้นสำหรับสาขาที่ยังขาดทุนอยู่ 2 สาขา สำหรับ ปี 2019 เรคาดกำไรสุทธิจะก้าวกระโดดไปที่ 83 ล้านบาท เติบโต 40% YoY จากการขึ้นโรงพยาบาลพิน BIDH ในซอยสุขุมวิท 2 ซึ่งจะทำการได้ตั้งแต่ปีแรกที่เปิด โดยปัจจุบันบริษัทกำลังจะลงเสาคือในเดือน ม.ค. 18 นี้ และคาดว่าจะเปิดได้ต้นเดือน เม.ย. 19

ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 11.40 บาท ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) ถึง WACC ที่ 7.8% และ terminal growth ที่ 3% ทั้งนี้ เรคาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตได้ตั้งแต่ปี 2018 โดยเฉพาะปี 2019 ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งเรคาดว่า D จะมีอัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (CAGR) ในช่วงปี 2017 - 2020 ที่ 34% มากกว่าการเติบโตของกลุ่มโรงพยาบาลที่ประมาณ 10 - 15% แนะนำ "ซื้อ"

Analyst:
Amnart Ngosawang

เรียบเรียง อรุณ ภัทรกุล
อีเมล. reporter@efinancethai.com