



**‘โกลเบลิก’ แนะนำ ‘ซื้อ’ D
ราคาเหมาะสม 10.48 บาท**

- กำไรงวด 4Q/60 มีแนวโน้มสดใส เรายังคงประมาณกำไรปี 60 ตามเดิม
- การเปิดโรงพยาบาลทันตกรรมในปี 62 หนุนรายได้ในอนาคตเติบโต
- ด้วยประมาณการที่ Conservative คาดกำไรปี 61 เติบโต 16%
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 10.80 บาท

→ **ย้ายตอกหน้า31**



(ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS แนะนำ “ซื้อ” D โดยปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 10.80 บาท จากมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตต่อเนื่องท่ามกลางภาพรวมการท่องเที่ยวในประเทศไทยที่มีแนวโน้มดี เรากลับมาใช้ Prospect PBR ระดับเดิม 37 เท่า จากที่เคยปรับลดเหลือ 35 เท่า และประเมินกำไรต่อหุ้นปี 61 ราว 0.292 บาท ได้ราคาเหมาะสม 10.80 บาท (ระดับเดิม 10.22 บาท) ซึ่งยังมี Upside จากราคาปิดล่าสุด

● ทั้งนี้บริษัทได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ท่องเที่ยวในประเทศไทยที่ดีมากในปี 60 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้ของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติ 50-60% และส่วนที่เหลือ 40-50% เป็นลูกค้าคนไทย

● อีกทั้งบริษัทร่วมมือกับผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ในประเทศออสเตรเลีย ประเภท

ผู้เชี่ยวชาญทางความงามด้านศัลยกรรมทันตกรรม ทำให้ให้ลูกค้าชาวต่างชาติโดยเฉพาะลูกค้าชาวออสเตรเลียให้ความสนใจเข้ามาใช้บริการรักษารากฟันเทียม ครอบฟัน และจัดฟันเสริมความงาม รวมถึงลูกค้าในประเทศที่ให้ความสนใจดูแลรักษาฟันเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผู้สูงวัยที่เข้ามาใช้บริการมากขึ้นกว่าเดิม ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ได้ในช่วงไตรมาส 4/2560 ราว 127 ล้านบาท ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส โดยเติบโต 10% จากไตรมาสก่อน และ 17% จากปีก่อน และคาดการณ์กำไรสุทธิราว 15.50 ล้านบาทเติบโต 25% จากไตรมาสก่อน และ 47% จากปีก่อน โดยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 60 ตามเดิมที่ 50 ล้านบาท เติบโต 19%

● นอกจากนี้การเปิดโรงพยาบาลทันตกรรมในปี 62 หนุนรายได้ในอนาคตเติบโต โดยการก่อสร้างโรงพยาบาลทันตกรรมที่บริเวณ ถ.สุขุมวิท งบลงทุนกว่า 450 ล้านบาทเจาะกลุ่มลูกค้าต่างชาติและลูกค้าคนไทยระดับบนมีความคืบหน้าในการว่าจ้างผู้รับเหมางานฐานรากแล้ว บริษัทคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ภายในเดือน เม.ย. 2562 ซึ่งคาดว่าจะสร้างผลกำไรได้ตั้งแต่นั้นปีแรกที่เริ่มดำเนินการ นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการซื้อและเจรจาเพื่อเข้าซื้อกิจการนำเข้าและจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ด้านทันตกรรม โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 2Q/61 ซึ่งจะช่วยให้มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปัจจุบัน หากเข้าซื้อกิจการได้สำเร็จ

● ดังนั้นประมาณการที่ Conservative คาดกำไรปี 61 เติบโต 16% แม้บริษัทตั้งเป้าจะมีรายได้ปี 61 เติบโตประมาณ 10-20% จากปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทเตรียมเปิดสาขาแห่งใหม่เพิ่มอีก 4 แห่งจากปัจจุบันเน้นทำเลภายในกรุงเทพฯ ซึ่งมีทั้งการสร้างใหม่และการซื้อกิจการเพื่อรองรับลูกค้าต่างชาติ และลูกค้าระดับบน และการเติบโตจากสาขาเดิมมีอยู่แล้ว 13 สาขา และการได้รับอานิสงส์จากภาวะเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 60 ฝ่ายวิจัย คาดรายได้ปี 61 ราว 484 ล้านบาท เติบโต 5% และคาดการณ์กำไรสุทธิราว 58 ล้านบาท เติบโต 16%