



## Hoon Inside News Feed

Home > News Feed

### บล.บัวหลวง : D แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 10.50 บ.

Dental Corporation D TB / Dm.BK

Sector: MAI

คำแนะนำพื้นฐาน: ซื้อ

เป้าหมายพื้นฐาน: 10.50 บาท

ราคา (31/01/61): 9.30 บาท

#### The first M&A of the year

เมื่อวานนี้บริษัทแจ้งตลาดฯ ถึงการลงนามใน LoI ในการเข้าซื้อคลินิกทันตกรรม 3 แห่ง เรามีมุมมองเชิงบวกต่อดีล M&A ดีลแรกของปีในครั้งนี้นี้ เพราะ 1) เป็นการ M&A เพื่อเปิดตลาดใน Segment ใหม่ให้กับบริษัท คือ Segment ที่เป็น mass market ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ และมีโอกาสในการต่อยอดเพิ่มได้อีกมาก 2) เป็นสินทรัพย์ที่ดำเนินงานอยู่แล้ว คาดบริษัทสามารถรับรู้กำไรเข้ามาได้ทันที เบื้องต้นเราประเมินว่าดีลนี้จะเพิ่มกำไรให้บริษัทได้ราว 10-15% (ซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ) เราแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ปัจจุบันหุ้นเทรด P/E 31 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงพยาบาลที่เทรดราว 35 เท่า

#### เติบโตแบบ Inorganic ประกาศ M&A เจาะตลาด Mass ...

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์ขยายตลาดไปสู่ตลาด mass ซึ่งเป็นการเพิ่ม segment ใหม่ให้กับบริการของบริษัทที่มีความครอบคลุมมากขึ้น โดยบริษัทแจ้งตลาดถึงการลงนามใน Letter of Intent (LoI) ในการเข้าซื้อคลินิกทันตกรรม 3 แห่ง ราคาประมาณ 25-35 ล้านบาท (ซึ่งอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่า) และคาดว่าจะการเข้าซื้อจะเสร็จภายใน 1Q18 เรามองว่าราคาซื้อนั้นน่าจะสมเหตุผล เพราะปกติแล้วบริษัทใช้เงินลงทุนต่อคลินิกราว 8-12 ล้านบาท อยู่แล้ว

#### ... เบื้องต้นคาดหุ้นกำไรเพิ่มขึ้นราว 10-15%

เนื่องจากดีลนี้บริษัทจะได้สินทรัพย์ที่ดำเนินการอยู่แล้ว เราคาดว่าจะสามารถรับรู้กำไรเข้ามาได้ทันที ซึ่งเราจะปรับประมาณการกำไรขึ้นหลังจากประชุมกับผู้บริหาร เบื้องต้นคาดดีลนี้จะเพิ่มกำไรประมาณ 10-15% (อิงจากสมมติฐานคลินิกที่ซื้อมี 1-3 เตียงทันตกรรม/แห่ง เทียบกับปัจจุบันที่บริษัทมีเตียงทันตกรรมราว 50 เตียง)

#### Organic แข็งแกร่ง ปรับกลยุทธ์ เพิ่มความชัดเจนในแบรนด์ ...

บริษัทปรับกลยุทธ์เพื่อเพิ่มความชัดเจนในแบรนด์ สำหรับ Dental Signature ที่พารากอน ปรับเป็น Dental Signature by BIDD ซึ่งเป็นการผูกแบรนด์กับ BIDD เพื่อย้ำถึงมาตรฐานการให้บริการทางการแพทย์แบบสากล และปรับราคาขึ้นมาเทียบกับ BIDD ซึ่งสูงกว่าคลินิก Dental Signature อยู่ราว 10-15% ในขณะที่ Dental Signature ที่ เซ็นทรัล เฟสติวัล อีโวลด์ และที่ ป่าตอง ภูเก็ต เพิ่มความคล่องตัว ในการสร้างกลยุทธ์ด้านราคาเพื่อจูงใจผู้บริโภคที่ต้องการบริการแบบพรีเมียมมากยิ่งขึ้น

#### ... หนุนกำไร 4Q17 ทำ New high

คาด 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13 ล้านบาท เติบโต 24% YoY และ 5% QoQ โดยเราประเมินรายได้ที่ 140 ล้านบาท เติบโต 27% YoY และ 20% QoQ จากลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งใน BIDD (หลังจากที่มีการพัฒนาระบบบริหารภายใน และพัฒนาการทำ appointment ลูกค้าต่างประเทศ) รวมถึงลูกค้าตามสาขาที่เพิ่มขึ้นจากการ ramp-up utilization rate ของสาขา Dental Signature และ Smile Signature เดิม รวมทั้งสาขาใหม่ด้วย

นักวิเคราะห์: วิกิจ ธีรวรรณรัตน์,  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ ปัจจัยทางเทคนิค  
Wikij.tir@bualuang.co.th  
+662 618 1336

ธนัท พจน์เกษมสิน  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
Thanat.poj@bualuang.co.th  
+662 618 1333

(นพพร เชื้อเมืองพาน เรียบเรียง ; โทร.02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com )

ที่มา: ทุนอินไซด์