



สำนักข่าว อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinanceThai.com

(/index.aspx)



Latest News

| 2 กุมภาพันธ์ 2561 | 09:48

Share [f](#) [t](#) [G+](#)

บล.เคทีบี (ประเทศไทย) : D แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท

เข้า Takeover คลินิกทันตกรรม 3 แห่ง จ่อรับรูรายได้ทันทีใน 1Q18

D เปิดเผยที่บริษัทฯ ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตนาเข้าซื้อทรัพย์สิน (Letter of Intent) ประกอบด้วย คลินิกทันตกรรมจำนวน 3 แห่ง เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 ที่ผ่านมาราคาประมาณ 25 - 35 ล้านบาท ซึ่งเรามิ่หมมองเป็นบวกต่อข่าวดังกล่าวหากทุกอย่างเป็นไปตามแผนที่วางไว้ และบอร์คดอนุมัติเข้าซื้อกิจการ 3 คลินิก จะทำให้บริษัทฯรับรูรายได้เข้ามาทันทีในช่วงปลายไตรมาส 1Q18 ทำให้รายได้ในปีนี้เติบโตอย่างก้าวกระโดด ทำสถิติสูงสุดใหม่ และจะเติบโตอย่างโดดเด่นใน 2Q18 เนื่องจากการรับรูรายได้และกำไรเข้ามาเต็มไตรมาส คงค่าแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อย่างไรก็ตามเราอาจจะมีการปรับประมาณการรายได้และกำไรใหม่

News/Event

ทพ.พรศักดิ์ ตันตาทกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ D เปิดเผยที่บริษัทฯ ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตนาเข้าซื้อทรัพย์สิน (Letter of Intent) ประกอบด้วย คลินิกทันตกรรมจำนวน 3 แห่ง เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 ที่ผ่านมาราคาประมาณ 25 - 35 ล้านบาท การเข้าซื้อคลินิกทันตกรรมดังกล่าว มีขนาดรายการคิดเป็น 5.54 - 7.76% ตามเกณฑ์มูลค่าการรวมของสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวดล่าสุด (สำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2560)

อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อคลินิกทันตกรรมดังกล่าวอยู่ในกระบวนการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของทรัพย์สินของแต่ละคลินิก เพื่อนำเสนอที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป บริษัทฯ คาดว่า การเข้าซื้อคลินิกดังกล่าวจะเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเมื่อมีความคืบหน้าในการเข้าซื้อทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะแจ้งให้ทราบโดยทันที

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กล่าวอีกว่า หากทุกอย่างเป็นไปตามแผนที่วางไว้ และบอร์คดอนุมัติเข้าซื้อกิจการ 3 คลินิก จะทำให้บริษัทฯรับรูรายได้เข้ามาทันทีในช่วงปลายไตรมาส 1Q18 ทำให้รายได้ในปีนี้เติบโตอย่างก้าวกระโดด ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามแผนงานที่วางไว้ (ที่มา: นสพ.กรุงเทพ)

Implication

เรามิ่หมมองเชิงบวกกับข่าวข้างต้น โดยเราชอบแผนการขยายสาขาเพื่อเพิ่มรายได้และกำไรของบริษัทฯ เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการเข้าซื้อกิจการที่มีกำไรอยู่แล้ว และมีทำเลดี โดยมูลค่าการลงทุนที่ 25 - 35 ล้านบาท เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะคืนทุนในระยะอันสั้น เนื่องจากหากลงทุนก่อสร้างเองจะต้องลงทุนที่ประมาณ 5 - 10 ล้านบาทต่อสาขา และมีระยะเวลาคืนทุนเฉลี่ยใน 0.5 - 1.5 ปี โดยการเข้าทำรายการดังกล่าวเรามองว่าจะทำให้รายได้และกำไรสุทธิของ D เติบโตได้ QoQ และ YoY ใน 1Q18 และจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดใน 2Q18 ที่จะรับรูรายได้และกำไรเข้ามาแบบเต็มไตรมาส

Recommendation

เราชอบแผนการลงทุนดังกล่าว และมีหมมองเป็นบวกต่อ D ทั้งระยะสั้นและระยะยาว คงค่าแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท (ถึง DCF ที่ WACC = 7.8% และ Terminal growth = 3%) อย่างไรก็ตามเราอาจจะมีการปรับประมาณการรายได้และกำไรใหม่

Analyst: Amnart Ngosawang
Assistant analyst: Minling Wang