



PC Version



Today's
NEWS FEED

PMTA เหยงบรวมQ1/61 กำไร 5.96 ลบ.เทียบกับปีก่อน กำไร 2.24 ลบ.
- 09:05 น.

หน้าหลัก News Feed

News Feed

บล.บัวหลวง : D แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 12.00 บ.

📅 14 พ.ค. 2561 ⌚ 15:03:21 👁 53

👍 0 🐦 0 💬 0 ✉ 0

TB / Dm.BK

14 พฤษภาคม 2561

The next step

Sector: MAI

คำแนะนำพื้นฐาน: ซื้อ

เป้าหมายพื้นฐาน: 12.00 บาท

ราคา (11/05/61): 10.50 บาท

บริษัทแฉงตลาดฯ M&A ดิลที่ 2 ของปีนี้ โดยซื้อธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ทันตกรรม ซึ่งธุรกิจจัดจำหน่ายนี้จะช่วยเติมเต็ม ธุรกิจทันตกรรมของบริษัทให้ครบวงจรมากขึ้น อีกทั้ง M&A ครั้งนี้นับว่าราคาซื้อไม่แพงโดยคิดเป็น P/E เพียง 8 เท่า เท่านั้น เบื้องต้นเราคาดตিলนี้จะหนุนกำไรให้ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 30-50% (full year basis) ซึ่งกำไรที่จะปรับเพิ่มขึ้น คาดจะหนุนให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับเพิ่มราว 1.50 บาท/หุ้น ส่งผลราคาเป้าหมายปรับเพิ่มเป็น 12 บาท

สรุปผลประกอบการ 1Q18

บริษัทรายงานกำไร 11 ล้านบาท (ลดลง 12%YoY และทรงตัว QoQ) ในรายได้อยู่ที่ 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 2% QoQ ได้ปัจจัยหนุนจาก การ ramp-up utilization rate ของสาขา Dental Signature และSmile Signature เดิม รวมทั้งสาขาใหม่ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นในอยู่ที่34.7% (ลดลงจาก 1Q17 ที่ 37.6% และลดลงจาก 4Q17 ที่ 36.5%)ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นเป็น 32 ล้านบาท คิดเป็น SG&A/Revenue ที่25.7% (เพิ่มขึ้นจาก 1Q17 ที่ 25.2% แต่ลดลงจาก 4Q17 ที่ 26.4%)

ประกาศ M&A ดิลที่ 2 ซื้อธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ทันตกรรม

บริษัทประกาศซื้อสินทรัพย์จาก “บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด” (DV) ในราคาไม่เกิน 250 ล้านบาท ชားเป็นเงินสด โดยแหล่งเงินทุนจะมาจาก กระแสเงินสดภายในของบริษัท 50 ล้านบาท และเงินกู้สถาบันการเงิน 200 ล้านบาท คาดจากรายการเสร็จสิ้นภายใน 3Q18 นี้ สินทรัพย์ที่จะซื้อจาก DV ประกอบด้วย สิทธิในการเป็นตัวแทนจำหน่าย อุปกรณ์ด้านทันตกรรม(Exclusive Distributor) ในประเทศไทยของแต่ละแบรนด์ อุปกรณ์ด้านทันตกรรมในคลังสินค้า ฐานลูกค้า และโอเนพพนักงานและผู้บริหาร

Synergy จากดีลนี้ ได้เพิ่มเติมการให้บริการแบบครบวงจร

ซึ่งธุรกิจจัดจำหน่ายนี้จะช่วยเพิ่มเติม ธุรกิจทันตกรรมของบริษัทให้ครบวงจรมากขึ้น ซึ่งแนวโน้มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการแพทย์มีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องตามความต้องการของตลาดและนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการแพทย์ (Medical hub) ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการอุปกรณ์ทันตกรรมเพิ่มมากขึ้น ซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเป็นผู้ให้บริการทันตกรรมครบวงจร ทั้งในส่วนคลินิกทันตกรรม โรงพยาบาลทันตกรรม แล็บทันตกรรม และขยายสู่ต้นน้ำด้วย เพื่อเพิ่มมาร์จิ้นด้วยการซื้อตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ทันตกรรม

Upside จากการซื้อกิจการ

เบื้องต้นเราคาดดีลนี้จะหนุนกำไรให้ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 30-50% (full yearbasis) โดยอิงจากกำไรที่ DV ทำได้ในปี 2016-17 ที่ 20 และ 32 ล้านบาทตามลำดับ อีกทั้ง M&A ครั้งนี้นับว่าราคาซื้อไม่แพงโดยคิดเป็น P/E เพียง 8 เท่า เท่านั้น (เทียบกับธุรกิจการแพทย์ที่เทรด P/E เฉลี่ย 37 เท่า) ซึ่งกำไรที่จะปรับเพิ่มขึ้น คาดจะหนุนให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับเพิ่มราว 1.50บาท/หุ้น (อิงจาก สมมติฐานรับรู้กำไร 4 เดือน และ P/E ที่ 35 เท่า) ซึ่งเราจะมีกำไรประมาณการกำไรหลังจากประชุมกับผู้บริหาร

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์,

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/

ปัจจัยทางเทคนิค

Wikij.tir@bualuang.co.th +662 618 1336

ธนัท พจน์เกษมสิน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Thanat.poj@bualuang.co.th +662 618 1333

จองวันนี้ลุ้น Benz 2 ล้าน

จองวันนี้ลุ้น Benz 2 ล้าน Centro รมอินทรา-จตุโชติ ไกลร์ฟฟ. สายสีชมพู
ถึงทางด่วน apthai.com