



(<https://www.facebook.com/efinancethai>)



(<https://twitter.com/efinancethai>)



(<http://line.me/ti/p/%40qqh1534o>)

[efin Member Register \(/Member/signup.aspx\)](#) | [Sign In](#)



สำนักข่าว

อีไฟแนนซ์ไทย

[www.efinancethai.com](http://www.efinancethai.com)

(/index.aspx)



Search...



## Latest News

| 22 มิถุนายน 2561 | 12:58

Share



# บล.โกลเบล็ก : D แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.20 บาท

## คาดการณ์กำไรปี 61 ทำสถิติสูงสุดใหม่เติบโต 37%YoY

- แนวโน้มในอนาคตสดใส
- แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก
- ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 6%
- คงคำแนะนำ "ซื่อ" ปรับใช้ราคาเหมาะสม 13.20 บาทสำหรับปี 62

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

**แนวโน้มในอนาคตสดใส :** ภาพรวมการท่องเที่ยวที่ยังดีจากที่กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 61 เพิ่มขึ้น 10% จากปี 60 หรือประมาณ 37-38 ล้านคนเป็นเหตุผลสนับสนุนการเติบโตของยอดขายของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติ 50-60% และส่วนที่เหลือ 40-50% เป็นลูกค้าคนไทย ปัจจุบันบริษัทมีศูนย์ทันตกรรม และคลินิกทันตกรรมทั้งหมด 16 สาขา ในกรุงเทพฯ 14 สาขา และภูเก็ต 2 สาขา ดำเนินการภายใต้ "BIDC" 1 สาขา "Dental Signature" 4 สาขา "Smile Signature" 8 สาขา และเพิ่งมีแบรนด์ใหม่ "Dental Planet" 3 สาขาที่เพิ่งซื้อจบบกลุ่มเป้าหมายลูกค้าคนไทยที่มีรายได้ระดับปานกลาง และชาวต่างชาติ ทั้งนี้แผนการเปิดโรงพยาบาลทันตกรรมในย่านเพลินจิตที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มให้บริการราว 2Q62 จะช่วยหนุนรายได้เติบโตสูงในปี 62

**แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก :** ในช่วง 1Q61 มีรายได้จากการขาย 122 ล้านบาท +4%YoY -4%QoQ และมีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท -12%YoY +12%QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 35% ลดลงจาก 38% ใน 1Q60 และ 4Q60 ส่วนอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 9% ลดลงจาก 10.6% ใน 1Q60 แต่ปรับดีขึ้นจาก 7.8% ใน 4Q60 ส่วนผลการดำเนินงานในช่วง 2Q61 ที่เข้าซื้อกิจการคลินิก 3 แห่งแบรนด์ Dental Planet เริ่มรับรู้รายได้ 1 มี.ค. ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ในช่วง 2Q61 ราว 13 ล้านบาท +17%QoQ และ +28%YoY ส่วนผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีกว่าครึ่งปีแรกจากการรับรู้รายได้คลินิกใหม่ 3 แห่งเต็มไตรมาสใน Q3 และ Q4 และการรับรู้รายได้จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด (DV) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับทันตกรรมที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในวันที่ 1 ส.ค. 61 รับรู้รายได้เต็มไตรมาสใน Q3 และ Q4 เช่นกัน

**ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 6% :** การเข้าซื้อคลินิก 3 แห่งและซื้อกิจการ DV ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรเติบโตของรายได้จากเดิม 5% เป็น 15% ทำให้คาดการณ์รายได้ปี 61 เพิ่มขึ้นเป็น 530 ล้านบาท เติบโต 5% ส่วนประมาณการกำไรสุทธิใหม่เพิ่มขึ้น 6% จากเดิม 58 ล้านบาทเป็น 61 ล้านบาท เติบโต 37% จากปี 60 สำหรับปี 62 ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรเติบโตของรายได้ 20% เป็น 636 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นราว 36.5% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 78 ล้านบาท เติบโต 27%

**คงคำแนะนำ "ซื่อ" ปรับใช้ราคาเหมาะสม 13.20 บาทสำหรับปี 62 :** ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 62 จากการขยายธุรกิจแบบ Inorganic และการเริ่มเปิดดำเนินการโรงพยาบาลทันตกรรม ราคาเหมาะสมซึ่งประเมินด้วยวิธี PEG Ratio อิงอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิปี 60 - 62 ที่ระดับ 33% และคาดการณ์ต่อหุ้นปี 62 ราว 0.40 บาทได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 13.20 บาท ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด ฝ่ายวิจัยจึงคงคำแนะนำ "ซื่อ"

### Analyst Coverage

Wilasinee Boonmasungsong

02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

เรียบเรียง กานต์ริดา หวานฉ่ำ

อีเมล. karntida@efinancethai.com