

# ทับทิม

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: จันทร์ 25 มิถุนายน 2561

ปีที่: 15

ฉบับที่: 3529

หน้า: 3(บนซ้าย), 31

Col.Inch: 37.37

Ad Value: 28,027.50

PRValue (x3): 84,082.50

คลิป: สีสี่

คอลัมน์: โฟกัสหุ้น

mai: D'ชื่อ'ราคาเหมาะสม 13.20 บ. คาดกำไรปี 61 ทำสถิติสูงสุดใหม่ เติบโต...

โฟกัสหุ้น  
mai

BY บิล. ไกลบลีก



**D'ชื่อ'ราคาเหมาะสม 13.20 บ.**  
**คาดกำไรปี 61 ทำสถิติสูงสุดใหม่**  
**เติบโต 37% YoY**

→ อ่านต่อหน้า 31

โฟกัสหุ้น  
mai

BY บิล. ไกลบลีก



(ต่อจากหน้า 3)

**D'ชื่อ'ราคาเหมาะสม 13.20 บ.**  
**คาดกำไรปี 61 ทำสถิติสูงสุดใหม่**  
**เติบโต 37% YoY**

- แนวโน้มในอนาคตสดใส
- แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก
- ปรับประมาณการกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 6%
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" 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 สาขาที่เพิ่งซื้อจกกลุ่มเป้าหมายลูกค้าคนไทยที่มีรายได้ระดับปานกลาง และชาวต่างชาติ ทั้งนี้แผนการเปิดโรงพยาบาลทันตกรรมในย่านพลินิจิตที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มให้บริการราว 2Q/62 จะช่วยหนุนรายได้เติบโตสูงในปี 62

● **แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก** : ในช่วง 1Q/61 มีรายได้จากการขาย 122

ล้านบาท +4% YoY -4% QoQ และมีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท -12% YoY +12% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 35% ลดลงจาก 38% ใน 1Q/60 และ 4Q/60 ส่วนอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 9% ลดลงจาก 10.6% ใน 1Q/60 แต่ปรับดีขึ้นจาก 7.8% ใน 4Q/60 ส่วนผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/61 ที่เข้าซื้อกิจการคลินิก 3 แห่งแบรนด์ Dental Planet เริ่มรับรู้รายได้ 1 มี.ค.

ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาส 2Q/61 ราว 13 ล้านบาท +17% QoQ และ +28% YoY ส่วนผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีกว่าครึ่งปีแรกจากการรับรู้รายได้คลินิกใหม่ 3 แห่งเต็มไตรมาสใน Q3 และ Q4 และการรับรู้รายได้จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด (DV) ซึ่งดำเนินการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับทันตกรรมที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในวันที่ 1 ส.ค. 61 รับรู้รายได้เต็มไตรมาสใน Q3 และ Q4 เช่นกัน

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

● **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับใช้ราคาเหมาะสม 13.20 บาทสำหรับปี 62** : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 62 จากการขยายธุรกิจแบบ Inorganic และการเริ่มเปิดดำเนินการโรงพยาบาลทันตกรรมราคาเหมาะสมซึ่งประเมินด้วยวิธี PEG Ratio อิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิปี 60-62 ที่ระดับ 33% และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 0.40 บาทได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 13.20 บาท ซึ่งยังมี Upside จากราคาปิดล่าสุด ฝ่ายวิจัยจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"