

Dอัพเป้ารายได้ทะยานเท่าตัว โบรกชีกำไรQ2ติดเครื่องวิ่งต่อ



ทพ.พรศักดิ์ ตันตาปกุล

ทันหุ้น - D ประกาศปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 61 โต 20-30% จากเดิมที่ 10-15% เตรียมบุกรายได้ “บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด” เข้าครึ่งปีหลัง ต้นผลงานโตเด่น เชื่อมาร์จิ้นไต่ระดับสูงขึ้น พากโบรกติดลูกคิดกำไรไตรมาส 2 ติดเครื่องวิ่งต่อแถมปรับเพิ่มประมาณการกำไรอีก 6% เป็น 61 ล้านบาท ชูเป้า 13.20 บาท

ทพ.พรศักดิ์ ตันตาปกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เด็นทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ D เปิดเผยว่า → **อ่านต่อหน้า 31**



D

(ต่อจากหน้า 3)

ในครึ่งปีหลังปี 2561 บริษัทจะโฟกัสธุรกิจที่ซื้อกิจการเข้ามา ซึ่งล่าสุดบริษัทได้เข้าลงทุนซื้อกิจการบริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด (DV) มูลค่าลงทุนกว่า 250 ล้านบาท ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ทางด้านทันตกรรม ปัจจุบันเตรียมโอนกิจการมายังบริษัท พร้อมกันนี้บริษัทมองทิศทางผลประกอบการครึ่งปีหลังของปี 2561 น่าจะเติบโตกว่าครึ่งปีแรก หากบริษัทบรรลุรายได้จาก บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด เข้ามาตามแผน

● บุกรายได้ธุรกิจใหม่

สำหรับเงินลงทุนในการเข้าซื้อกิจการมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 200 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท 50 ล้านบาท เพื่อเข้ามาต่อยอดธุรกิจเดิม ขณะนี้ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด ปีที่ผ่านมา มีรายได้อยู่ที่ 450 ล้านบาท ส่วนกำไรอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านบาท ในปีนี้คาดว่าจะบรรลุรายได้เข้ามาประมาณ 5 เดือน ตั้งแต่เดือนสิงหาคมถึงเดือนธันวาคม

โดยคาดว่าจะการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนหลายส่วนให้กับบริษัท เนื่องจากที่ผ่านมามีบริษัทต้องซื้ออุปกรณ์ทางด้านทันตกรรม แต่ในขณะนั้นบริษัทจะมีธุรกิจที่ดำเนินการจำหน่ายอุปกรณ์ทางด้านทันตกรรมเป็นของตัวเอง ทำให้มาร์จิ้นของบริษัทในอนาคตมีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นมากกว่าปัจจุบัน

ขณะที่ภาพรวมในปีนี้ บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายเป็นโต 20-30% จากช่วงที่ผ่านมาบริษัทตั้งเป้าหมายรายได้เติบโต 10-15% โดยในปี 2560 บริษัทมีรายได้ 468.19 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 46.11 ล้านบาท สำหรับการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจะมาจากการบรรลุรายได้ของบริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด นอกจากนี้ช่วงต้นปีบริษัทมี

แผนจะซ้าลงทุนหรือซื้อกิจการคลินิกทันตกรรมเข้ามาอีก 3-5 สาขา และบริษัทได้เข้าซื้อกิจการไปแล้ว 1 แบรินด์ โดยมีจำนวนสาขาอยู่ที่ 3 สาขา

● มีศูนย์ทันตกรรม 16 สาขา

ปัจจุบันบริษัทมีศูนย์ทันตกรรม และคลินิกทันตกรรมทั้งหมด 16 สาขา ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 14 สาขา และภูเก็ต 2 สาขา ดำเนินการภายใต้ “BIDC” 1 สาขา, “Dental Signature” 4 สาขา “Smile Signature” 8 สาขา และ “Dental Planet” 3 สาขา อื่นๆ 3 เดือนแรกบริษัทมีรายได้แล้ว 125.58 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 11.03 ล้านบาท

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด ระบุในบทวิเคราะห์ว่า ในช่วงไตรมาส 1/2561 มีรายได้จากการขาย 122 ล้านและมีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท ส่วนผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 2/2561 ที่เข้าซื้อกิจการคลินิก 3 แห่งแบรินด์ Dental Planet เริ่มรับรู้รายได้ 1 มีนาคม ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรในช่วงไตรมาส 2/2561 ราว 13 ล้านบาท +17% จากไตรมาสที่ผ่านมาและเพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน ส่วนผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีกว่าครึ่งปีแรกจากการบรรลุรายได้คลินิกใหม่ 3 แห่งเต็มไตรมาส ในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 และการรับรู้รายได้จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด (DV) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับทันตกรรมที่คาดว่าจะแล้วเสร็จแล้วเสร็จในวันที่ 1 สิงหาคม 2561 รับรู้รายได้เต็มไตรมาสในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 เช่นกัน

● ปรับกำไรเพิ่มเป็น 61 ล.

จากการเข้าซื้อคลินิก 3 แห่งและซื้อกิจการ DV ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้จากเดิม 5% เป็น 15% ทำให้คาดการณ์รายได้ปี 2561

เพิ่มขึ้นเป็น 530 ล้านบาท เติบโต 5% ส่วนประมาณการกำไรสุทธิใหม่เพิ่มขึ้น 6% จากเดิม 58 ล้านบาทเป็น 61 ล้านบาท เติบโต 37% จากปี 2560 สำหรับปี 2562 ด้วยสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ 20% เป็น 636 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นราว 36.5% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 78 ล้านบาท เติบโต 27%

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562 จากการขยายธุรกิจแบบ Inorganic และการเริ่มเปิดดำเนินการโรงพยาบาลทันตกรรม ราคาเหมาะสมซึ่งประเมินด้วยวิธี PEG Ratio อิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิปี 60-62 ที่ระดับ 33% และคาดการณ์ต่อหุ้นปี 2562 ราว 0.40 บาทได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 13.20 บาท ซึ่งยังมี Upside จากราคาปิดล่าสุด ฝ่ายวิจัยจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” 📈