

โปรกฉายภาพธุรกิจ'D' มองครึ่งปีหลังโดดเด่น



ทินหุ้น - โปรกสองทิศทาง D คาดไตรมาส 2/2561 กำไรจะทรงตัว แต่เชื่อครึ่งปีหลังจะโดดเด่นกว่าครึ่งปีแรกมาก ดิฉันคิดค่านวนกำไรทั้งปีพุ่งขึ้น 28.4% และ 59 ล้านบาท แน่ "ซื่อ" เคาะราคาพื้นฐานที่ 12 บาท บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทาง บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) หรือ D ว่า → **อันดับที่ 31**



D

(ต่อจากหน้า 3)

คาดรายได้บริการในไตรมาส 2/2561 จะปรับตัวเด่น (Double Digit) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องมาจาก 1. การเติบโตของสาขาเดิม โดยเฉพาะในกลุ่ม BIDD โดยคาดรายได้จะกลับมาเติบโตสูงเมื่อเทียบกับฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อนเพราะจากมีจำนวนวันหยุดยาวค่อนข้างมาก บวกกับมีแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยน และจากการเปิดสาขาใหม่ หรือ สาขา EmQuartier ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2560

● คาด GPM ปรับตัวขึ้น

2. การเข้าซื้อคลินิกทันตกรรม "Dental Planet" จำนวน 3 แห่ง ได้แก่ สาขาเมเจอร์รังสิต สาขา

ม.กรุงเทพ และสาขารัชโยธิน โดยในไตรมาสที่นี้จะรับรู้เข้ามาเต็มไตรมาสหลังจากเข้าซื้อและรับรู้เข้ามาครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2561 ทำให้ปัจจุบันบริษัทจะมีศูนย์ทันตกรรมและคลินิกทันตกรรม รวมเป็น 16 สาขา ตั้งอยู่ใน กทม. 14 สาขา และภูเก็ต 2 สาขา แบ่งเป็นดำเนินการภายใต้ "BIDD" 1 สาขา, "Dental Signature" 4 สาขา, "Smile Signature" 8 สาขา และ "Dental Planet" 3 สาขา

หาก GPM คาดจะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังอ่อนตัวเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอยู่ในระหว่างบริหารจัดการคลินิกที่เพิ่งซื้อเข้ามาใหม่ ประกอบกับอัตรากำไรของคลินิกดังกล่าวในปัจจุบันยังต่ำกว่าของ D และนอกจากนี้คาด SG&A จะขยับขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มจำนวนพนักงาน ค่าใช้

จ่ายการตลาด รวมทั้งจากค่าใช้จ่ายเข้าซื้อกิจการบริษัท เดนทัล วิชั่น จำกัด "DV" (ตามที่เคยแจ้งก่อนหน้านี้) อีกประมาณ 2-3 ล้านบาท ทำให้มีความเป็นไปได้ว่ากำไรในไตรมาส 2/2561 นี้ จะทรงตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจะย่อตัวจากไตรมาสก่อนหน้า

● ผลงานครึ่งปีหลังเด่น

ทั้งนี้คาดผลประกอบการในครึ่งปีหลังปี 2561 จะปรับตัวดีกว่าครึ่งปีแรกมาก เนื่องจากมีจำนวนวันหยุดยาวน้อย ทำให้จะมีผู้เข้ามาใช้บริการมากกว่า ประกอบกับการทำโปรโมชั่น การทำการตลาด และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้คาดบริษัทจะเริ่มรับรู้ธุรกิจจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทางด้านทันตกรรมของบริษัท เดนทัล วิชั่น จำกัด "DV" เข้ามาครั้งแรกในวันที่ 1 สิงหาคม 2561 ทำให้ทั้งปี บริษัทจะมีรายได้บริการรวมอยู่ที่ 628 ล้านบาท สูงขึ้น 37.2% จากปีก่อน และกำไรเท่ากับ 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.4% จากปีก่อน

ส่วนโครงการก่อสร้าง รพ.ทันตกรรม งบลงทุน 450 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ในระหว่างก่อสร้าง หากในเมืองต้นคาดจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1/2562 และสามารถเปิดให้บริการในต้นไตรมาส 2/2562

ทั้งนี้คาดจะเริ่มเห็นการเติบโตของผลประกอบการอย่างมีนัยตั้งแต่ไตรมาส 3/2561 เป็นต้นไป โดย ณ ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน ทางฝ่ายยังคงคำแนะนำ "ซื่อ" และประเมินราคาพื้นฐานปี 2561 อยู่ที่ 12 บาท