

<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

[\(/index.aspx\)](#)

Search...



## Latest News

| 17 สิงหาคม 2561 | 14:10

Share



## บล.บัวหลวง : D แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท

### Still good for long term play

D เป็นหุ้นที่ดีสำหรับการลงทุนในระยะยาว ถึงแม้ว่าผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมาจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาด แต่เป็นเรื่องที่เข้าใจได้ เพราะมีค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการบันทึกเข้ามา ในขณะที่ฝั่งรายได้เติบโตดีไม่มีปัญหา เรามองว่าตลาดจะมีความมั่นใจการเติบโตมากขึ้นเมื่อเห็นงบ 3Q18 ที่คาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้ดีจากการรวมงบ เดนทัลวิชั่น เข้ามา นอกจากนี้หากบริษัทสามารถทำมาร์จิ้นของสาขาเดนทัลแพลนเน็ต ได้ดีเหมือนกับสาขาเดิมของบริษัท จะส่งผลให้ประมาณการกำไรมีโอกาสปรับขึ้นได้ เราแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท ถึง PE 35x เท่ากับค่าเฉลี่ย Global healthcare บน EPS ปี 2019

### สรุปผลประกอบการ 2Q18

บริษัทรายงานกำไร 10.2 ล้านบาท (ทรงตัว YoY แต่ลดลง 7%QoQ) ผลประกอบการน้อยกว่าคาด 15% ในไตรมาสนี้รายได้อยู่ที่ 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 4% QoQ รายได้ที่เติบโต YoY ได้ปัจจัยหนุนจาก 1) การเติบโตของสาขาเดิมราว 18% และ 2)

รายได้จากสาขาใหม่ 4 สาขา อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 8.1% (ลดลงจาก 2Q17 ที่ 10.0% และลดจาก 1Q18 ที่ 9.0%) เพราะบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น สำหรับสาขาใหม่ และเดบิตัลแพลนเน็ต ที่ซื้อกิจการเข้ามา 3 สาขา รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อสินทรัพย์ราว 1 ล้านบาท

### คาดกำไรครึ่งปีหลังจะดีขึ้น

เรามีความเชื่อมั่นว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก เพราะ 1) ปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจการแพทย์ ซึ่งผู้ป่วยต่างชาติจะเข้ามาใช้บริการในช่วงครึ่งปีหลัง 2) การรับรู้รายได้ของกิจการ เดบิตัลแพลนเน็ต รวมถึงการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่าย ซึ่งจะส่งผลให้มาร์จิ้นสูงขึ้น และ 3) การรับรู้รายได้ของกิจการ เดบิตัลวิชั่น (DV) ซึ่งบริษัทได้รับโอนสินทรัพย์เข้ามาเสร็จเรียบร้อยแล้ว

### Fine tune ประเมินการกำไร

เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 ลง 16% เป็น 49 ล้านบาท เพื่อสะท้อนต้นทุนของสาขาใหม่ที่มีมากกว่าคาด อย่างไรก็ตามก็ดีเราคาดปี 2019 กำไรจะเติบโตแรง 46% เป็น 72 ล้านบาท จากการควบรวมกิจการ DV เข้ามาเต็มปี ซึ่ง DV เป็นกิจการที่มีกำไรอยู่แล้วราว 32 ล้านบาท ในปี 2017 ซึ่งการรวม DV เข้ามาจะช่วยหนุนกำไรให้ D ได้ทันที ในขณะที่ระยะยาว ปี 2020 โรงพยาบาลทันตกรรม (BIDH) ที่จะเปิดเรายังใช้สมมติฐานมาร์จิ้น 0% เพื่อเป็นการอนุรักษ์นิยม

### Upside จะมาจากการจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

จากอัตรากำไรสุทธิที่อ่อนตัวลงมา เป็นเพราะค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ด้านรายได้ยังเติบโตดี ไม่มีปัญหา เรามองว่าบริษัทจะเร่งดำเนินงานควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่าย เพื่อให้สาขาใหม่ และเดบิตัลแพลนเน็ต มีอัตรากำไรในระดับมาตรฐานเดียวกับ D ซึ่งอยู่ในระดับ Double digit ในส่วนอัตรากำไรสุทธิ หากบริษัทสามารถดำเนินการได้ จะเป็นอัปไซด์ต่อประมาณการกำไร และจะทำให้ตลาดมีความเชื่อมั่นในการเติบโตมากขึ้น

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์,

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

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

ธนัท พงษ์เกษมสิน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

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

เรียบเรียง ประนีอม บุญร่วม

อีเมล. reporter@efinancethai.com