

'D'ส่งสัญญาณไตรมาส3โตต่อกำเงินสดในมือพร้อมลงทุนอื่น



พื้นที่ - D ส่งสัญญาณไตรมาส 3 โตต่อ เตรียมปรับรายได้ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด เต็มๆ ฟากผู้บริหารวางแผนงานช่วงที่เหลือของปีปรับยอดธุรกิจ在手ถือขยายตัวเพิ่ม คอนเฟิร์มรายได้ มาตามนัดโต 20-30% แยมทุนเงินสดในมือกว่า 30 ล้านบาทพร้อมลงทุน ด้านโปรกซ์เป็นหุ้น น่าดีเหมาะลงทุนยาว เคาะกำไรทั้งปีเฉียด 50 ล้านบาท เนะ "ซื้อ" เป้าไกล 12.50 บาท นายประทีป วาณิชย์กกุล ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงิน บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ D เปิดเผยว่า → **อ่านต่อหน้า 31**

ประทีป วาณิชย์กกุล

D (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทมองแนวโน้มธุรกิจและผลประกอบการในไตรมาส 3/2561 โดยเฉพาะการให้บริการทางทันตกรรมจะเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2561 ทั้งสาขาเก่าและสาขาใหม่ที่มียอดเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากกิจการ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด (DV) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ทางด้านทันตกรรมเข้ามา หลังจากบริษัทรับโอนกิจการตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคมที่ผ่านมา

เร่งป้อนธุรกิจขยายตัว

ขณะที่ช่วงที่เหลือของปี บริษัทจะโฟกัสธุรกิจที่มีอยู่ให้ขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งธุรกิจการให้บริการทันตกรรม โดยในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทได้เข้าซื้อกิจการเข้ามา 3 แห่ง และการแตกไลน์ธุรกิจวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรม ปัจจุบันบริษัทมีศูนย์ทันตกรรม และคลินิกทันตกรรมทั้งหมด 16 สาขา ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 14 สาขา และภูเก็ต 2 สาขา ดำเนินการภายใต้ BIDD 1 สาขา, Dental Signature 4 สาขา, Smile Signature 8 สาขา และ Dental Planet 3 สาขา

ขณะเดียวกันบริษัทมั่นใจภาพรวมในปีนี้ รายได้จะเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ 20-30% จากปีก่อน มีรายได้ 468.19 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 46.11 ล้านบาท โดย 6 เดือนแรกของปี 2561 มีรายได้รวม 249.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เทียบกับช่วง

เดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิ 22.55 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากกำไรสุทธิ 22.55 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจะมาจากผลการรับรู้รายได้ของ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด นอกจากนี้ช่วงต้นปีบริษัทได้เข้าลงทุนหรือซื้อกิจการคลินิกทันตกรรมเข้ามาแล้ว และคาดว่าคลินิกดังกล่าวจะช่วยผลักดันการเติบโตของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทมีกระแสเงินสดในมืออยู่ราว 30 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นเงินค่อนข้างมาก เพราะธุรกิจของบริษัทดำเนินการโดยใช้เงินสดทั้งหมด และหากต้องการขยายธุรกิจ หรือเข้าลงทุนซื้อกิจการ บริษัทก็พร้อมที่จะลงทุน อีกทั้งบริษัทมีอัตราหนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ที่ 1.2 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และยังมีศักยภาพในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจได้อีกมาก

● อนาคตไกล 12.50 บ.

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ว่า D เป็นหุ้นที่ดีสำหรับการลงทุนในระยะยาว ถึงแม้ว่าผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมาจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาด แต่เป็นเรื่องที่เข้าใจได้ เพราะมีค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการบันทึกเข้ามา ในขณะที่ฝั่งรายได้เติบโตดีไม่มีปัญหา

ฝ่ายวิเคราะห์มองว่าตลาดจะมีความมั่นใจการเติบโตมากขึ้นเมื่อเห็นงบไตรมาส 3/2561 ที่คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตได้ดีจากการรวมงบ เดนทัลวิชั่น เข้ามา นอกจากนี้

หากบริษัทสามารถทำมาร์จิ้นของสาขาเดนทัลแพลนเน็ต ได้ดีเหมือนกับสาขาเดิมของบริษัท จะส่งผลให้ประมาณการกำไรมีโอกาสปรับขึ้นได้ ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท อิง PE 35x เท่ากับค่าเฉลี่ย Global healthcare บน EPS ปี 2562

ฝ่ายวิเคราะห์มีความเชื่อมั่นว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก เพราะปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจการแพทย์ ซึ่งผู้ป่วยต่างชาติจะเข้ามาใช้บริการในช่วงครึ่งปีหลัง การรับรู้รายได้ของกิจการ เดนทัลแพลนเน็ต รวมถึงการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่าย ซึ่งจะส่งผลให้มาร์จิ้นสูงขึ้น และการรับรู้รายได้ของกิจการ เดนทัลวิชั่น (DV) ซึ่งบริษัทได้รับโอนสินทรัพย์เข้ามาเสร็จเรียบร้อยแล้ว

● เคาะกำไรปีนี้ 49 ล้าน

ฝ่ายวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไรปี 2561 ลง 16% เป็น 49 ล้านบาท เพื่อสะท้อนต้นทุนของสาขาใหม่ที่มากกว่าคาด อย่างไรก็ตามปี 2562 กำไรจะเติบโตแรง 46% เป็น 72 ล้านบาท จากการควบรวมกิจการ DV เข้ามาเต็มปี ซึ่ง DV เป็นกิจการที่มีกำไรอยู่แล้วราว 32 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งการรวม DV เข้ามาจะช่วยหนุนกำไรให้ D ได้ทันที ในขณะที่ระยะยาว ปี 2563 โรงพยาบาลทันตกรรม (BIDD) ที่จะเปิดรายได้ใช้สมมติฐานมาร์จิ้น 0% เพื่อเป็นการอนุรักษ์นิยม