



D ขายหุ้น PP หนุนฐานทุนแกร่ง

ตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลาที่ดัชนีฯ ปรับฐาน และมีแนวโน้มที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และการสรรหาหุ้นดี มีอนาคตสามารถถือลงทุนได้ในระยะยาว คงต้องหันมาพิจารณาสรรหาหุ้นที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มดี หรือปลอดภัยจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอน

สำหรับหุ้น บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ D เป็นหนึ่งในหุ้นที่มีแนวโน้มที่ดีในระยะยาว โดยเฉพาะความแข็งแกร่งด้านฐานะการเงิน จากแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 110 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบวงจำกัด (PP) จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

“พรศักดิ์ ต้นตอปลุก” ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D) ระบุว่า การขายหุ้น PP รอบนี้จะพิจารณาคัดเลือกนักลงทุนในประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงนักลงทุนทางการเงิน (Financial Investors) และนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Strategic Investors) เนื่องจากทั้ง 2 ประเภทมีประสบการณ์ในการลงทุน และมีการศึกษาทำความเข้าใจในธุรกิจก่อนการตัดสินใจลงทุนอยู่แล้ว จึงน่าจะเข้าใจธุรกิจของบริษัทเป็นอย่างดี

ขณะที่วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนจะนำเงินที่ได้ไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับสถาบันการเงิน ชำระคืนภาระหนี้ที่อาจมีขึ้นในอนาคตประมาณ 60-90% ของการระดมทุน และใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับลงทุนในโรงพยาบาลทันตกรรม รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท คิดเป็น 10-40%

“การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งมั่นใจว่าแนวโน้มรายได้ในปี 2562 จะแตะที่ระดับ 1,000 ล้านบาท ตามแผนงานที่วางไว้ หลังจากช่วงที่ผ่านมาได้มีการเข้าซื้อกิจการ 3 คลินิกทันตกรรม และเข้าซื้อกิจการธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ทางด้านทันตกรรม”

ขณะที่นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น D โดยเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจระยะยาวมีโอกาสเติบโต โดยการเพิ่มทุนแบบ PP เพื่อรองรับแผนขยายโรงพยาบาลทันตกรรม รวมทั้งการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคต เบื้องต้นประเมินว่า ดอกเบี้ยที่ประหยัดได้จะใกล้เคียงกับการได้รับผลกระทบจากการเพิ่มทุน (ไดลูชัน) ที่จะเกิดขึ้น

ขณะที่ฐานะการเงินหลังการเพิ่มทุนจะแข็งแกร่งมาก และพร้อมสำหรับการลงทุนเพื่อพัฒนาให้บริษัทเป็นธุรกิจทันตกรรมที่ครบวงจร ถึงแม้ระยะสั้นผลกระทบต่อกำไรไตรมาส 3 ปีนี้ จะยังไม่สดใส แต่มองเป็นโอกาสที่ดีในการซื้อ เมื่ออัตราผลตอบแทนเป้าหมายกว้างขึ้น ฝ่ายวิจัยได้แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.50 บาทต่อหุ้น

นอกจากนี้ ประเมินว่าบริษัทจะได้เงินจากการขายหุ้นเพิ่มทุนราว 220-240 ล้านบาท ซึ่งวัตถุประสงค์การใช้เงินระบุไว้ว่า 60-90% จะใช้ชำระคืนเงินกู้ ซึ่งประเมินว่า บริษัทจะสามารถประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ปีละ 5-10 ล้านบาท เทียบกับกำไรปีที่ขาด 49 ล้านบาท กำไรที่เพิ่มขึ้นจะใกล้เคียงหรือมากกว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS dilution) ที่จะมีราว 9% ซึ่งยังไม่รวมถึงเงินอีก 10-40% ที่จะนำไปพัฒนาโรงพยาบาลทันตกรรมและการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งมองว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวจะมากกว่าไดลูชันที่เกิดขึ้น

ขณะที่หลังเพิ่มทุน คาดว่าบริษัทจะมีส่วนทุนเพิ่มจาก 400 ล้านบาท เป็น 620 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้ต่อหุ้น (D/E ratio) ลดลงจาก 1 เท่า เหลือเพียง 0.65 เท่าเท่านั้น และบริษัทจะมีศักยภาพในการลงทุนเพิ่มได้ถึง 700 ล้านบาท ซึ่งมองว่าเพียงพอในการพัฒนาให้บริษัทเป็นธุรกิจทันตกรรมที่ครบวงจร ทั้งในส่วนคลินิกทันตกรรม (ที่มีหลายแบรนด์ จับทุกกลุ่มลูกค้า) โรงพยาบาลทันตกรรม แล็บทันตกรรม และตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ทันตกรรม