



สำนักป่าว อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinanceThai.com

(/index.aspx)

Search...



Latest News

| 10 สิงหาคม 2560 | 15:40

Share

บล.เออีซี : D แนะนำ 'ช้อ' ราคาพื้นฐานใหม่ปี 2560 ที่ 9.50 บาท

รุกสร้าง รพ. ทันตกรรมเสริมการเติบโตในอนาคต

ช่วง 2Q60 กำไรปกติดดั้ว หลังผู้ป่วยต่างชาติชะลอทำฟันจากน้ำทึบและวันหยุดยาว

ช่วง 2Q60 D มีกำไรสุทธิ 10.1 ล้านบาท โต 7.8% YoY และหากไม่รวมกำไรจากการขายทรัพย์สินราوا 2.89 ล้านบาทที่บันทึกเป็นรายได้อีกๆ ในช่วง 2Q60 พบว่า กำไรจากการดำเนินงานปกติจะหดตัว 23.1% YoY โดยเมื่อ D จะมีการควบคุมค่าใช้จ่ายบริหารได้ดีทำให้มี SG&A ลดลง 5.8% YoY และผลจากการคืนหนี้ช่วงสิ้นปีก่อนไป ราว 43.37 ล้านบาท จะทำให้มีต้นทุนการเงินลดลง 94.2% YoY แต่ยังไม่สามารถลดเชybัจจุณิจลจาก 1) รายได้ค่าบริการรวมที่หดตัว 5.3% YoY หลังลูกค้าชาวต่างชาติชะลอการเข้ามาทำฟันจากผลกระทบของน้ำทึบมากขึ้น 2) ผลประโยชน์ต่อขนาดที่ลดลงตามการหดตัวของรายได้ค่าบริการ ซึ่งกดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวจาก 38.3% ในช่วง 2Q59 เป็น 36.0%

ปรับลดประมาณการ แต่คาดปี 60 กำไรยังโต 10.4% YoY

แม่ช่วง 2H60 คาดกำไรดีกว่าช่วง 1H60 หลังล่าสุดผู้ป่วยต่างชาติกลับมาใช้บริการตามปกติ และยังจะรับรู้รายได้จากสาขาใหม่อีกแห่งที่ห้างสรรพสินค้าอิมควาเทียร์ แต่ช่วง 1H60 มีกำไรคิดเป็นเพียง 42.8% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป เพื่อยืดหักก้อนหักกษณิมารเจึงปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2560 เหลือปีละ 11.4% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2560 D มีกำไรสุทธิ 46.9 ล้านบาท โต 10.4% YoY และหดตัว 10.6% YoY ในปี 2561 จากชิ้นค่ารักษาระยะปีละ 5% และรับรู้รายได้สาขาใหม่ สวนระบะบาลีม Upside Risk หากวันที่ 1 พ.ย. นี้ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่มีต่อหน้าต่อตาให้ชื่อที่ดิน (321.5 ตร.ว.) ซื้อสูบุริ 2 ราคา 275 ล้านบาท เพื่อสร้างรพ. ทันตกรรมกรุงเทพ อินเตอร์เนชันแนล (BIDH) ซึ่งนั้นเป็นทำเลใจกลางเมืองที่คาดจะขยายฐานลูกค้าที่มีศักยภาพการใช้จ่ายสูงในตลาดกลุ่มใหม่ๆ ได้ในอนาคต โดย D ตั้งงบลงทุนก่อสร้าง 135 ล้านบาท และคาดอัตราดอกเบี้ย 40 ล้านบาท รวมมูลค่าทั้งโครงการไม่เกิน 450 ล้านบาท ซึ่งคาดจะดำเนินก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2561 ทั้งนี้แหล่งเงินทุนจะมาจากกู้ยืม 270 ล้านบาท และเงินสดภายในกิจการ 180 ล้านบาท

คงแนะนำ "ช้อ" หลังมี Upside 13.1% และจ่ายเงินผลหันละ 0.12 บาท (XD 22 ส.ค.)

จากช่วง 2 ปีนี้คาดกำไรยังโตเฉลี่ยปีละ 10.5% มากับ ราคาหุ้นยังมี Upside 13.1% จากพื้นฐานใหม่ปี 2560 ที่ 9.50 บาท และล่าสุดประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรช่วง 1H60 หุ้นละ 0.12 บาท (XD 22 ส.ค. และจ่ายเงินปันผล 8 ก.ย. นี้) คิดเป็น Div. Yield 1.4% จึงยังคงแนะนำ "ช้อ"

นักวิเคราะห์ : ณัฏฐ์วริน ไตรพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 027445

E-mail: Natwarin.t@aecls.com

เรียบเรียง ประน้อม บุญรุ่ง

อีเมลล์. reporter@efinancethai.com