



สำนักข่าว

อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinancethai.com

(/index.aspx)

Search...



Latest News

| 17 กรกฎาคม 2560 | 00:00

Share



บล.เคทีบี (ประเทศไทย) : D แนะนำ"ซื้อ" ราคาเป้าหมายเดิม 9.80 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q17 สำหรับ D จะอยู่ที่ระดับ 10.55 ล้านบาท (+13.2% YoY, -15.5% QoQ) ซึ่งกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นแบบ YoY นั้นมาจากสาขา Dental Signature และ Smile Signature ที่ทำกำไรเพิ่มขึ้น แต่กำไรสุทธิลดลงแบบ QoQ เนื่องจาก 1) จำนวนลูกค้าต่างชาติลดลง โดยเฉพาะลูกค้าของ BIDD เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับ 1Q17 ซึ่งลูกค้ากว่า 50% ของ D เป็นลูกค้าชาวต่างชาติ และ 2) จำนวนวันหยุดเทศกาลที่เยอะกว่าช่วง 1Q17 ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ชะลอการทำเงินเพื่อไปเที่ยวในช่วงวันหยุดยาว

มองแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2017 ยังคงเป็นไปตามคาดจากสาขาที่ทำกำไรเพิ่มขึ้น

เรามองแนวโน้มรายได้ปี 2017 ของ D จะเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 506 ล้านบาท (+14.6 YoY) ได้ตามแผนที่ผู้บริหารวางไว้ว่าจะเติบโตในปีนี้ได้ 10% - 15% ซึ่งสาเหตุของการเติบโตขึ้นก็มาจากสาขาทั้ง 3 แบรินด์ คือ BIDD, Dental Signature และ Smile Signature ที่ทำกำไรได้มากขึ้นเนื่องจากมีจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากการที่แบรินด์เป็นที่รู้จักมากขึ้น โดย ณ ปัจจุบันสาขาของ D ที่ยังขาดทุนอยู่ จากเดิมที่ขาดทุน 3 สาขา เหลือขาดทุนอยู่เพียงสาขาเดียวซึ่งเราคาดว่าน่าจะพลิกมาทำกำไรได้ทั้งหมดภายในปีนี้ เราจึงมองว่ากำไรสุทธิของ D จะขึ้นมาที่ 55 ล้านบาทได้ในปีนี้ (+28.4% YoY)

แผนลงทุนในสาขาเพิ่มอีก 3 - 4 สาขาภายในปีนี้

ปัจจุบัน D มีสาขาเพิ่มเป็น 13 สาขา โดยมี BIDD 1 สาขา, Dental Signature 4 สาขา (มีสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 1 สาขา คือ Dental Signature สาขาเอ็มควอเทียร์ ซึ่งเพิ่งเปิดไปเมื่อวันที่ 15 ก.ค. 2017) และ Smile Signature อีก 8 สาขา โดยเรามองว่าสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นน่าจะทำให้บริษัทมีฐานลูกค้าระดับกลางถึงสูงเพิ่มขึ้น เนื่องจากที่ตั้งของสาขาเอ็มควอเทียร์อยู่ภายในห้างสรรพสินค้าเอ็มควอเทียร์ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติและชาวไทยที่มีฐานะดี นอกจากนี้ D ยังอยู่ระหว่างการเจรจาเปิดสาขาเพิ่มอีก 2 แห่ง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 9.80 บาท

จากผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา และการเปิดสาขาที่ค่อยๆ เพิ่ม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ D ที่ราคาเป้าหมาย 9.80 บาท (อิง PE เฉลี่ยกลุ่มโรงพยาบาลที่ 36 เท่า) ซึ่งยังไม่รวม Upside จาก BIDD ที่อาจจะเปิดโรงพยาบาลเพิ่มในอนาคต

Risks: เหตุการณ์ความไม่สงบภายในประเทศ, ค่าเงินบาท, ต่อสัญญาเช่าพื้นที่ไม่ได้

Analyst

Mongkol Puangpetra

+662 648 1123

mongkol.p@ktbst.co.th

Assistant analyst

Minling Wang

+662 648 1128

minling.w@ktbst.co.th