

D เปิดสาขาตามแผน เขียร์"ชื่อ"เข้าพอร์ต เคาะราคา10.22บ.

29 สิงหาคม, 2017 - 15:54



ทันหูน – โบรกสองกล่อง D ชี้ปี 60 มุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคต หลังมีแผนเปิดสาขาใหม่ 3-4 แห่ง และปี 62 เปิดโรงพยาบาลทันตกรรม แนะนำ "ชื่อ" ปรับราคาเหมาะสมปี 61 ที่ 10.22 บาท

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด กล่าวถึง บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ว่า ในช่วง ไตรมาส 2/2560 มีกำไรสุทธิ 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 19% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นที่มีวันหยุดยาวทำให้รายได้ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 15% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เหลือ 100 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 36% จาก 38% ในไตรมาส 1/2560 และไตรมาส 2/2559

ส่วนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 10% ลดลงเล็กน้อยจาก 10.6% ในไตรมาส 1/2560 แต่สูงกว่าระดับ 9% ในไตรมาส 2/2559 ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2560 มีกำไร 22.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 40% ของประมาณการเดิมที่ 56 ล้านบาท บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.12 บาท yield 1.5%

ลุยเปิดสาขาใหม่

ปัจจุบันมีศูนย์ทันตกรรมและคลินิกทันตกรรมทั้งหมด 13 สาขาอยู่ในกรุงเทพ 11 สาขา ภูเก็ต 2 สาขา เป็นแบรนด์ "BIDC" 1 สาขา "Dental Signature" 4 สาขา และ "Smile Signature" 8 สาขา ปี 60 บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ 3-4 สาขา สาขาล่าสุดเปิดให้บริการแบรนด์ Dental Signature ที่ห้างสรรพสินค้าเอ็มควอเทีย เมื่อ 19 ส.ค. ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างหาทำเลที่ตั้งสาขาใหม่ในย่านสีลมและสาทร

นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนก่อสร้างโรงพยาบาลทันตกรรมในย่านเพลินจิตมูลค่ารวม 450 ล้านบาทแบ่งเป็นค่าที่ดิน 275 ล้านบาท ค่าก่อสร้าง 135 ล้านบาท และค่าอุปกรณ์ 40 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและพร้อมเปิดให้บริการได้ในต้นปี 2562 กำหนดวันประชุมเพื่อขออนุมัติผู้ถือหุ้นในวันที่ 1 พ.ย. 60

รายได้โตปีละ 5-10%

ขณะที่ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโตปีละ 5-10% เพื่อความอนุรักษ์นิยมฝ่ายวิจัยปรับประมาณการเติบโตของรายได้ลดลง 5% เหลือ 461 ล้านบาทซึ่งเติบโต 5% และปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเป็น 25% จากเดิม 23.7% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 60 ลดลง 10% เหลือ 50 ล้านบาท เติบโต 19% สำหรับปี 61 ฝ่ายวิจัยปรับประมาณรายได้ลดลง 6% เหลือ 484 ล้านบาท เติบโต 5% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิลดลง 6% เหลือ 58 ล้านบาท เติบโต 16%

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตที่มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งปรับลด Prospect PER จากเดิม 37 เท่า เหลือ 35 เท่า และประเมินกำไรต่อหุ้นปี 61 ราว 0.292 บาทได้เท่ากับ 10.22 บาท ซึ่งยังมี upside จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"