



ข่าวพระราชสำนัก การเมือง ธุรกิจ เศรษฐกิจ การเงิน ต่างประเทศ บันเทิง ไลฟ์สไตล์ กีฬา PR

หน้าแรก / การเงิน-การลงทุน

พฤหัสบดี 19 ตุลาคม 2560

## D - ชื้อ



18 ตุลาคม 2560 | โดย บ.อ.บัวหลวง

287

### Ahead of the curve

#### ประเด็นการลงทุน

แนะนำ "ซื้อ" D เรารับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.50 บาท (อิง P/E 35 เท่า เทียบเคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงพยาบาล และกำไรปี 2018) เรามองว่าบริษัทมีโมเดลธุรกิจที่ยอดเยี่ยม ซึ่งเน้นการรักษาในระดับ Premium มากกว่าการเร่งขยายสาขา ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนลูกค้าที่สมดุลกันระหว่างคนไทย และชาวต่างชาติ 50:50 ซึ่งพร้อมสำหรับการเติบโตไปกับเทรนด์ Dental tourism อีกทั้งยังมีโครงการใหม่ โรงพยาบาลทันตกรรม (Bangkok International Dental Hospital: BIDH) ซึ่งจะหนุนให้พื้นฐานของบริษัทเปลี่ยนไป แบบก้าวกระโดด ซึ่ง BIDH จะหนุนให้ D มีจำนวนเตียงทันตกรรมเพิ่มสูงถึง 50% ใน 2-3 ปีข้างหน้า อีกทั้งบริษัทมีแผนการบริหารจัดการให้ BIDH สามารถทำกำไรได้ตั้งแต่ปีแรกที่เปิดดำเนินการ (ซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ)

#### คาดการณ์ 3Q17 จะกลับมาโตเด่น และ 4Q17 ดียิ่งกว่า

คาดการณ์ 3Q17 ที่ 12 ล้านบาท พื้นตัวแรง 19% QoQ ทรงตัว YoY โดยกำไรที่ดีขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ตามกลุ่มโรงพยาบาลที่ดึงภาพลูกค้าต่างชาติ ที่ผ่านจุดต่ำในไตรมาส 2 และจะค่อยๆปรับตัวขึ้นในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ตามลำดับ ในขณะที่การดำเนินงานในสาขา Dental Signature และ Smile Signature มี Utilization-rate ที่สูงขึ้น เราคาดการณ์ใน 4Q17 จะเร่งตัวขึ้นทั้ง YoY และ QoQ อย่างต่อเนื่อง

#### โรงพยาบาลทันตกรรม (BIDH) จะเป็นก้าวกระโดดที่สำคัญ

คาดพื้นฐานของบริษัทจะเปลี่ยนไปหลังจากที่โรงพยาบาลทันตกรรม (Bangkok International Dental Hospital: BIDH) เปิดดำเนินการในปี 2019 ซึ่ง BIDH จะเป็นโรงพยาบาลทันตกรรม ที่มีมาตรฐาน JCI ซึ่งเป็นที่ยอมรับของลูกค้า high-end ทั้งในประเทศและชาวต่างชาติ BIDH ห้องทันตกรรม 33 ห้อง ห้องพักผู้ป่วย 2 ห้อง และห้องผ่าตัด (Operation room) 1 ห้อง ซึ่งบริษัทตั้งเป้าทำตลาดของ BIDH ให้ premium ยิ่งกว่า BIDC ในปัจจุบัน และจับกลุ่มลูกค้า expat ที่อาศัยอยู่ใจกลางเมือง และสุขุมวิทตอนต้น รวมถึงลูกค้าที่เดินทางมาเพื่อรับการรักษาเคสใหญ่ๆ เช่น การฝังรากฟันเทียม การผ่าตัดขากรรไกร เป็นต้น

#### การบริหารที่แตกต่างอาจหนุนให้โรงพยาบาลมีกำไรตั้งแต่ปีแรก

โรงพยาบาลทันตกรรม (BIDH) อาจช่วยหนุนกำไรของ D ตั้งแต่ปี 2019 ซึ่งเป็นปีแรกที่เปิดดำเนินการ เพราะกลยุทธ์การบริหารจัดการของบริษัทที่แตกต่างจากโรงพยาบาลทั่วไป โดย 1) จะแบ่งการเปิดดำเนินการเป็น 2-3 เฟสเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ 2) ทันตกรรมแตกต่างจากการรักษาพยาบาลแบบอื่น คือ ทันตกรรมส่วนใหญ่จะเป็นการบริการที่มีการนัดล่วงหน้า โดยเฉพาะเคสใหญ่ๆที่บริษัทมุ่งทำตลาดจะยิ่งมีการนัดล่วงหน้านานหลายเดือน ดังนั้นบริษัทมีแผนที่จะเปิดทำการตลาดและรับนัดผู้ป่วยล่วงหน้าก่อนเปิดตัวราว 6 เดือน เพื่อให้มีutilization rate ที่สูงตั้งแต่ช่วงแรกที่เปิดตัว

**การลงทุนใน BIDH จะใช้ CAPEX ราว 450 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าที่ดิน**

275 ล้านบาท อาคาร 130 ล้านบาท อุปกรณ์และอื่นๆราว 44 ล้านบาท เมื่อดำเนินโครงการจะให้ผลตอบแทน Project IRR 10.61% –13.23% และ Equity IRR ราว 13.38% –17.45% (อ้างอิงรายงาน IFA)

แชร์ข่าว :



เอกสารประกอบ:



Tags: D - ชื้อ บล.บัวหลวง

I-NEWSPAPER



ญี่ปุ่นเชื่อมั่นไทย' ลุยลงทุน'



พระราชทานโคมไฟหลวง'



ยอดใช้ปูน-พลีตรถโต หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว

**ประเด็นความเห็น**  
**ผู้สอบไม่รับรองงบการเงิน 13 บง.**

ไม่ได้ตรวจสอบงบการเงิน	ไม่แสดงความเห็นงบการเงิน	จัดให้มีผู้สอบบัญชีแทน
• พชร • พชช • ภัทรพัฒน์ • บัญชาธิ • เอฟซีเอส	• อินทพรพัชร์ธัญ • เสงวี • จริญญาชีพ	• ธีรภัทร • ไพรัตน์
ไม่มีความเห็นแบบถาวร	ไม่ได้ดูงบการเงินงบการเงิน	ตั้งข้อสังเกตงบการเงิน
• ธอธิตี	• สหวิริยา	• ทัศนีย์

หมายเหตุ : จัดบัญชี 2560

หัวหน้าคุณภาพบง.กลาง-เล็ก



เอ็ม39ซูมิ CLMV

ข่าวที่มีผู้อ่านสูงสุด

- 1 พระสารีโยธาโร.ง. ราชภัฏพัชรินทร์-เจจ.ครุฑราชภัฏราชภัฏ
- 2 เปิดคำวินิจฉัย 'หนึ่งเดียว' ยกฟ้อง 'ชิ่งลักขณ' คดีจำนำข้าว
- 3 สวการไฟฟ้าถูกยิง 3 นัด ดับศาลาจอตรง
- 4 ช่วยหนุ่มต่างชาติ นั่งแพยางเป่าลมลอยเครื่องกลางทะเล
- 5 ดวงพยากรณ์วันพฤหัสบดีที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2560

ข่าวที่เกี่ยวข้อง