



www.maybank-ke.co.th
ศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ โทร. 0-2658-5050

PORTFOLIO MODELS

โมเดลการลงทุน 3

สไตล์
ที่เมย์แบงก์ กิมเอ็ง
โพรโมชั่น เปิดบัญชี **คลิก**

Hoon Inside News Feed

Home > News Feed

บล.เอเชีย : D แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 9.70 บ.

Stock : D
Price : 9.35
Target Price : 9.70
Rating : HOLD

ช่วงสั้น Upside จำกัด

ช่วง 3Q60 กำไรสุทธิเติบโตทั้ง 1.6%YoY และ 23.6%QoQ หลังเข้าสู่ High Season

ช่วง 3Q60 D มีกำไรสุทธิ 12.4 ล้านบาท เติบโตทั้ง 1.6%YoY และ 23.6%QoQ ทั้งนี้การเติบโต QoQ เป็นไปตามผลของฤดูกาล ซึ่งปกติไตรมาสสามจะเป็นพีคของกำไร เนื่องจากจะมีผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาทำฟันสูง ซึ่งสะท้อนได้จากรายได้ค่าบริการรวมที่โต 15.8%QoQ สู่ระดับ 116 ล้านบาท อีกทั้งการควบคุมต้นทุนที่ดีและผลแห่งการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น หลังรายได้ค่าบริการโตมากกว่าต้นทุนค่าใช้จ่ายซึ่งมีบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ยังช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจาก 36.0% ในช่วง 2Q60 เป็น 36.4% และมี SG&A/Sales ที่ลดลงจาก 27.3% ในช่วง 2Q60 เป็น 26.4% ส่งผลให้ช่วง 3Q60 D มี Net profit margin สูงขึ้นเป็น 10.7% จาก 10.0% ในช่วง 2Q60

ช่วง 4Q60 คาดกำไรโต YoY หนุนทั้งปี 60 คงคาดการณ์รายได้ 10.4%YoY

กำไรช่วง 9M60 คิดเป็น 74.5% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดยช่วง 4Q60 คาด D จะมีกำไรอ่อนตัว QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังคงโต YoY หลังสาขาเดิมภายใต้แบรนด์ Dental Signature และ Smile Signature ยังได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า อีกทั้งยังจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกจากสาขาใหม่ที่ห้างสรรพสินค้าเอ็มควอเทียร์ซึ่งเปิดให้บริการตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.ค. 60 หนุนให้ทั้งปี 2560 คาด D มีกำไรสุทธิ 46.9 ล้านบาท โต 10.4%YoY และโตต่อ 10.6%YoY ในปี 2561 จากการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาล 5% และรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น ส่วนแผนสร้าง รพ.ทันตกรรมกรุงเทพ อินเตอร์เนชั่นแนล (BIDH) ขอยุสขุมวิท 2 ย่านเพลินจิต ด้วยงบลงทุนกว่า 450 ล้านบาท คาดจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2561 และเปิดบริการได้ในปี 2562 ซึ่งมองจะช่วยขยายฐานลูกค้าที่มีศักยภาพใช้จ่ายสูงได้ในระยะยาว และยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ

ราคาหุ้นมี Upside จำกัด จึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

แม้คาด D จะมีกำไรโตเฉลี่ยอย่างน้อยปีละ 10.5% ในช่วง 2 ปีนี้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ Upside 3.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2561 ที่ 9.70 บาท จึงปรับลดคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ถือ" เพื่อรอดูประเด็นบวกใหม่และรับปันผล โดยคาดให้ Div. Yield ปีละ 1.0%

ณัฐวริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 027445
E-mail: Natwarin.t@aecs.com

(นพพร เชื้อเมืองพาน เรียบเรียง ; โทร.02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com)

ที่มา: หุ่นอินไซด์

วันที่ : 15 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

Close