



สำนักข่าว อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinanceThai.com

(/index.aspx)



Search...



Latest News

| 2 กุมภาพันธ์ 2561 | 14:20

Share [f](#) [t](#) [G+](#)

บล.บัวหลวง : D แนะนำซื้อ เป้าหมายพื้นฐาน 10.50 บาท

เมื่อวานนี้บริษัทแจ้งตลาดฯ ถึงการลงนามใน Lol ในการเข้าซื้อคลินิกทันตกรรม 3 แห่ง เรามีมุมมองเชิงบวกต่อดีล M&A ดีลแรกของปี ในครั้งนี้ เพราะ 1) เป็นการ M&A เพื่อเปิดตลาดใน Segment ใหม่ให้กับบริษัท คือ Segment ที่เป็น mass market ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ และมีโอกาสในการต่อยอดเพิ่มได้อีกมาก 2) เป็นสินทรัพย์ที่ดำเนินงานอยู่แล้ว คาดบริษัทสามารถรับรูกำไรเข้ามาได้ทันที เบื้องต้นเราประเมินว่าดีลนี้จะเพิ่มกำไรให้บริษัทได้ราว 10-15% (ซึ่งรายยังไม่รวมในประมาณการ) เราแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ปัจจุบันหุ้นเทรด P/E 31 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงพยาบาลที่เทรดราว 35 เท่า

เติบโตแบบ Inorganic ประกาศ M&A เจาะตลาด Mass ...

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์ขยายตลาดไปสู่ตลาด mass ซึ่งเป็นการเพิ่ม segment ใหม่ให้กับบริการของบริษัทที่มีความครอบคลุมมากขึ้น โดยบริษัทแจ้งตลาดถึงการลงนามใน Letter of Intent (Lol) ในการเข้าซื้อคลินิกทันตกรรม 3 แห่ง ราคาประมาณ 25-35 ล้านบาท (ซึ่งอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่า) และคาดว่าจะการเข้าซื้อจะเสร็จภายใน 1Q18 เรามองว่าราคาซื้อนั้นว่าสมเหตุผล เพราะปกติแล้วบริษัทใช้เงินลงทุนต่อคลินิกราว 8-12 ล้านบาท อยู่แล้ว

... เบื้องต้นคาดต้นทุนกำไรเพิ่มขึ้นราว 10-15%

เนื่องจากดีลนี้บริษัทจะได้สินทรัพย์ที่ดำเนินการอยู่แล้ว เราคาดว่าจะสามารถรับรูกำไรเข้ามาได้ทันที ซึ่งเราขอปรับประมาณการกำไรขึ้นหลังจากประชุมกับผู้บริหาร เบื้องต้นคาดดีลนี้จะเพิ่มกำไรเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15% (อิงจากสมมติฐานคลินิกที่ซื้อ 1-3 แห่งทันตกรรม/แห่ง เทียบกับปัจจุบันที่บริษัทมีเพียงทันตกรรมราว 50 แห่ง)

Organic แข็งแกร่ง ปรับกลยุทธ์ เพิ่มความชัดเจนในแบรนด์ ...

บริษัทปรับกลยุทธ์เพื่อเพิ่มความชัดเจนในแบรนด์ สำหรับ Dental Signature ที่พารากอน ปรับเป็น Dental Signature by BIDD ซึ่งเป็นการผูกแบรนด์กับ BIDD เพื่อเข้าถึงมาตรฐานการให้บริการทางการแพทย์แบบสากล และปรับราคาขึ้นมาเทียบกับ BIDD ซึ่งสูงกว่าคลินิก Dental Signature อยู่ราว 10-15% ในขณะที่ Dental Signature ที่ เซ็นทรัล เฟสติวัล อีสวิลล์ และที่ ปาตอง ภูเก็ต เพิ่มความคล่องตัว ในการสร้างกลยุทธ์ด้านราคาเพื่อจูงใจผู้บริโภคที่ต้องการการบริการแบบพรีเมียมมากยิ่งขึ้น

... หนุนกำไร 4Q17 ทำ New high

คาด 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13 ล้านบาท เติบโต 24% YoY และ 5% QoQ โดยเราประเมินรายได้ที่ 140 ล้านบาท เติบโต 27% YoY และ 20% QoQ จากลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งใน BIDD (หลังจากที่มีการพัฒนาระบบบริหารภายใน และพัฒนาการทำ appointment ลูกค้าต่างประเทศ) รวมถึงลูกค้าตามสาขาที่เพิ่มขึ้นจากการ ramp-up utilization rate ของสาขา Dental Signature และ Smile Signature เดิม รวมทั้งสาขาใหม่ด้วย

วิกิจ ภิรวรรณรัตน์,

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/

ปัจจัยทางเทคนิค

Wikij.tir@bualuang.co.th +662 618 1336

ธนัท พจนเกษมสิน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Thanat.poj@bualuang.co.th +662 618 1333

เรียบเรียง อสนุช ภัทรกุล

อีเมล: reporter@efinancethai.com