

DENTAL CORPORATION PLC. (D)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3.36 บาท | ราคาปิด 2.54 บาท upside 30%

23 มกราคม 2569

ESG Rating : -

CG Rating : -

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	27	71	56	73	77
EPS-Basic (Bt.)	1.33	0.21	0.16	0.21	0.22
Growth (%)	n/a	9%	-21%	30%	5%
P/E-Basic (x)	1.9	12.2	15.5	11.8	11.3
DPS (Bt)	0.48	0.12	0.09	0.09	0.09
Yield (%)	18.9%	4.7%	3.5%	3.4%	3.5%
BVPS (Bt.)	1.9	1.7	2.3	1.9	2.0
P/BV (x)	1.4	1.5	1.1	1.4	1.3

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

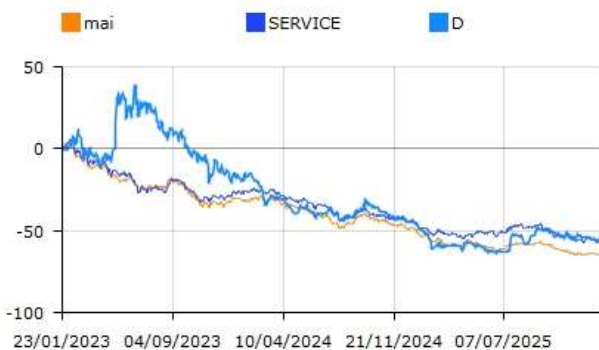
PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,311.64
Market Cap.	Bt 876.02 m
Total Shares	342.2m common share Par Bt 0.50

Major Shareholders as of Nov 11, 2025

นาย พรศักดิ์ ตันตาปุก	48.78%
MRS. LUCINDA CHEN	7.53%
น.ส. แคทเธอรีน เจิน ตันตาปุก	3.77%
นาง หทัยรัตน์ จุฬางกูร	3.55%
% Free Float	39.67%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Quarterly (Btm)	3Q68	3Q67	%yoy	2Q68	%QoQ	9M68	9M67	%yoy
Sales and Service	262	245	7%	265	-1%	773	713	8%
Cost of sales	170	168	1%	173	-2%	501	470	7%
Selling & admin exp.	39	36	7%	40	-2%	117	111	5%
Net profit	20	10	98%	20	2%	56	44	26%
Gross profit margin	35%	32%		35%		35%	34%	
Net profit margin	7%	4%		7%		7%	6%	
SG&A/Sales	15%	15%		15%		15%	16%	

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) การขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
- 2) การเปิดสาขาใหม่ไม่เป็นไปตามแผน
- 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง
- 4) การไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่
- 5) การแข่งขันสูงในธุรกิจการให้บริการทันตกรรม
- 6) ราคาสินค้าในธุรกิจเครื่องสำอางมีความผันผวน
- 7) ปัญหาด้านโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน

คาดกำไรปี 68 พลิกเติบโต 30%YoY

- กำไรสุทธิงวด 3Q68 เพิ่มขึ้น 98%YoY กำไร 9M68 +26%YoY
- คาดกำไรปี 68 พลิกเติบโต 30%YoY และเติบโตต่อเนื่อง 5% ในปี 69
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 3.36 บาท

Investment Highlight

กำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้น 98%YoY กำไร 9M68 +26%YoY

งวด 3Q68 บริษัทมีกำไรสุทธิ 20.1 ล้านบาท +98%YoY +2%QoQ เนื่องจากรายได้รวมเพิ่มขึ้น 7%YoY โดยมีรายได้จากธุรกิจให้บริการทันตกรรม (สัดส่วน 65% ของรายได้รวม) ที่ขยายตัว 5%YoY โดยแม้รายได้ลูกค้าคนไทยจะลดลง 6%YoY จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว แต่มีรายได้ลูกค้าต่างชาติกลุ่ม Dental Tourism จากสหรัฐฯ ทวีปยุโรป และออสเตรเลียที่เติบโต 12%YoY มาชดเชย ขณะที่รายได้จากธุรกิจเทรดดิ้งอุปกรณ์ทันตกรรม (สัดส่วน 35% ของรายได้รวม) ที่เพิ่มขึ้น 10%YoY จากการนำเข้าวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมจากประเทศจีน ประกอบกับงวด 3Q67 มีการบันทึกค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง 4 ล้านบาทในต้นทุนขาย ทั้งนี้ งวด 3Q68 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35% ปรับดีขึ้นจาก 32% ใน 3Q67 ทรงตัว QoQ อัตรากำไรสุทธิ 7% ทรงตัว QoQ ปรับดีขึ้นจาก 4% ใน 3Q67 งวด 9M68 มีกำไรสุทธิ 56 ล้านบาท +26%YoY โดยคิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรปี 68 ที่ราว 73 ล้านบาท

คาดการณ์ปี 68 พลิกเติบโต 30%YoY และเติบโตต่อเนื่อง 5% ในปี 69

เรคาดำกำไรในช่วง 4Q68 รว 18 ล้านบาท +47%YoY, -13%QoQ มีปัจจัยสนับสนุนจากการเป็นช่วงไฮซีซั่นจากกลุ่มลูกค้า Dental Tourism ที่เข้ามาท่องเที่ยวเพื่อสุขภาพ ขณะที่อัตรากำไรมีแนวโน้มทรงตัว QoQ ซึ่งปรับตัวขึ้น YoY ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการรายได้ปี 68 รว 1,033 ล้านบาท +8%YoY โดยใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 35% ในปี 68-69 เรคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 รว 73 ล้านบาทพลิกจากหดตัวในปี 67 เป็นเติบโต 30%YoY สำหรับปี 69 มีประมาณการรายได้และกำไรอยู่ที่ 1,100 ล้านบาท และ 77 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 7% และ 5% ตามลำดับ จากการเน้นกลยุทธ์เติบโตจากสาขาเดิม (Same Store Growth) การเพิ่มสัดส่วนลูกค้าต่างชาติเป็น 50% จากปัจจุบัน 40% และการปรับเปลี่ยนสิทธิประโยชน์ของประกันสังคมทั้งในส่วนของการรักษาปกติและงานรากฟันเทียมซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มของลูกค้าไทยที่มีโอกาสใช้บริการทันตกรรมมากขึ้น

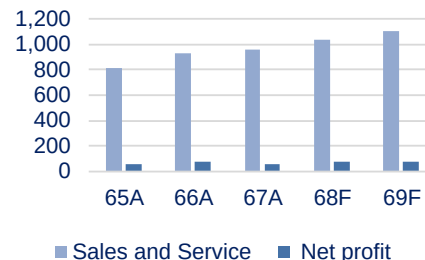
คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 3.36 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของผลประกอบการใน
อนาคตที่ได้รับอานิสงส์จากนโยบายการเป็น Medical Hub ของประเทศไทยซึ่ง
ดึงดูดกลุ่มลูกค้า Dental Tourism ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง
Prospective PER เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ระดับ 14 เท่า (จากเดิม 19 เท่าในปี 68)
โดยประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 69 เท่ากับ 0.22 บาทคำนวณเป็นราคาเหมาะสม
ได้เท่ากับ 3.36 บาท ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุดราว 30% พร้อม
คาดการณ์ Yield ราว 3.5% จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

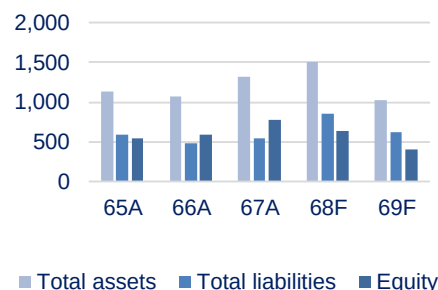
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	58	49	41	38	34
Receivables	123	80	125	135	116
other current assets	161	177	197	192	188
Current assets	342	305	362	364	338
Non-current assets	791	769	965	1,137	685
Total assets	1,132	1,075	1,327	1,502	1,022
Current liabilities	228	230	302	378	283
Long-term liabilities	367	260	247	480	337
Total liabilities	595	490	549	858	620
Paid-up, prem share & others	561	581	760	581	365
Retained earnings	-24	4	18	62	43
Equity	537	585	778	643	409
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales and Service	815	927	954	1,033	1,100
Cost of sales	548	613	639	671	715
Gross profits	267	314	315	362	385
Other Revenues	15	18	16	17	18
Selling & admin exp.	67	80	94	106	113
EBIT	84	109	88	107	114
Interest exp.	15	18	16	17	19
EBT	69	90	72	91	95
Taxes	11	19	16	17	18
Net profit	58	71	56	73	77
EBITDA	121	146	139	160	168
Norm. EPS (Bt)	0.19	0.21	0.16	0.21	0.22
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
EBIT(1-t)	116	124	127	142	151
Dep. & Amortization	37	37	52	53	54
Change in net working capital	(42)	38	15	73	(47)
Capital expenditure	(14)	(10)	(14)	(15)	(14)
Firm free cashflow	97	189	179	253	144
Financial Ratios	65A	66A	67A	68F	69F
Gross profit margin	32.7%	33.9%	33.0%	35.0%	35.0%
Net profit margin	7.1%	7.7%	5.9%	7.1%	7.0%
Current ratio (x)	1.5	1.3	1.2	1.0	1.2
Times interest earned (x)	5.5	5.9	5.6	6.4	5.9
Debt to Equity (x)	1.1	0.8	0.7	1.3	1.5
ROA	5%	7%	4%	5%	8%
ROE	11%	12%	7%	11%	19%
Trends (%)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales growth	54%	14%	3%	8%	7%
Expense growth	42%	14%	5%	6%	7%
EBIT growth	n/m	30%	-19%	22%	7%
Net Profit	n/m	24%	-21%	30%	5%
EBITDA	365%	20%	-4%	15%	5%
Quarterly performance (Btm)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
Sales	240.6	468.0	245.5	240.9	245.7
Cost of sales	157.4	302.3	168.1	169.1	158.0
Selling & admin exp.	24.0	43.1	25.0	25.5	26.8
Interest exp.	4.1	8.5	4.2	2.9	4.0
Net profit	15.6	34.1	10.2	11.9	16.0
Gross profit margin	35%	35%	32%	30%	36%
Net profit margin	6%	7%	4%	5%	7%
SG&A/Sales	10%	9%	10%	11%	11%

Business Highlight

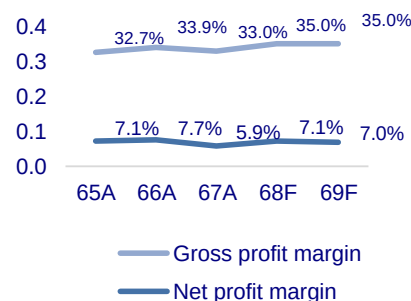
Yearly Performance



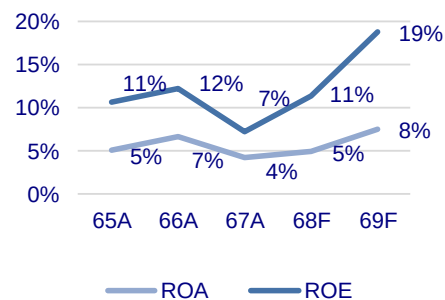
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated