COMPANY UPDATE

mai / Services

DENTAL CORPORATION PLC. (D)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 3.92 บาท | ราคาปิด 2.86 บาท upside 37%

24 เมษายน 2569

ESG Rating : -

CG Rating : -

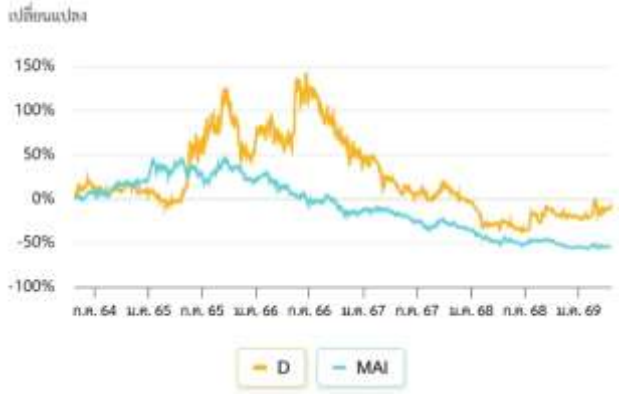
Year to Dec	66A	67A	68A	69E	70E
Net Profit (Mb)	71	50	86	97	111
EPS-Basic (Bt.)	0.21	0.15	0.25	0.28	0.32
Growth (%)	9	-29	70	13	14
P/E-Basic (x)	13.7	19.4	11.4	10.1	8.8
DPS (Bt)	0.12	0.09	0.15	0.16	0.18
Yield (%)	4.2	3.1	5.2	5.5	6.2
BVPS (Bt.)	1.7	2.3	2.4	2.0	2.2
P/BV (x)	1.7	1.3	1.2	1.4	1.3

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,461.35
Market Cap.	Bt 971.84 m
Total Shares	342.20m common share Par Bt 0.50

Major Shareholders as of March 6, 2026	
นาย พรศักดิ์ ตันตาปกุล	48.78%
MRS. LUCINDA CHEN	7.53%
น.ส. แคทเธอรีน เฉิน ตันตาปกุล	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)	4Q25	4Q24	%yoy	3Q25	%QoQ	2025	2025	%yoy
Sales and Service	274	241	7%	262	4%	1,047	954	10%
Cost of sales	166	168	1%	170	-2%	667	638	5%
Selling & admin exp.	41	38	7%	39	6%	158	150	6%
Net profit	30	6	98%	20	49%	86	50	70%
Gross profit margin	39%	30%		35%		36%	33%	
Net profit margin	11%	3%		8%		8%	5%	
SG&A/Sales	15%	16%		15%		15%	16%	

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

1) *การขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์*
2) *การเปิดสาขาใหม่ไม่เป็นไปตามแผน*
3) *จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง*
4) *การไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่*
5) *การแข่งขันสูงในธุรกิจการให้บริการทันตกรรม*
6) *ราคาสินค้าในธุรกิจเทรดดิ้งมีความผันผวน*
7) *ปัญหาด้านโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน*

คาดกำไรปี 69 ยังเติบโตต่อเนื่องแม้ฐานสูง

- **กำไรสุทธิปี 2568 เติบโตสูง 70%YoY**
- **คาดกำไรปี 69 เติบโตต่อเนื่อง 15%YoY**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 3.92 บาท**

Investment Highlight

กำไรสุทธิปี 2568 เติบโตสูง 70%YoY ดีกว่าคาด 16%

ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิ 86 ล้านบาท +70%YoY ดีกว่าคาดการณ์ของฝ่ายวิจัย 16% จากการฟื้นตัวของคนไข้ต่างชาติจากยุโรป ออสเตรเลีย และสหรัฐฯ จากกระแสท่องเที่ยวเชิงสุขภาพและการปรับกลยุทธ์ในธุรกิจเทรดดิ้งที่ช่วยดันมาร์จิ้นรวมให้สูงขึ้น บริษัทมีรายได้รวม 1,047 ล้านบาท+10%YoY แบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการ (สัดส่วน 65%) +4%YoY และรายได้ขายจากธุรกิจเทรดดิ้ง (สัดส่วน 35%) +23%YoY รายได้จากลูกค้าต่างชาติ (สัดส่วน 67%) +13%YoY ช่วยชดเชยรายได้จากลูกค้าคนไทย (สัดส่วน 33% -10% ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นรวมปรับดีขึ้นเป็น 36.3% จาก 32.6% ในปี 2567 และดีกว่าสมมติฐานของเราที่ระดับ 35% เนื่องจากธุรกิจจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์มีมาร์จิ้นปรับดีขึ้นสู่ระดับ 31% จาก 23% ในปี 2567 ชดเชยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น และสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งบริษัทนำมาใช้ลงทุนในการสร้างออฟฟิศใหม่และเปิดสาขา "สไมล์ ซิกเนเจอร์ สุขุมวิท"

คาดกำไรปี 2569 เติบโตต่อเนื่อง 15%

รายได้ในปี 2569 มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องทั้งจากธุรกิจให้บริการทันตกรรมที่อาศัยตัวขับเคลื่อนหลักจากธุรกิจรากฟันเทียมเจาะกลุ่มลูกค้าสูงวัยที่ผู้บริหารคาดว่าจะเติบโตราว 20% และธุรกิจเทรดดิ้งที่มีแผนนำเข้ารากฟันเทียมแบรนด์ใหม่จากเกาหลีใต้ที่มีระดับราคาเข้าถึงได้ง่าย การต่อยอดไปสู่ธุรกิจ Wellness และรุกตลาดทันตกรรมสำหรับเด็กผ่านโรงพยาบาล BIDH ที่รองรับกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูง สำหรับประมาณการปี 2569 เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 9% เป็น 1,204 ล้านบาท +15%YoY ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าของผู้บริหาร `จากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 36% จากเดิม 35% ให้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิใหม่เพิ่มขึ้น 33% เป็น 97 ล้านบาทเติบโต 15%YoY ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานงวด 1Q69

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 3.92 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของผลประกอบการในอนาคตที่ได้รับอานิสงส์จากกลุ่มลูกค้า Dental Tourism รวมทั้งบริษัทมีแผนย้ายเข้าเทรดในตลาด SET ในปีนี้ เราประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospective PER ที่ระดับ 14 เท่า ขณะที่ประมาณการกำไรต่อหุ้นใหม่สำหรับปี 69 อยู่ที่ 0.28 บาท (จากเดิม 0.22 บาท) ได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 3.92 บาท (จากเดิม 3.36 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุดราว 37% บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H68 หุ้นละ 0.105 บาท yield 3.7% XD 30 เม.ย. วันจ่าย 19 พ.ค.เราคาดการณ์ Yield ปี 69 ราว 5.5% ต่อปี ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ P/E 12.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 3 ปีที่ระดับ 19 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer :ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่มีนิติสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับลูกค้าอันเนื่องมาจากรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประมวลข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสำรวจที่แสดงถึงระดับการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวไม่ได้เป็นการรับรองผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับการประเมินในอนาคต ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปฏิบัติงานของบริษัทที่ได้รับการประเมินก่อนการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทฯ มีส่วนเกี่ยวข้องและประโยชน์ในทางใดทางหนึ่งกับบริษัทที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประมวลข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสำรวจที่แสดงถึงระดับการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวไม่ได้เป็นการรับรองผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับการประเมินในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Globlex Securities Co., Ltd.

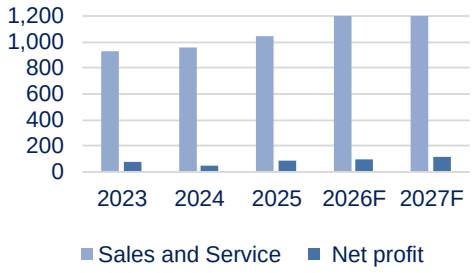
Financial Highlight

Balance Sheet (Btm)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Cash	49	41	51	39	40
Receivables	80	125	103	119	136
other current assets	177	197	195	224	255
Current assets	305	362	349	382	431
Non-current assets	769	965	1,005	1,146	1,186
Total assets	1,075	1,327	1,353	1,528	1,617
Current liabilities	230	302	279	334	360
Long-term liabilities	260	247	241	494	505
Total liabilities	490	549	520	828	865
Paid-up, prem share & others	581	760	760	583	585
Retained earnings	4	18	73	117	167
Equity	585	778	833	700	752
P&L (Btm)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Sales and Service	927	954	1,047	1,204	1,374
Cost of sales	613	638	667	771	879
Gross profits	314	316	380	433	495
Other Revenues	18	11	9	11	12
Selling & admin exp.	80	97	107	123	140
EBIT	109	81	124	139	159
Interest exp.	18	17	14	17	20
EBT	90	64	110	122	139
Taxes	19	14	24	24	28
Net profit	71	50	86	97	111
EBITDA	147	122	166	182	203
Norm. EPS (Bt)	0.21	0.15	0.25	0.28	0.32
Cashflow projection (Btm)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
EBIT(1-t)	124	127	139	164	187
Dep. & Amortization	39	41	42	43	44
Change in net working capital	38	15	(9)	21	(22)
Capital expenditure	(19)	(8)	(78)	(14)	(15)
Firm free cashflow	182	175	94	214	193
Financial Ratios	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Gross profit margin	33.9%	33.2%	36.3%	36.0%	36.0%
Net profit margin	7.7%	5.3%	8.2%	8.1%	8.1%
Current ratio (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.2
Times interest earned (x)	5.9	4.8	8.8	8.0	8.0
Debt to Equity (x)	0.8	0.7	0.6	1.2	1.2
ROA	7%	4%	6%	6%	7%
ROE	12%	6%	10%	14%	15%
Trends (%)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Sales growth	14%	3%	10%	15%	14%
Expense growth	14%	5%	6%	16%	14%
EBIT growth	30%	-25%	53%	14%	14%
Net Profit	24%	-29%	70%	15%	14%
EBITDA	22%	-17%	37%	15%	14%
Quarterly performance (Btm)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**
Sales	240.9	245.7	265.1	262.3	273.9
Cost of sales	167.6	158.0	173.2	169.8	166.0
Selling & admin exp.	28.6	26.8	25.0	26.3	28.9
Interest exp.	4.1	4.0	3.8	3.4	2.9
Net profit	6.2	16.0	19.8	20.1	29.9
Gross profit margin	30%	36%	35%	35%	39%
Net profit margin	3%	7%	7%	8%	11%
SG&A/Sales	12%	11%	9%	10%	11%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

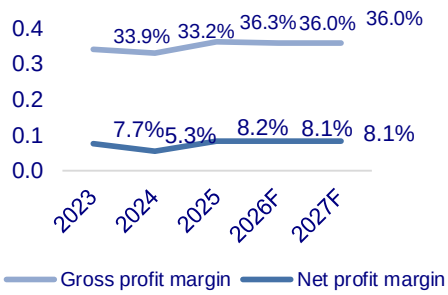
Business Highlight

Yearly Performance

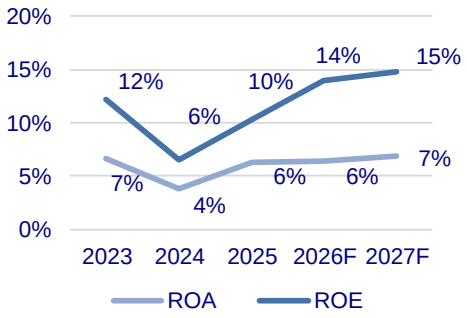


Assets, Liabilities & Equity

Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อและแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือออกประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นเพียงผลสำรวจระยะเวลาหนึ่งเท่านั้น ซึ่งผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ใช่เป็นการให้คะแนนในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับผิดชอบหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของเอกสารฉบับดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ไม่ครอบคลุมถึงการประเมินความเสี่ยงด้าน