

COMPANY NOTE

23 พฤศจิกายน 2561

Sector : MAI / CONSUMER PRODUCTS

ราคาปิด 13.80 บาท

DOD BIOTECH PLC.(DOD)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 18.20 บาท

EARNINGS FORECAST

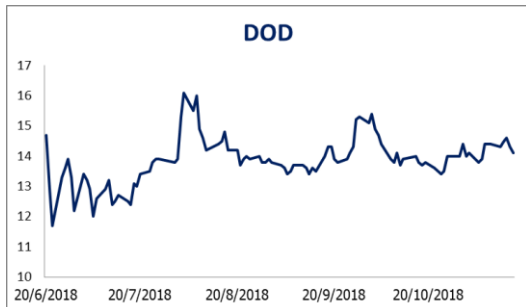
Year to Dec	2558	2559	2560	2561E	2562E
Net profits (Btm)	129	139	142	359	439
EPS (Bt)	1.27	0.72	0.47	0.88	1.07
EPS Growth (%)	n/a	-43.2	-34.1	84.7	22.4
P/E (x)	11.1	19.5	29.5	16.0	13.1
DPS (Bt)	0.39	0.83	0.27	0.44	0.54
Yield (%)	2.81	5.93	1.90	3.13	3.83
BV (Bt)	2.20	1.36	0.97	3.62	4.15
P/BV (x)	6.4	10.3	14.5	3.9	3.4

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,604.40
Market Cap.	Bt5,658 mn
Total shares	410m common share Par Bt0.5
Major Shareholders (as of 18 Jun 2018)	
นาล้าพันธุ์ พรพรรณประเทศ	36.59 %
นางสาวเรณูมาศ อิศรภักดี	14.76 %
นางลำดวน แซ่ตระกูล	9.07 %
นายพรพร พรพรรณประเทศ	7.73 %
% free float	30.95 %

Source: สรุปรายงาน



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

Assistant Analyst: Tossapon Wilaiprapakorn

Anti-Corruption score : N/A

Corporate Governance Rating : N/A

Quarterly performance	3Q61	3Q60	%yoy	2Q61	%QoQ	9M61	9M60	%yoy
Revenue	157.4	77.6	103%	234.3	-33%	605.5	293.7	106%
Cost of good sold	57.4	31.6	82%	88.4	-35%	223.8	118.7	89%
Selling & admin exp.	24.8	18.0	38%	32.0	-22%	80.6	56.8	42%
Interest exp.	2.1	0.9	141%	0.5	304%	3.7	2.7	38%
Taxes	0.3	0.0	614%	1.3	-79%	2.2	0.4	469%
Net profits	72.7	27.1	169%	112.1	-35%	296.1	115.1	157%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 แต่ปรับประมาณการปี 62 เพิ่มขึ้น 11%

- กำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ 73 ลบ. ลดลง 34%QoQ แต่เติบโต 169%YoY
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 แต่ปรับประมาณการปี 62 เพิ่มขึ้น 11%
- เริ่มขยายไปยังจีน พร้อมทั้งมีแผนลงทุนในบริษัทเครื่องสำอาง
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเหมาะสมปี 62 ที่ 18.20 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- กำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ 73 ลบ. ลดลง 34%QoQ แต่เติบโต 169%YoY : รายงานกำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ 73 ลบ. ลดลง 34%QoQ แต่เติบโต 169%YoY จากยอดขายที่เติบโตอย่างโดดเด่น 103%YoY คู่ 157 ลบ. หลังบริษัทย้ายที่ตั้งโรงงานใหม่ ที่มีพื้นที่ใหญ่กว่า ทำให้สามารถผลิตและส่งมอบสินค้าได้ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้จากการประหยัดต่อขนาดการผลิต (economies of scale) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 3Q60 ที่ 59% คู่ 64% และอัตรากำไรสุทธิจาก 3Q60 ที่ 35% คู่ 46% โดยกำไรสุทธิในงวด 9M61 อยู่ที่ 296 ลบ. เพิ่มขึ้น 157%YoY คิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 61 ที่ 359 ลบ.
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 แต่ปรับประมาณการปี 62 เพิ่มขึ้น 11% : เราคงประมาณการกำไรปี 61 โดยคาดการณ์กำไร 4Q61 ราว 63 ลบ. ลดลง 14%QoQ แต่เติบโต 245%YoY และปรับประมาณการกำไรปี 62 ขึ้นจาก 395 ลบ. คู่ 439 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากบริษัทมีปัจจัยบวกเข้ามาต่อเนื่องจากการขยายช่องทางจำหน่ายไปยังต่างประเทศ พร้อมทั้งโอกาสการซื้อกิจการที่จะหนุนการเติบโตให้ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีโอกาสเพิ่มอัตรากำไรจากโรงงานสักรัดตุ๊กตาส่งที่ 2 โดยเราปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 62 เพิ่มขึ้นจาก 61% เป็น 65% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 48% เป็น 51% ตามลำดับ
- เริ่มขยายไปยังจีน พร้อมทั้งมีแผนลงทุนในบริษัทเครื่องสำอาง: บริษัทได้เริ่มขยายช่องทางตลาดไปยังต่างประเทศ ซึ่งเริ่มขยายไปยังประเทศจีนโดยการร่วมลงนามเซ็น MOU กับ CNR MALL และสถาบันบัณฑิตวิทยาศาสตร์จีน ในการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร - วิตามิน ผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย - ยาแผนโบราณ ผลิตภัณฑ์สกินแคร์ และเครื่องสำอาง ผ่านช่องทางจำหน่าย TV shopping ของ CNR MALL ช่องสถานีโทรทัศน์ CCTV อีกทั้งบริษัทเปิดเผยว่ามีศึกษาการเข้าซื้อหุ้นบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ด้านความงาม คิดเป็นเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 400 ล้านบาท คาดว่าจะใช้เงินสดที่ได้รับหลังจากระดมทุนเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่า คิดดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน เดือน ธ.ค. 61 มองว่าหากธุรกิจที่บริษัทได้เข้าไปร่วมลงทุน เป็นแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักและได้รับความนิยมอยู่แล้ว และมูลค่ามีความเหมาะสมผลกับเงินลงทุน จะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตของบริษัทในอนาคต
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเหมาะสมปี 62 ที่ 18.20 บาท: เราประเมินราคาเหมาะสมโดยอิง Prospect PER ที่ 17 เท่า ต่ำกว่าธุรกิจที่ใกล้เคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ที่ 25.4 เท่า (เฉลี่ยจาก MEGA และ APCO) จากความกังวลเรื่องความต่อเนื่องของรายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้า ได้ราคาเหมาะสมปี 62 ที่ 18.20 บาท ซึ่งมีอวัชจากราคาปิดล่าสุดราว 32% จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลตามความเชื่อและเป็นการเปิดเผยข้อมูลเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยข้อมูลของสมาชิกสมาคมการบัญชี (IOD) ในเรื่องเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสมาคมการบัญชีแห่งประเทศไทย โดยเป็นการสำรวจและประเมินผลสัมฤทธิ์ของงานในภาคธุรกิจ (MAI) ปีละหนึ่งครั้ง และจะเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะต่อไป

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความโปร่งใสในการดำเนินงาน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่แจ้งต่อสาธารณชนโดยไม่มีเงื่อนไขในการประเมินผลสัมฤทธิ์ของงาน โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นข้อมูลลับหรือข้อมูลเชิงกลยุทธ์ของบริษัท

การประเมินผลสัมฤทธิ์ของงานตามดัชนีชี้วัดความโปร่งใสในการดำเนินงาน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่แจ้งต่อสาธารณชนโดยไม่มีเงื่อนไขในการประเมินผลสัมฤทธิ์ของงาน โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นข้อมูลลับหรือข้อมูลเชิงกลยุทธ์ของบริษัท

การประเมินผลสัมฤทธิ์ของงานตามดัชนีชี้วัดความโปร่งใสในการดำเนินงาน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่แจ้งต่อสาธารณชนโดยไม่มีเงื่อนไขในการประเมินผลสัมฤทธิ์ของงาน โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นข้อมูลลับหรือข้อมูลเชิงกลยุทธ์ของบริษัท

การประเมินผลสัมฤทธิ์ของงานตามดัชนีชี้วัดความโปร่งใสในการดำเนินงาน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่แจ้งต่อสาธารณชนโดยไม่มีเงื่อนไขในการประเมินผลสัมฤทธิ์ของงาน โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นข้อมูลลับหรือข้อมูลเชิงกลยุทธ์ของบริษัท

ปัจจัยสนับสนุน	ความเสี่ยง
1. บริษัทมีลูกค้าเข้ามาต่อเนื่อง 2. ผลิตภัณฑ์ในแบรนด์ของตนเองได้รับการตอบรับที่ดี 3. การขยายไปต่างประเทศประสบความสำเร็จ 4. การเข้าซื้อธุรกิจลู่ทางไปด้วยดี และได้ราคาที่เหมาะสมผล	1.สินค้ามี Product Life Cycle ค่อนข้างสั้น (1-1.5 ปี) 2. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารมีการแข่งขันสูง