



บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

DENTAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ 512 ชั้น 5 ซอยนาทอง แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 โทร.(66) 2 245 7197-98

Head Office 512, 5th Floor, Soi Nathong, Din Daeng Subdistrict, Bangkok 10400 Tel. (66) 2 245 7197-98

เลขทะเบียนบริษัท 0107559000281 Company Registration No. 0107559000281

วันที่ 7 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นผู้ประกอบธุรกิจด้านทันตกรรมแบบครบวงจร (Integrated Dental Healthcare Business) และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้หลักทรัพย์ “D” โดยดำเนินธุรกิจครอบคลุมทั้งต้นน้ำถึงปลายน้ำ ได้แก่ (1) ธุรกิจให้บริการทันตกรรมผ่านเครือข่ายโรงพยาบาลทันตกรรม ศูนย์ทันตกรรม และคลินิกทันตกรรม เช่น Bangkok International Dental Hospital (BIDH), Bangkok International Dental Center (BIDC) และ Smile Signature (2) ธุรกิจห้องปฏิบัติการทันตกรรม และ (3) ธุรกิจจำหน่ายและนำเข้าอุปกรณ์ วัสดุ และผลิตภัณฑ์ทันตกรรม ผ่านบริษัทย่อย ซึ่งก่อให้เกิดการสนับสนุนทางธุรกิจ (synergy) ภายในกลุ่มบริษัทอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีจุดแข็งสำคัญจากการเป็นหนึ่งในเครือข่ายทันตกรรมขนาดใหญ่ของประเทศไทยที่มุ่งเน้นลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่ม Medical & Dental Tourism ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากชื่อเสียงของประเทศไทยในฐานะศูนย์กลางบริการสุขภาพคุณภาพสูงในภูมิภาค รวมถึงความสามารถในการให้บริการทันตกรรมเฉพาะทางและทันตกรรมเพื่อความงามที่มีมาตรฐานสากล

ในด้านภาวะเศรษฐกิจ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทยหลังการเปิดประเทศ ส่งผลเชิงบวกต่อความต้องการใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่กำลังซื้อภายในประเทศทยอยฟื้นตัวตามกิจกรรมเศรษฐกิจและการบริโภคภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายบุคลากรทางการแพทย์ และการแข่งขันด้านราคาจากผู้ประกอบการคลินิกทันตกรรมรายย่อยและเครือข่ายอื่นในตลาด

ภาวะอุตสาหกรรมทันตกรรมในประเทศไทยยังมีแนวโน้มเติบโตจากปัจจัยสนับสนุน ได้แก่

- การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ซึ่งเพิ่มความต้องการด้านรากฟันเทียม ฟันปลอม และทันตกรรมฟันฟู
- ความนิยมด้านทันตกรรมเพื่อความงาม เช่น จัดฟันใส วีเนียร์ และฟอกสีฟัน
- การเติบโตของ Medical Tourism
- การพัฒนาเทคโนโลยีดิจิทัลทางทันตกรรม เช่น CAD/CAM และ Digital Dentistry

อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังมีการแข่งขันสูง ทั้งจากโรงพยาบาลเอกชน คลินิกเฉพาะทาง และผู้เล่นด้านราคาประชิด ทำให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องสร้างความแตกต่างด้านคุณภาพ มาตรฐานความปลอดภัย แบรินด์ และประสบการณ์ลูกค้า

บริษัทขอรายงานผลการดำเนินงานงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ดังนี้

- **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(3 เดือน)	(3 เดือน)	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน)	2569	2568	6.4	40

กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 22.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 40 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุเกิดจากกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 42.8 ล้านบาทหรือคิดเป็น 17% จากทั้งธุรกิจให้บริการทันตกรรมและธุรกิจซื้อขายไป (เทรดดิ้ง) โดยธุรกิจให้บริการทันตกรรมรายได้เพิ่มสูงขึ้นจากคนไข้ต่างชาติที่เดินทางเพื่อมา Dental Tourism ในประเทศไทยส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 23.20 ล้านบาท ส่วนธุรกิจเทรดดิ้งรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 19.8 ล้านบาท จากการขายสินค้าอุปกรณ์ทันตกรรมในราคาคู่แข่งซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าจากประเทศจีนและเกิดจากบริษัทย่อยมีรายได้งานโปรเจก ร.พ.รัฐจำนวนประมาณ 13 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้นทั้งสองธุรกิจของกลุ่มบริษัท ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทสูงขึ้น

**รายได้จากการขายและการให้บริการ**

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(3 เดือน)	(3 เดือน)	ล้านบาท	ร้อยละ
	2569	2568		
รายได้จากการให้บริการ	193.9	170.9	23.0	13%
รายได้จากการขาย	94.6	74.8	19.8	26%
รวมรายได้	288.5	245.7	42.8	17%

**ธุรกิจให้บริการด้านทันตกรรม**

ในไตรมาส 1 ปี 2569 รายได้ของธุรกิจให้บริการทันตกรรมเพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มลูกค้าคนไทยและลูกค้าต่างชาติ โดยกลุ่มบริษัทได้เปิดให้บริการตามปกติ ด้วยมาตรฐานความสะอาด ปลอดภัย เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มาใช้บริการ

โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 ลูกค้ามีจำนวนเฉลี่ย visit volume 22,777 ครั้ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปีก่อน (ไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 21,388 ครั้ง) และกลุ่มบริษัทมีรายได้จากลูกค้าคนไทยในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 56.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2 จากปีก่อน (ไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 54.8 ล้านบาท) และมีรายได้จากลูกค้าต่างชาติในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 137.8 ล้านบาท (ไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 116 ล้านบาท) โดยรายได้จากลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้นประมาณ 21.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18 จากปีก่อน ลูกค้าต่างชาติส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยเพื่อการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ



บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

DENTAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ 512 ชั้น 5 ซอยนาทอง แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 โทร.(66) 2 245 7197-98

Head Office 512, 5th Floor, Soi Nathong, Din Daeng Subdistrict, Bangkok 10400 Tel. (66) 2 245 7197-98

เลขทะเบียนบริษัท 0107559000281 Company Registration No. 0107559000281

(Wellness tourism) โดยเชื่อมั่นในมาตรฐานการบริการและการรักษาทันตกรรมของกลุ่มบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวจากทวีปยุโรป ออสเตรเลีย และอเมริกา

ทั้งนี้ในส่วนของโรงพยาบาลทันตกรรม กรุงเทพ อินเตอร์เนชั่นแนล (BIDH) ที่เน้นกลุ่มลูกค้าคนไทยที่มีรายได้สูง ผู้บริหารชาวต่างประเทศที่อาศัยอยู่ในประเทศไทย (Expat) และกลุ่มนักท่องเที่ยว (Tourist) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูง ได้สร้างรายได้ให้กับกลุ่มบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2569 เป็นจำนวน 44.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 3.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9 จากปีก่อน (ไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 41.1 ล้านบาท) ทั้งนี้ BIDH มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติถึง 77% (ไตรมาส 1 ปี 2568 :76%)

### ธุรกิจการจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทางทันตกรรม

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ทางทันตกรรมจำนวน 94.6 ล้านบาท (ไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 75 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 19.8 ล้านบาทหรือ 26% จากปีก่อน เนื่องจากการขายสินค้าอุปกรณ์ทันตกรรมในราคาคู่แข่งซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าจากประเทศจีนและเกิดจากบริษัทย่อยมีรายได้งาน โปรเจก ร.พ.รัฐจำนวนประมาณ 13 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัท เดนทัล วิชั่น จำกัด (บริษัทย่อย) ดำเนินธุรกิจขายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรม เช่น หัวกรอ รากฟันเทียม แก้วทำฟัน เครื่อง x-ray ให้แก่ห้องปฏิบัติการทันตกรรม และคลินิกทันตแพทย์ รวมถึงรับประมูลงานโครงการจาก คณะทันตกรรมของมหาวิทยาลัยทั้งภาครัฐและเอกชน

#### • ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

	ไตรมาส 1 (3 เดือน) 2569	ไตรมาส 1 (3 เดือน) 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง) ล้านบาท ร้อยละ	
ต้นทุนส่วนงานบริการด้านทันตกรรม	115.4	104.8	10.6	10%
อัตรากำไรขั้นต้น	40%	39%		
ต้นทุนส่วนงานจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรม	65.5	53.1	12.4	23%
อัตรากำไรขั้นต้น	31%	29%		

ส่วนงานบริการด้านทันตกรรมมีอัตรากำไรขั้นต้น 40% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญจากปีก่อน โดยบริษัทมีต้นทุนคงที่เช่น ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และสิทธิการใช้สินทรัพย์ และต้นทุนค่าพนักงาน

ส่วนงานจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมมีอัตรากำไรขั้นต้น 31% ไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญจากปีก่อน

- **ค่าใช้จ่าย**

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(3 เดือน)	(3 เดือน)	ล้านบาท	ร้อยละ
	2569	2568		
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย	29.0	26.8	2.2	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	48.0	38.8	9.2	23%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	3.1	4.0	(0.9)	(22%)

### ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญจากปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23 จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเกิดจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีประมาณร้อยละ 4 การบันทึกโบนัสพนักงานค้างจ่าย การรับพนักงานประจำเพิ่มขึ้น และต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3-5 และมีบันทึกขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 1.8 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญจากปีก่อน

- **อื่นๆ**

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	(3 เดือน)	(3 เดือน)	ล้านบาท	ร้อยละ
	2569	2568		
รายได้อื่น	1.2	1.8	(0.6)	(33%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(6.4)	(3.8)	(2.6)	(68%)

### รายได้อื่น

รายได้อื่นไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญจากปีก่อน

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นจากการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลตามประมวลกฎหมายรัษฎากร เนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น

**สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม**

	ณ วันที่	ณ วันที่	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	1,399.5	1,353.3	46.2	3
หนี้สินรวม	543.9	520.1	23.8	5
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	855.6	833.2	22.4	3

- **สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมมีมูลค่า 1,399.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 46.2 ล้านบาท คิดเป็น 3% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นบัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินจำนวน 43 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเบิกเงินกู้ธนาคาร 13 ล้านบาทเพื่อจ่ายชำระค่าก่อสร้างออฟฟิศใหม่ และจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

- **หนี้สินรวม**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมมีมูลค่าเป็นจำนวนเงิน 543.9 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 23.8 ล้านบาท คิดเป็น 5% โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 6 ล้านบาท และเกิดจากการเพิ่มขึ้นเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 8 ล้านบาทจากเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่เพิ่มจากการนำเข้าสินค้า และเกิดจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 9 ล้านบาท เกิดจากจากการสั่งซื้อสินค้าในช่วงสิ้นไตรมาส

- **ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมมีมูลค่า 855.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 22.4 ล้านบาท คิดเป็น 3% โดยเกิดจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปีจำนวน 22.4 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	หน่วย	ไตรมาสที่ 1 2569	ปี 2568
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.33	1.25
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29.6	31.9
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	95.2	101.6
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	56.4	58.6
วงจรเงินสด	รอบ	68	75
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	37.3	36.3
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.7	8.2

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	10.5	10.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.4	6.3
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.6
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.4	8.8
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	48

**ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต** การดำเนินงานและการเติบโตของบริษัทในอนาคตอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอก ซึ่งมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

1. **ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและกำลังซื้อของผู้บริโภค** การฟื้นตัวหรือชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ และภาวะค่าครองชีพ อาจส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะบริการทันตกรรมเพื่อความงามหรือบริการที่อยู่นอกเหนือความจำเป็นพื้นฐาน ซึ่งอาจกระทบต่อจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ของบริษัท

2. **การเติบโตของอุตสาหกรรมสุขภาพและทันตกรรม** แนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ การตระหนักรู้ด้านสุขภาพช่องปากที่เพิ่มขึ้น ความนิยมในทันตกรรมเพื่อความงาม และการขยายตัวของ Medical Tourism เป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อการเติบโตของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม หากอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างหรืออัตราการเติบโตชะลอตัว อาจมีผลต่อแผนการขยายธุรกิจของบริษัท

3. **การแข่งขันในอุตสาหกรรม** ธุรกิจทันตกรรมมีการแข่งขันจากโรงพยาบาลเอกชน คลินิกทันตกรรมรายใหญ่ เครือข่ายแฟรนไชส์ และผู้ประกอบการรายย่อย ทั้งในด้านราคา คุณภาพบริการ ท่าเลที่ตั้ง และการตลาด บริษัทจึงต้องรักษาความสามารถในการแข่งขันผ่านการพัฒนาแบรนด์ มาตรฐานบริการ และการนำเสนอเทคโนโลยีที่ทันสมัย

4. **ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้าต่างชาติและภาคการท่องเที่ยว** ในกรณีที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ การเปลี่ยนแปลงของจำนวนนักท่องเที่ยว ภาวะเศรษฐกิจโลก ข้อจำกัดด้านการเดินทาง หรือเหตุการณ์ไม่คาดคิด เช่น สงครามระหว่างสหรัฐ อิสราเอลและอิหร่าน อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และการเติบโต

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายฉัฐสิทธิ์ สุรพันธ์ไพโรจน์-  
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ