

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ภาวะตลาดยังไม่เอื้ออำนวย

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ไม่เด่น คาดกำไรลดลง 16%YoY อยู่ที่ 270 ล้านบาท ท่ามกลางภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทั้งฝนที่ตกหนักในภาคอีสานบวกกับผลผลิตการเกษตรที่ลดลง กระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า รวมถึงการกำหนดสูตรราคาก๊าซธรรมชาติแบบใหม่ของ PTT ที่เป็นอุปสรรคต่อการเพิ่มกำลังการผลิต

แม้ทิศทางธุรกิจในระยะสั้นยังเผชิญปัจจัยลบด้านกำลังซื้อ แต่แรงกดดันด้านต้นทุนที่เริ่มผ่อนคลายลง บวกกับราคาหุ้นที่ผ่านการปรับฐานลงกว่า 41% นับตั้งแต่ต้นปี หลัง DCC เปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผล น่าจะเป็นการสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นที่กลับมา มี Upside เปิดกว้าง 28.66% จึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,700	1,631	1,193	1,353	1,503
Norm Profit	1,700	1,631	1,193	1,353	1,503
EPS (บาท)	0.19	0.18	0.13	0.15	0.16
DPS (บาท)	0.16	0.08	0.06	0.07	0.11
Norm PER (เท่า)	9.0	9.4	12.9	11.3	10.2
Dividend Yield (%)	9.52%	4.47%	3.50%	3.97%	6.76%
BVS (บาท)	0.63	0.65	0.71	0.80	0.90
PBV (เท่า)	2.65	2.57	2.37	2.10	1.87
EVEBITDA	5.9	6.4	7.6	6.6	5.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 1.50 บาท

แนวต้าน : 1.90 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



6 ตุลาคม 2566

# DCC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.68
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.16
Upside (%)	28.66
Dividend yield (%)	3.50

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.13	0.14	-7%
2567F	0.15	0.15	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	-
S&P	20.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

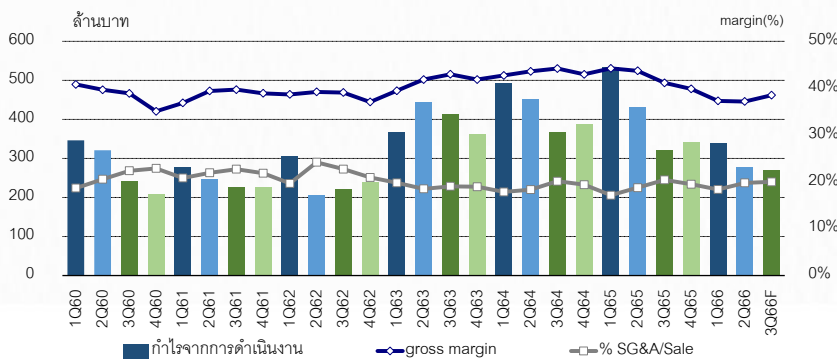
# EQUITY TALK

## ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท ลดลง 16%YoY

ภาพรวมธุรกิจช่วง 3Q66 ยังไม่เด่น ท่ามกลางหลายปัจจัยลบที่เกิดขึ้น ไม่ว่าจะเป็นสภาพอากาศที่มีฝนตกหนักในพื้นที่ภาคอีสานและภาคเหนือ ซึ่งเป็นฐานรายได้หลักคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของ DCC บวกกับปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลง และราคาสินค้าอุปโภค-บริโภค ที่ปรับตัวสูงขึ้น กระทบต่อกำลัซซื้อของลูกค้าเกษตรกรในต่างจังหวัด ทำให้ปริมาณการขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังงวด 3Q66 ของ DCC น่าจะหดตัวลง 11%QoQ และลดลง 3%YoY อยู่ที่ 10.9 ล้าน ตรม. โดยการใช้กลยุทธ์ทางการตลาดด้วยการจัดโปรโมชั่นลดราคาในช่วงครึ่งปีแรก ไม่ได้ส่งผลบวกต่อปริมาณการขายมากอย่างที่ DCC คาดหวัง ทำให้ DCC เปลี่ยนกลยุทธ์ใหม่ โดยลดการจัดโปรโมชั่นสำหรับร้านค้า Outlet ลง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยในงวด 3Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3%QoQ อยู่ที่ 154 บาท/ตรม.

ต้นทุนการผลิตหลักคือ ก๊าซธรรมชาติ แม้ราคา Pool เฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติ ในเดือน ก.ค.-สค. 66 จะลดลงเหลือ 330 บาท/MMBTU ต่ำกว่าราคา Pool เฉลี่ยในงวด 2Q66 ที่ 372 บาท/MMBTU แต่การกำหนดสูตรราคาของ PTT ที่ขายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดย PTT จะกำหนดโควต้าให้ซื้อก๊าซธรรมชาติที่ราคา Pool ได้ในจำนวนจำกัด หากโรงงานอุตสาหกรรมใช้ก๊าซธรรมชาติเกินกว่าโควต้าที่ได้รับ จะต้องซื้อก๊าซธรรมชาติส่วนเกินในราคานำเข้า LNG ซึ่งมีราคาสูงกว่าราคา Pool เกือบ 50% ส่งผลให้ DCC มีต้นทุนก๊าซธรรมชาติงวด 3Q66 สูงกว่า 2Q66 เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น น่าจะช่วยให้ Gross margin ไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 38.5% เทียบกับ 37.2% ในงวด 2Q66 แต่ก็ยังต่ำกว่างวด 3Q65 ที่ทำได้สูงถึง 41.1% สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงตามยอดขาย ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวขึ้นจากปีก่อนกว่า 1 เท่าตัว ตามอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สูงขึ้น จึงประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q66 จะทำได้ 270 ล้านบาท ลดลง 16%YoY

### ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาสของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

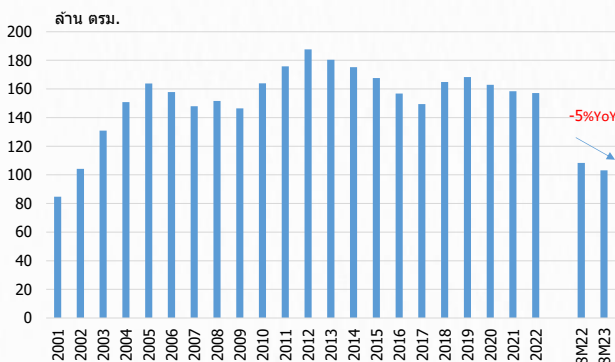
# EQUITY TALK

## ยังคงประคองตัวไปอีกระยะ

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 เชื่อว่าจะดีกว่า 3Q66 เล็กน้อย แม้ยังไม่เห็นปัจจัยบวกด้าน Demand เติบโต แต่ต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มปรับตัวลง โดยเฉพาะค่าไฟฟ้าที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ของต้นทุนการผลิตที่รัฐบาลประกาศปรับลดค่าไฟจาก 4.7 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาท/หน่วย ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย.-ธ.ค. 66 และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลงตามราคาน้ำมันดีเซล น่าจะส่งผลบวกต่ออัตรากำไร

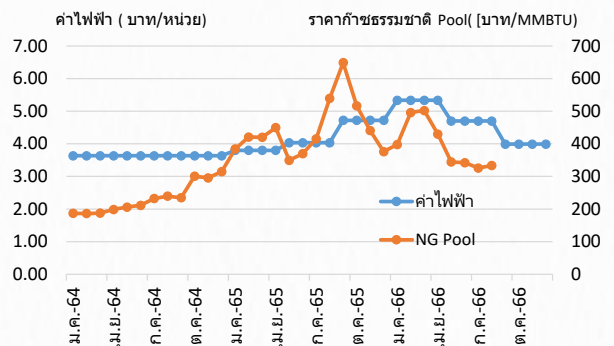
แผนงานในปี 2567 เน้นกลยุทธ์ประคองตัว ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังไม่เอื้ออำนวย ด้านการตลาดมีการออกสินค้า Fighting Brand ครบในทุกกลุ่มสินค้าทั้งกระเบื้องเซรามิกและกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันสำหรับกลุ่มร้านค้าวัสดุก่อสร้างที่รับสินค้ามาจากผู้ผลิตกระเบื้องหลายราย ควบคู่ไปกับการเจาะกลุ่มลูกค้าโครงการที่ยังต้องใช้เวลาในการพลิกคืนสินค้าเข้าโครงการ ส่วนสินค้ากระเบื้องพอร์ซเลนที่ DCC เข้ามาทำการตลาดจริงจังในปี 2566 มียอดขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากจุดเริ่มต้นไม่ถึง 5 หมื่นตรม. ต่อเดือน ปัจจุบันมียอดขายแตะ 1 แสน ตรม. ต่อเดือน คิดเป็นสัดส่วนราว 3% ของปริมาณการขายทั้งหมด ด้านต้นทุนการผลิตมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรและบุคลากร รวมถึงการบริหารต้นทุนการผลิตในส่วนที่พอทำได้ ไม่ว่าจะเป็นการลดต้นทุนค่าขนส่งจากการเข้ามาบริหาร Fleet รถขนส่งเองบางส่วน ซึ่งน่าจะเห็นผลบวกมากขึ้นหากยอดขายฟื้นตัว เพราะจะสามารถวิ่งทำรอบได้มากขึ้น รวมถึงการลดค่าไฟฟ้าด้วยการติดตั้ง Solar Roof บนหลังคาโรงงานและร้านสาขา Outlet

### ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

### ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ราคาหุ้นตองซอนปัจจัยลบไปมากแล้ว แนะนำ Neutral

แม้ทิศทางธุรกิจในระยะสั้นยังเผชิญปัจจัยลบสำคัญด้านกำลังซื้อ แต่แรงกดดันด้านต้นทุนที่เริ่มผ่อนคลายลง บวกกับราคาหุ้นที่ผ่านการปรับฐานลงกว่า 41% นับตั้งแต่ต้นปี หลัง DCC เปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยลดการจ่ายเงินปันผลลงเพื่อนำเงินไปใช้สำหรับการซื้อที่ดินก่อสร้างสาขาใหม่ และปรับปรุงหน้าตาร้านค้า Outlet ให้มีความทันสมัยเหมาะสมกับสินค้ากระเบื้องที่พยายามปรับลดให้ดูพรีเมียมมากขึ้น ทำให้การจ่ายเงินปันผลช่วง 2-3 ปีข้างหน้า น่าจะมี Payout Ratio สูงกว่านโยบายเงินปันผลใหม่ที่กำหนด Payout Ratio ไม่ต่ำกว่า 40% ได้ไม่มาก ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าปัจจัยลบข้างต้นได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันที่กลับมา มี Upside เปิดกว้าง 28.66% เทียบกับ Fair value ปี 2567 ที่ประเมินภายใต้วิธี DDM ที่ 2.16 บาท จึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 201 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจในทางตรงและทางอ้อม ผ่านกระบวนการรับฟังความคิดเห็น การประชุม และช่องทางอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีแผนการปฏิบัติในแต่ละด้านเพื่อตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

**มิติด้านสิ่งแวดล้อม :** DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

1. ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (SOLAR ROOFTOP) คาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้ภายในปี 2565 ส่งผลให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 1,700 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (TON CO<sub>2</sub>EQ) ต่อปี
2. ติดตั้งเครื่องวัดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้าทุกกระบวนการที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้า แล้วนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบดัชนีการใช้ก๊าซต่อหน่วยผลผลิต และดัชนีการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิต
3. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบการใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

**มิติด้านสังคม :** ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีพ อนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับชมรมค่ายอาสาของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไคนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

**มิติด้านธรรมาภิบาล :** มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ตามแนวทาง CG CODE 2017 อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้และประสบการณ์หลากหลายเพียงพอที่จะช่วยในการทำหน้าที่โดยรวมของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ การมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ครอบคลุมการดูแลผู้ถือหุ้น การ

# EQUITY TALK

ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้อำนาจภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

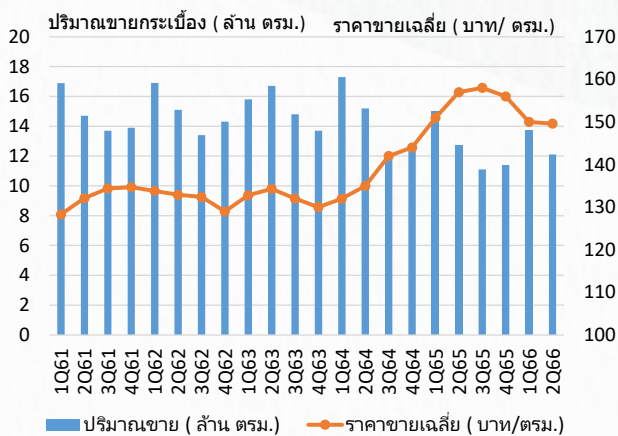
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	2,395	2,126	1,895	1,926	2,215	1,951	1,800	-8%	-5%	5,966	6,416	-7%
กำไรขั้นต้น	1,059	929	779	767	826	725	693	-4%	-11%	2,244	2,768	-19%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-411	-399	-387	-376	-407	-386	-360	-7%	-7%	-1,153	-1,197	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-7	-7	-7	-9	22%	86%	-24	-12	100%
กำไรจากการดำเนินงาน	534	433	322	342	340	278	270	-3%	-16%	887	1,289	-31%
กำไรสุทธิ	534	433	322	342	340	278	270	-3%	-16%	887	1,289	-31%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.06	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03	-3%	-16%	0.10	0.14	-31%
Gross Margin	44.2%	43.7%	41.14%	39.84%	37.30%	37.17%	38.50%			37.62%	43.1%	
SG&A/Sale	17.1%	18.8%	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	20.0%			19.3%	18.7%	

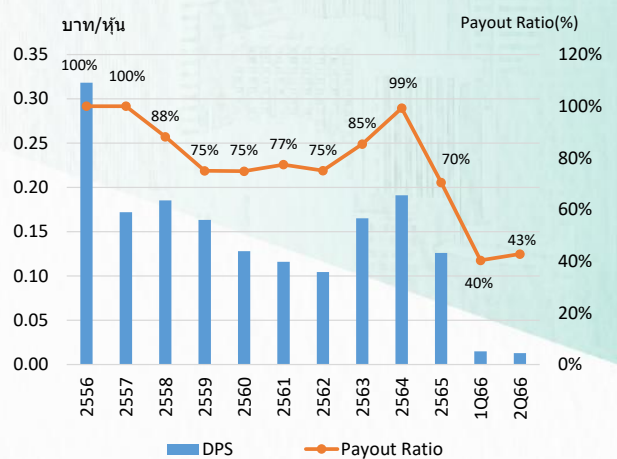
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	8,342	7,962	8,500	9,002
ต้นทุนขาย	4,807	5,007	5,312	5,581
กำไรขั้นต้น	3,536	2,955	3,187	3,421
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,572	1,513	1,564	1,638
ดอกเบี้ยจ่าย	19	24	21	13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	64	73	90	110
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,009	1,492	1,692	1,880
ภาษีเงินได้	376	298	338	376
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,631	1,193	1,353	1,503
กำไรจากการดำเนินงาน	1,631	1,193	1,353	1,503
Norm EPS	0.18	0.13	0.15	0.16
การเติบโตของยอดขาย	-0.6%	-4.6%	6.8%	5.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-4.1%	-26.9%	13.4%	11.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.4%	37.1%	37.5%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	15.0%	15.9%	16.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	1,895	1,926	2,215	1,951
ต้นทุนขาย	1,115	1,159	1,389	1,226
กำไรขั้นต้น	779	767	826	725
ค่าใช้จ่ายในการขาย	387	376	407	386
ดอกเบี้ยจ่าย	5	7	7	7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	13	13	14
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	401	398	425	346
ภาษีเงินได้	78	54	85	69
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	-1	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	322	342	340	278
กำไรจากการดำเนินงาน	322	342	340	278
Norm EPS	0.04	0.04	0.04	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-10.9%	1.7%	15.0%	-11.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-16.1%	-1.5%	7.6%	-12.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-25.5%	6.3%	-0.8%	-18.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	1.09	1.39	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.07	0.30	0.45	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	57.84	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.20	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.31	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.57	0.50	0.41	0.32
Net Gearing	0.35	0.24	0.13	0.02
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.4%	12.2%	13.1%	14.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.3%	18.4%	18.6%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DCC

<b>งบกระแสเงินสด</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,009	1,492	1,692	1,880
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,666	2,141	2,397	2,634
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	623	650	705	755
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-426	523	-21	-21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,803	2,366	2,037	2,238
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-535	-1,100	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-534	-1,100	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	189	-108	-340	-437
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,460	-685	-537	-677
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,287	-793	-877	-1,113
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(18.4)	473.1	160.5	124.4
<b>งบดุล</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	40	513	674	798
ลูกหนี้การค้า				
	144	239	255	270
สินค้าคงเหลือ				
	2,604	1,991	2,125	2,250
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	10	16	17	18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	5,905	6,355	6,651	6,896
สินทรัพย์รวม				
	9,386	9,745	10,301	10,765
เจ้าหนี้การค้า				
	809	796	850	900
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	145	107	122	135
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	1,693	1,616	1,305	895
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	462	431	402	375
หนี้สินรวม				
	3,376	3,227	2,966	2,603
ทุนที่ชำระแล้ว				
	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม				
	3,504	4,012	4,828	5,655
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	5,965	6,473	7,289	8,116
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	45	45	46	46
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	9,386	9,745	10,301	10,765
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
ปริมาณการขาย ( ล้านตรม. )				
	50.48	54.83	58.08	59.05
ราคาขายเฉลี่ย ( บาท/ตรม.)				
	154.92	151.36	155.00	157.00
Gross margin				
	42.38%	37.12%	37.50%	38.00%
SG&A/Sale				
	18.8%	19.0%	18.4%	18.2%
Effective tax rate				
	18.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส