

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เอาตัวรอด ท่ามกลางตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อน ท่ามกลางภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยจากกำลังซื้อของลูกค้าตลาดกลาง-ล่าง ที่ลดลง ทำให้ DCC ต้องปรับกลยุทธ์ด้าน Product Mixed เพื่อตอบสนอง Demand ลูกค้าตลาดกลาง-บน ที่ยังมีพอมืออยู่บ้างและควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดเพื่อรักษาอัตราการกำไรรวม

การปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจได้อย่างรวดเร็ว ถือเป็นจุดเด่นที่ทำให้ DCC รับมือกับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงได้ดี สิ่งที่จะเห็นจากนี้ไปคือการปรับภาพลักษณ์สินค้าให้ดูพรีเมียมขึ้น แม้จะส่งกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลบ้าง แต่จะส่งผลดีในระยะยาว คณบดีนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,321	1,470	1,552
Norm Profit	1,631	1,182	1,321	1,470	1,552
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.14	0.16	0.17
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.07	0.10	0.11
Norm PER (เท่า)	10.3	14.2	12.7	11.4	10.8
Dividend Yield (%)	6.85%	3.10%	3.54%	5.25%	6.01%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.81	0.91	0.98
PBV (เท่า)	2.81	2.53	2.26	2.02	1.87
EV/EBITDA	7.0	8.8	7.5	6.6	6.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.62/1.80 บาท

แนวต้าน : 2.06 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



19 เมษายน 2567

DCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.84
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.14
Upside (%)	14.75
Dividend yield (%)	3.54

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.14	0.14	0%
2568F	0.16	0.16	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

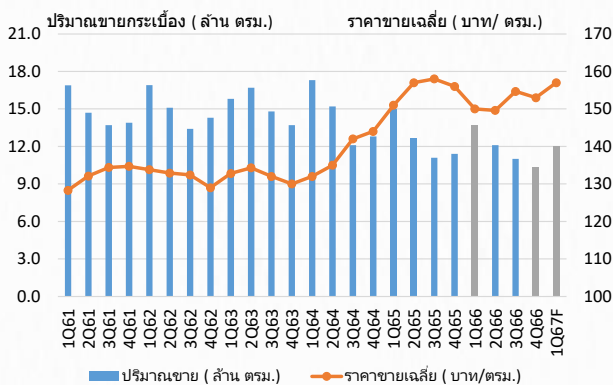
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3%YoY

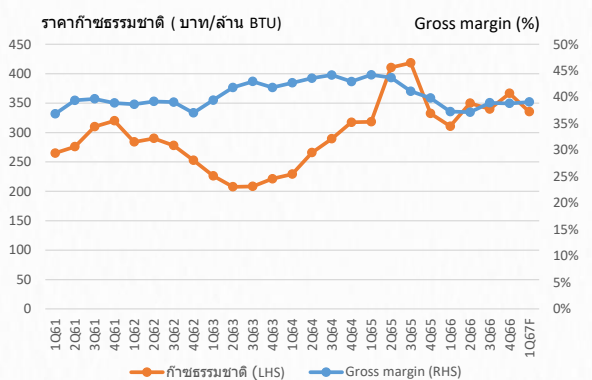
แม้โดยปกติไตรมาสที่ 1 ของปี จะเป็นช่วงไฮซีซั่นของการขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง เพราะเป็นเวลาที่เกษตรกรจะมีรายได้หลังเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร อีกทั้งสภาพอากาศที่ไม่มีฝนและไม่มีความหนาวเย็น จึงเหมาะสำหรับการตกแต่ง/ซ่อมแซมบ้าน แต่สภาพเศรษฐกิจโดยรวมในปัจจุบันที่ไม่เอื้ออำนวย ปัจจัยการผลิตสินค้าเกษตร และค่าครองชีพที่สูงขึ้น ทำให้ออद्यการกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง โดยรวมของประเภทช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม หดตัวลง 4.4%YoY ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DCC ที่มีฐานรายได้หลักเป็นเกษตรกรในต่างจังหวัด น่าจะได้รับผลกระทบมากกว่า โดยคาดจะมีปริมาณการขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง หดตัวลง 10-12%YoY อยู่ที่ 12 ล้าน ตรม. สำหรับราคาขายเฉลี่ย คาดปรับตัวสูงขึ้นกว่างวด 4Q66 ที่ 153 บาท/ตรม. มาอยู่ที่ 157 บาท/ตรม. จากการปรับ Product Mixed หันมาเน้นสินค้ากระเบื้องโซลิดใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆ เช่น ปูนติดกระเบื้อง กาวยาแนวและสินค้าฝ้ากวางยาศิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายกระเบื้องไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม จึงคาดการณ์รายได้รวมงวด 1Q67 จะทำได้ 2,020 ล้านบาท ลดลง 9%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้น คาดจะทำได้ 39.1% ตีกว่างวด 1Q66 และ 4Q66 ที่ทำได้ 37.3% และ 38.8% ตามลำดับ เนื่องจาก DCC มีการปรับราคาขายเฉลี่ยขึ้นตั้งแต่ 2Q66 และราคาก๊าซธรรมชาติในงวด 1Q67 อยู่ต่ำกว่างวด 4Q66 ประมาณ 8% ส่วน SG&A/Sale คาดปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 18.1% เทียบกับ 18.4% ในงวด 1Q66 ตามค่าขนส่งที่ลดลงและการควบคุมต้นทุนขายและบริหารอย่างเข้มงวด ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q67 วัที่ 341 ล้านบาท (+27%QoQ,+0.3YoY)

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาก๊าซธรรมชาติและอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

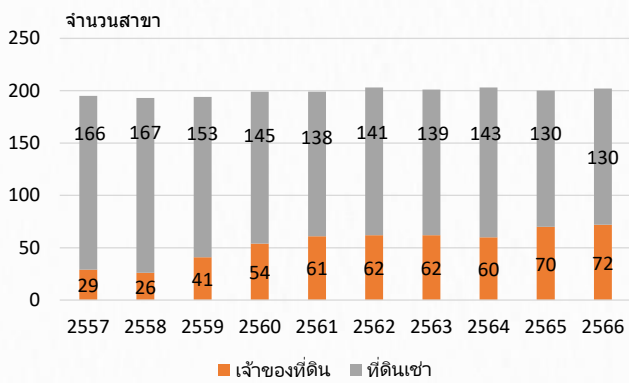
EQUITY TALK

ปรับกลยุทธ์ตามภาวะตลาด พร้อมคุมเข้มค่าใช้จ่าย

ภาวะตลาดที่ยังขาดปัจจัยหนุนด้าน Demand โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าระดับกลาง-ล่าง ทำให้ DCC ต้องปรับกลยุทธ์ด้วยการเจาะลูกค้ากลุ่มกลาง-บน ที่ยังมีกำลังซื้ออยู่บ้าง โดยใช้กระเบื้องโซดใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนเป็นตัวนำเข้าสู่ตลาด Modern Trade และลูกค้าโครงการ ชูจุดเด่นเรื่องคุณสมบัติทางกายภาพของสินค้าที่ดีกว่าหรือเทียบเท่าสินค้านำเข้าแต่มีราคาถูกกว่า และเป็นสินค้าที่ผลิตในประเทศ เป็นตัวเลือกให้กับลูกค้าที่ต้องการความต่อเนื่องและความรวดเร็วในการจัดส่ง ซึ่ง DCC จะมีการปรับเปลี่ยนลวดลายกระเบื้องใหม่ๆ ทดแทนลวดลายเดิมที่ไม่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีการออกสินค้าใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคเพิ่มเติม อาทิ กระเบื้องพอร์ซเลนขนาด 30x60 ซม. ที่นำใช้ได้ทั้งการปูพื้นและบุผนัง ต่อยอดจากกระเบื้องพอร์ซเลนขนาด 60x60 ซม. และ 60x120 ซม. ที่ DCC ได้ผลิตออกสู่ตลาดในปี 2565-2566 ปัจจุบัน DCC มีปริมาณการขายกระเบื้องพอร์ซเลนประมาณ 1.5 แสนตรม./เดือน คิดเป็น 4% ของปริมาณการขายทั้งหมด

ในส่วนของ Outlet ของ DCC ปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 202 สาขา จะมีการทยอยปรับปรุงให้ดูมีความทันสมัยมากขึ้น และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้างรับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆมาวางขาย โดย DCC จะมีการสร้างสาขาใหม่ที่เป็นที่ดินของตัวเอง 3 แห่งในปี 2567 คือสาขามีนบุรี ราชบุรี และราชพฤกษ์ ทดแทนสาขาเดิมบนที่ดินเช่า รวมถึงมีการติดตั้ง Solar Cell ที่สำนักงานใหญ่และสาขาที่เป็นที่ดินของบริษัทเพื่อลดค่าไฟฟ้าลง โดยปัจจุบันมีการติดตั้งไปแล้ว 25 สาขา ช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 6 แสนบาท/เดือน และจะทยอยติดตั้งเพิ่มเติมอีกในอนาคต

จำนวนสาขาของ DCC



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การติดตั้ง SOLAR CELL บนหลังคาของสาขา



ที่มา: DCC

EQUITY TALK

คาดหวังผลตอบแทนการลงทุน ดีพอใช้ได้ แนะนำ Neutral

แม้กลยุทธ์ในการปรับภาพลักษณ์สาขาและสินค้าให้ดูมีความพรีเมียมมากขึ้น จะทำให้ DCC ต้องใช้งบลงทุนประมาณ 1 พันล้านบาท/ปี และเป็นข้อจำกัดที่ทำให้ DCC ไม่สามารถกลับไปจ่ายเงินปันผลได้ที่ Dividend Payout Ratio สูงเหมือนในอดีต แต่จุดเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ DCC คือความคล่องตัวในการบริหารจัดการ และมีความพยายามในการปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ด้านราคา การเพิ่มสินค้าให้ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่ม การปรับปรุงร้านค้า Outlet ให้มีความทันสมัยมากขึ้น รวมไปถึงแผนงานต่างๆ ในการลดต้นทุน จะทำให้ DCC พร้อมกลับไปเติบโตได้อย่างโดดเด่นอีกครั้งเมื่อภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท เทียบเท่า PER 14.58 เท่า มี Upside 14.75% และคาดการณ์ Dividend Yield 3.54% ถือเป็นระดับปันผลต่างๆที่ไม่ได้โดดเด่นมากเหมือนในอดีตที่ DCC เคยให้ Dividend Yield สูงกว่า 5% มาโดยตลอด ให้นำนักการลงทุน NEUTRAL

การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 202 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจทั้งทางตรงและทางอ้อม ผ่านกระบวนการรับฟังความคิดเห็น การประชุม และช่องทางอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีแผนการปฏิบัติในแต่ละด้านเพื่อตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

1. ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (SOLAR ROOFTOP) อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อตันผลิตภัณฑ์ สำหรับปี 2566 อยู่ที่ 307 kg CO₂ e/Ton ลดลง 0.3% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565
2. ติดตั้งเครื่องวัดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้าทุกกระบวนการที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้า แล้วนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบดัชนีการใช้ก๊าซต่อหน่วยผลผลิต และดัชนีการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิต
3. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบการใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

EQUITY TALK

มิติด้านสังคม : ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการ อาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัยและมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับชมรมค่ายอาสาของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่อง มาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไคนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

มิติด้านธรรมาภิบาล : มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ตามแนวทาง CG CODE 2017 อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้และประสบการณ์หลากหลายเพียงพอที่จะช่วยในการทำหน้าที่โดยรวมของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ การมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ครอบคลุมการดูแลผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

ESG COMMENT: DCC มีต้นทุนการผลิตหลักคือด้านต้นทุนด้านพลังงาน จึงมีแผนการลดต้นทุนด้านพลังงานลงอย่างต่อเนื่อง เช่น การนำพลังงานที่ถูกนำไปทิ้งกลับมาหมุนเวียนใช้ใหม่ให้มากที่สุด และมีการติดตั้งพลังงานสะอาด SOLAR ROOF เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้เกิดความประหยัดของต้นทุนการผลิตและเป็น การส่งเสริมด้าน ESG ไปในตัว อย่างไรก็ตาม ในด้านแรงงานเป็นที่น่าสังเกตว่า DCC มีอัตราการลาออกโดยสมัครใจค่อนข้างสูง โดยปี 2564-2566 มีอัตราการ TURNOVER ของพนักงานเฉลี่ย 39% ต่อปี

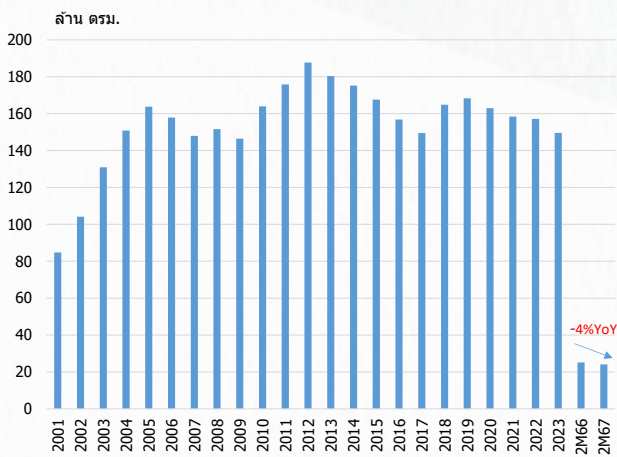
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	1,895	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	2,020	16%	-9%	7,741	8,342	-7%
กำไรขั้นต้น	779	767	826	725	716	675	790	17%	-4%	2,942	3,536	-17%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-387	-376	-407	-386	-354	-346	-365	6%	-10%	-1,494	-1,572	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-7	-7	-7	-9	-9	-12	24%	57%	-33	-19	74%
กำไรจากการดำเนินงาน	322	342	340	278	296	269	341	27%	0%	1,182	1,631	-28%
กำไรสุทธิ	322	342	340	278	296	269	341	27%	0.3%	1,182	1,631	-28%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A	0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.035	0.038	0.037	0.030	0.032	0.029	0.037	27%	0%	0.130	0.179	-28%
Gross Margin	41.1%	39.8%	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%	39.1%			38.0%	42.4%	
SG&A/Sale	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.1%			19.3%	18.8%	

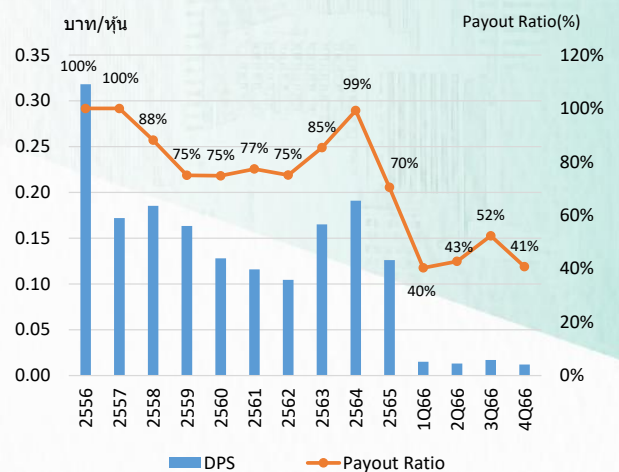
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	7,741	8,391	8,789	9,217
ต้นทุนขาย	4,799	5,227	5,407	5,672
กำไรขั้นต้น	2,942	3,164	3,382	3,545
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,544	1,600	1,659
ดอกเบี้ยจ่าย	33	35	30	30
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	90	110	111
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,675	1,862	1,967
ภาษีเงินได้	290	335	372	393
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,339	1,489	1,573
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,339	1,489	1,573
Norm EPS	0.13	0.15	0.16	0.17
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	8.4%	4.7%	4.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	13.3%	11.2%	5.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.0%	37.7%	38.5%	38.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	16.0%	16.9%	17.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	2,215	1,951	1,837	1,737
ต้นทุนขาย	1,389	1,226	1,122	1,063
กำไรขั้นต้น	826	725	716	675
ค่าใช้จ่ายในการขาย	407	386	354	346
ดอกเบี้ยจ่าย	7	7	9	9
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	14	16	13
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	425	346	369	332
ภาษีเงินได้	85	69	72	64
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	340	278	296	269
กำไรจากการดำเนินงาน	340	278	296	269
Norm EPS	0.04	0.03	0.03	0.03
ยอดขาย (QoQ)	15.0%	-11.9%	-5.9%	-5.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	7.6%	-12.2%	-1.3%	-5.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-0.8%	-18.3%	6.8%	-9.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.35	1.72	2.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.46	0.62	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	53.70	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.82	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.14	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.42	0.33	0.26
Net Gearing	0.32	0.14	0.05	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	12.6%	13.4%	13.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	18.0%	17.9%	17.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกระแสเงินสด (ส่วนขยาย)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,472	1,675	1,862	1,967
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,317	2,555	2,710
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	656	9	-8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,638	2,191	2,308
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-886	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-885	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-123	-348	-444	-441
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-511	-532	-603	-894
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-880	-1,047	-1,335
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	758.3	144.4	(26.8)

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	87	846	990	963
ลูกหนี้การค้า	144	252	264	277
สินค้าคงเหลือ	2,741	2,098	2,197	2,304
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	17	18	18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,342	6,699	7,007	7,264
สินทรัพย์รวม	10,060	10,592	11,099	11,398
เจ้าหนี้การค้า	764	839	879	922
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	134	121	134	142
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,729	1,415	1,003	592
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	509	475	444	414
หนี้สินรวม	3,378	3,103	2,722	2,341
ทุนที่ชำระแล้ว	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม	4,175	4,983	5,870	6,549
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,637	7,444	8,331	9,010
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,060	10,592	11,099	11,398

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)	47.14	49.49	51.97	54.57
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	151.75	157.00	157.00	157.00
Gross margin	38.00%	37.70%	38.48%	38.46%
SG&A/Sale	19.3%	18.4%	18.2%	18.0%
Effective tax rate	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส