

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



7 พฤษภาคม 2567

### ประกอบตัวได้ แม้อุตสาหกรรมรวมจะหดตัว

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท ทรงตัว YoY ถือว่าทำได้ดีท่ามกลางตลาดกระเบื้องโดยรวมในประเทศที่หดตัวลง 6%YoY การปรับ Product Mixed เพื่อตอบสนองลูกค้ากลุ่มกลาง-บน ที่ยังพอมี Demand อยู่บ้าง และการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ช่วยให้ DCC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ชดเชยยอดขายที่ลดลงได้

เน้นปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจตามสถานการณ์ อาศัยจุดเด่นเรื่องความยืดหยุ่นในการบริหารงานและเครือข่าย Outlet ที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ เดินหน้าปรับภาพลักษณ์ Outlet ให้ดูทันสมัย สอดรับกับแผนการเพิ่มสินค้าในกลุ่ม Medium-High มากขึ้น แม้จะกระทบต่ออัตราการจ่ายปันผลที่ลดลงบ้าง แต่จะส่งผลดีในระยะยาว ให้นักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DDM ที่ 2.14 บาท

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,339	1,489	1,573
Norm Profit	1,631	1,182	1,339	1,489	1,573
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.15	0.16	0.17
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.07	0.10	0.11
Norm PER (เท่า)	10.0	13.8	12.2	11.0	10.4
Dividend Yield (%)	7.04%	3.18%	3.69%	5.47%	6.26%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.82	0.91	0.99
PBV (เท่า)	2.74	2.46	2.19	1.96	1.81
EV/EBITDA	6.8	8.5	7.2	6.3	5.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 1.67 บาท  
 แนวต้าน : 2.06 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# DCC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.79
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.14
Upside (%)	19.55
Dividend yield (%)	3.69

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.15	0.14	5%
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

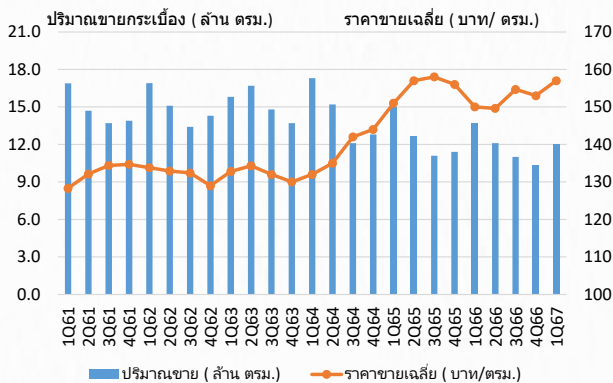
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3%YoY

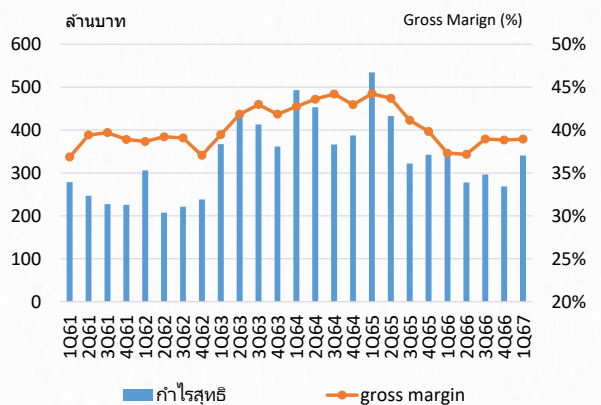
งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 341 ล้านบาท (+27%QoQ,+0.3%YoY) ตามคาด กำไรเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q66 เป็นไปตามปัจจัยด้านฤดูกาลที่โดยปกติยอดขายจะเบี่ยงปูพื้น-บุผนัง มักทำได้สูงสุดของปีในไตรมาสแรก เพราะเป็นช่วงเวลาที่เกษตรกรจะมีรายได้หลังเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร อีกทั้งสภาพอากาศที่ไม่มีฝนและไม่มีวันหยุดยาว จึงเหมาะสำหรับการตกแต่ง/ซ่อมแซมบ้าน ขณะที่กำไรทรงตัวเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าความต้องการกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง โดยรวมของประเทศจะหดตัวลง 6%YoY ก็ตาม ไตรมาสนี้ DCC มีปริมาณการขายกระเบื้องรวม 12 ล้าน ตรม. ลดลง 12%YoY ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่มากกว่าตลาดรวม เนื่องจากลูกค้าหลักของ DCC เป็นกลุ่มเกษตรกรในต่างจังหวัดที่ยังมีปัญหาเรื่องกำลังซื้อ อย่างไรก็ตามการปรับ Product Mixed หันมาเน้นสินค้ากระเบื้องโซลาร์ใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น ส่งผลให้ DCC มีราคาขายเฉลี่ยในงวด 1Q67 เพิ่มขึ้นเป็น 156 บาท/ตรม. จากงวด 1Q66 ที่ 150 บาท/ตรม. ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ทำได้ 38.9% ดีกว่างวด 1Q66 และ 4Q66 ที่ทำได้ 37.3% และ 38.8% ตามลำดับ เนื่องจาก DCC มีการปรับราคาขายเฉลี่ยขึ้นตั้งแต่ 2Q66 และราคาก๊าซธรรมชาติในงวด 1Q67 อยู่ต่ำกว่างวด 4Q66 ประมาณ 8% ส่วน SG&A/Sale ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 18.2% เทียบกับ 18.4% ในงวด 1Q66 ตามค่าขนส่งที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนขายและบริหารอย่างเข้มงวด สำหรับผลประกอบการ 1Q67 ที่มีกำไร 0.037 บาท/หุ้น DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 53.6% ตามนโยบายเงินปันผลที่กำหนดไว้ว่าจะจ่ายไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิ กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 20 พ.ค 67

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## บริหารต้นทุนเข้มงวด ท่ามกลางตลาดที่ยังไม่ฟื้นตัว

ภาพรวม Demand กระเบื้องปูพื้น-บุผนังในประเทศ ยังไม่มีสัญญาณเชิงบวกที่ชัดเจน โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าระดับกลาง-ล่าง ที่ผู้บริโภคยังคงกำลังซื้อ แม้จะมีความหวังเชิงบวกอยู่บ้าง หลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 เริ่มเบิกจ่าย ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้น Demand ในส่วนลูกค้าโครงการภาครัฐ ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง จะส่งผลบวกต่อยอดขายในจังหวัดท่องเที่ยว แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า ยอดขายใน 2Q67 ของ DCC น่าจะทำได้เพียงประคองตัวจากปีก่อน โดยมีปริมาณการขายลดลงแต่ชดเชยได้จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น จากการปรับ Product Mixed จะะลูกค้ากลุ่มกลาง-บน ที่ยังพอมีกำลังซื้ออยู่บ้าง และใช้การบริหารต้นทุนอย่างเข้มงวดเพื่อรักษาอัตรากำไร ไม่ว่าจะเป็นการเข้าไปบริหารจัดการระบบรถขนส่งสินค้าเพื่อลดการรอคอยสินค้า การหมุนเวียนสต็อกสินค้าให้เร็วขึ้น การลงทุนติดตั้ง Solar Cell ที่สำนักงานใหญ่และสาขาที่เป็นที่ดินของบริษัท เพื่อลดค่าไฟฟ้าลง โดยปัจจุบันมีการติดตั้งไปแล้ว 25 สาขา ช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 6 แสนบาท/เดือน และจะทยอยติดตั้งเพิ่มเติมอีกในอนาคต

ในส่วนของ Outlet ของ DCC ปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 202 สาขา ก็จะมีการทยอยปรับปรุงให้ดูมีความทันสมัยมากขึ้น สอดคล้องกับรูปแบบสินค้าที่ DCC จะหันมาเน้นสินค้ากลุ่มกระเบื้องโซดใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลน จับลูกค้าระดับกลาง-บน และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้างรับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆมาวางขาย โดยปีนี้ DCC จะมีการสร้างสาขาใหม่ที่เป็นที่ดินของตัวเอง 3 แห่ง คือสาขามีนบุรี ราชบุรี และราชพฤกษ์ ทดแทนสาขาเดิมบนที่ดินเช่า

## รอเวลาตลาดฟื้น รับเงินปันผล 3-4% ต่อปี แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ DCC ที่มีความคล่องตัวในการบริหารงาน และมีความพยายามที่จะปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็ว ทั้งการปรับ PRODUCT MIXED ควบคู่ไปกับการปรับภาพลักษณ์ OUTLET ให้ดูทันสมัย แม้จะกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลในช่วง 1-2 ปีนี้ เพราะ DCC ต้องใช้เงินลงทุนราว 1,000 ล้านบาท/ปี ส่งผลให้ DCC ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้สูงเหมือนในอดีตแต่จะมีความจำเป็นต่อความอยู่รอดในระยะยาว ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท เทียบเท่า PER 14.58 เท่า มี Upside 19.55% และคาดการณ์ Dividend Yield 3.69% ให้นำนักการลงทุน NEUTRAL

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

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

**มิติด้านสิ่งแวดล้อม :** DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

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

**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 การ

# EQUITY TALK

ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

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

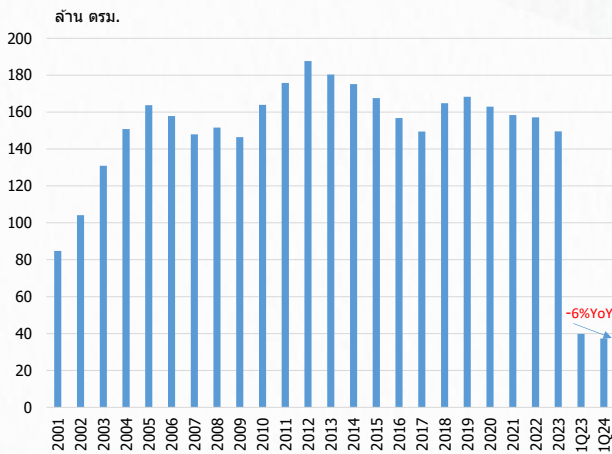
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	1,895	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	16%	-9%	7,741	8,342	-7%
กำไรขั้นต้น	779	767	826	725	716	675	786	16%	-5%	2,942	3,536	-17%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-387	-376	-407	-386	-354	-346	-368	6%	-10%	-1,494	-1,572	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-7	-7	-7	-9	-9	-8	-14%	8%	-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%	0.3%	0.130	0.179	-28%
Gross Margin	41.1%	39.8%	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%	38.9%			38.0%	42.4%	
SG&A/Sale	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%			19.3%	18.8%	
Net Gearing	0.36	0.35	0.29	0.32	0.34	0.32	0.23			0.32	0.35	
Book Value/Share (บาท)	0.64	0.65	0.68	0.70	0.71	0.73	0.75			0.73	0.65	

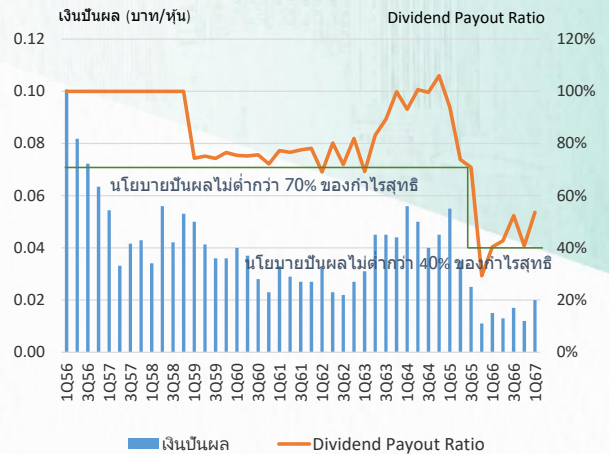
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	1,951	1,837	1,737	2,018
ต้นทุนขาย	1,226	1,122	1,063	1,232
กำไรขั้นต้น	725	716	675	786
ค่าใช้จ่ายในการขาย	386	354	346	368
ดอกเบี้ยจ่าย	7	9	9	8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	14	16	13	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	346	369	332	426
ภาษีเงินได้	69	72	64	85
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	278	296	269	341
กำไรจากการดำเนินงาน	278	296	269	341
Norm EPS	0.03	0.03	0.03	0.04
ยอดขาย (QoQ)	-11.9%	-5.9%	-5.4%	16.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-12.2%	-1.3%	-5.7%	16.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-18.3%	6.8%	-9.3%	26.8%
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

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
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
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>งบดุล</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
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
<b>สมบัติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
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