

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว

ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท ลดลง 3%YoY ถือว่าทำได้ดีท่ามกลางตลาดกระเบื้องโดยรวมที่หดตัวลง 10%YoY การปรับกลยุทธ์เน้นขายสินค้า Fighting Brand ควบคู่กับสินค้าพรีเมียมอย่างกระเบื้องพอร์ซเลน และการคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ช่วยให้ DCC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ชดเชยยอดขายที่ลดลงได้

ภาพรวมตลาดยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มกลาง-ล่าง ที่ยังขาดกำลังซื้อ ทำให้ DCC จำเป็นต้องขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นโดยเฉพาะตลาดลูกค้าโครงการและเร่งลงทุนโครงการลดต้นทุนต่างๆ ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงเฉลี่ย 13% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 2.14 บาท เหลือ 1.86 บาท ลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,173	1,284	1,372
Norm Profit	1,631	1,182	1,173	1,284	1,372
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.13	0.14	0.15
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.06	0.08	0.10
Norm PER (เท่า)	11.2	15.4	15.6	14.2	13.3
Dividend Yield (%)	6.30%	2.85%	2.89%	3.87%	4.89%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.80	0.88	0.95
PBV (เท่า)	3.06	2.75	2.51	2.27	2.10
EV/EBITDA	7.5	9.5	8.9	8.0	7.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.68 บาท

แนวต้าน : 2.06/2.34 บาท

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



18 กรกฎาคม 2567

DCC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.86
Upside (%)	-7.04
Dividend yield (%)	2.89

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.13	0.14	-7%
2568F	0.14	0.15	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: Setsmart, Sec	
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

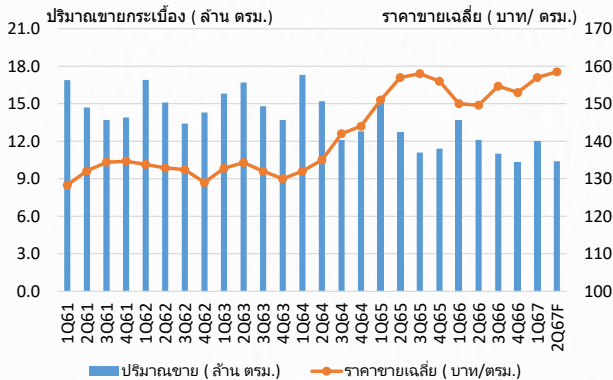
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท ลดลง 3%YoY

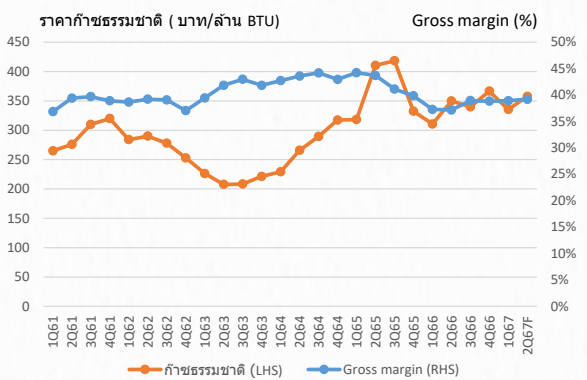
ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม เดือน เม.ย-พ.ค ที่หดตัวลง 10.8%YoY และ 10.0%YoY ตามลำดับ สะท้อนภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ยังขาดกำลังซื้อ โดยเฉพาะลูกค้าเกษตรกรในต่างจังหวัด ซึ่งเป็นเป็นฐานลูกค้าหลักของ DCC ฝ่ายวิจัยคาดว่า DCC น่าจะมีปริมาณการขายกระเบื้องลดลงมากกว่าตลาดรวม โดยประเมินปริมาณการขายในงวด 2Q67 ที่ 10.4 ล้านตรม. ลดลง 14%YoY สำหรับราคาขายเฉลี่ย น่าจะปรับตัวสูงขึ้นกว่างวด 1Q67 ที่ 156 บาท/ตรม. มาอยู่ที่ 158.5 บาท/ตรม. เนื่องจาก DCC มีการปรับราคาสินค้าขึ้นในเดือน พ.ค และ มิ.ย เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตและต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น และมีการปรับ Product Mixed หันมาเน้นสินค้ากระเบื้องโซลิดใหญ่ และกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆ เช่น ปูนติดกระเบื้อง กาวยาแนวและสินค้าฝากขาย คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายกระเบื้องไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม จึงคาดการณ์รายได้รวมงวด 2Q67 จะทำได้ 1,765 ล้านบาท ลดลง 10%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้น คาดจะทำได้ 39.2% ตีกว้างงวด 1Q67 และ 2Q66 ที่ทำได้ 38.9% และ 37.2% ตามลำดับจากผลของราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น ส่วน SG&A/Sale คาดปรับเพิ่มขึ้นเป็น 20.0% เทียบกับ 18.2% ในงวด 1Q67 ตามค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นและความไม่ประหยัดต่อขนาดจากยอดขายที่ลดลง ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q67 ไว้ที่ 270 ล้านบาท (-21%QoQ,-3%YoY)

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาก๊าซธรรมชาติและอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ใช้ทุกกลยุทธ์ ประคองตัวให้ผ่านช่วงเวลายากลำบาก

ภาพรวม Demand กระเบื้องปูพื้น-บุผนังในประเทศ ที่ยังคงหดตัวลงต่อเนื่อง แม้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่าย แต่ก็ยังไม่สร้าง Impact ต่อ เศรษฐกิจโดยรวมมากนัก โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-ล่าง ที่เผชิญปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูงและขาดกำลังซื้อ ขณะที่โครงการลงทุนภาครัฐ น่าจะต้องใช้เวลาอีก 3-6 เดือน กว่าที่จะเริ่มมีการสั่งซื้อกระเบื้องเพื่อใช้ในการ ตกแต่ง ทำให้ DCC ต้องใช้หลายมาตรการเพื่อกระตุ้นยอดขาย ไม่ว่าจะเป็นการ นำเสนอสินค้ากระเบื้องพอร์ซเลนราคาถูกตลาดลูกค้าโครงการมากขึ้น และการนำ สินค้า Fighting Brand ที่มีจุดเด่นด้านราคา อย่างแบรนด์ โท่, นก, เปิด, หงส์, ไส้, เพนกวัน และผีเสื้อ วัสดุลานค้าวัสดุก่อสร้าง ด้านการลดต้นทุน มีการ ปรับลดจำนวนพนักงานในแต่ละสาขาให้สอดคล้องกับยอดขาย และมีการติดตั้ง Solar Cell ที่สำนักงานใหญ่และสาขาที่เป็นที่ดินของบริษัทเพื่อลดค่าไฟฟ้าลง โดย ปัจจุบันมีการติดตั้งไปแล้ว 25 สาขา ช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 6 แสนบาท/เดือน และ จะทยอยติดตั้งเพิ่มเติมอีก 30 สาขาใน 1-2 ปีข้างหน้า ในส่วนของ Outlet ของ DCC ปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 203 สาขา ก็จะทยอยปรับปรุงให้ดูมีความทันสมัยมากขึ้น สอดคล้องกับรูปแบบสินค้าที่ DCC จะหันมาเน้นสินค้ากลุ่มกระเบื้องไซดใหญ่ และกระเบื้องพอร์ซเลน จับลูกค้าระดับกลาง-บน และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุ ก่อสร้างรับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆมาวางขาย โดยช่วงที่เหลือของปีนี้ DCC จะ เปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง คือสาขาราชบุรี และสาขาราชพฤกษ์

ปรับลดประมาณการลง ลดน้ำหนักเป็น Underperform

ผลประกอบการครึ่งปีแรกที่ทำได้เพียงประคองตัวจากปีก่อน ขณะที่ครึ่งปีหลังยังไม่เห็นปัจจัยบวกกระตุ้น Demand มากนัก อีกทั้งปัจจัยเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นทั้งราคาน้ำมันที่กระทบค่าขนส่ง ราคาก๊าซธรรมชาติส่งผลต่อ ต้นทุนการผลิต ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงเฉลี่ย 13% โดยคาดปี 2567 จะมีกำไรสุทธิ 1,173 ล้านบาท ลดลง 1%YoY ส่งผลให้ ราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ลดลงเหลือ 1.86 บาท โดยมีผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 3% ต่อปี ถือเป็นระดับที่ไม่จูงใจมากนัก จึงลดน้ำหนักการลงทุน จาก Neutral เป็น Underperform

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 203 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจในทางตรงและทางอ้อม 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

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

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	-13%	-10%	3,783	4,166	-9%
กำไรขั้นต้น	767	826	725	716	675	786	692	-12%	-5%	1,478	1,551	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-376	-407	-386	-354	-346	-368	-353	-4%	-9%	-721	-793	-9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-7	-7	-9	-9	-8	-9	13%	22%	-17	-15	15%
กำไรจากการดำเนินงาน	342	340	278	296	269	341	270	-21%	-3%	611	617	-1%
กำไรสุทธิ	342	340	278	296	269	341	270	-21%	-3%	611	617	-1%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.038	0.037	0.030	0.032	0.029	0.037	0.030	-21%	-3%	0.067	0.068	-1%
Gross Margin	39.8%	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%	38.9%	39.2%			39.1%	37.2%	
SG&A/Sale	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%	20.0%			19.1%	19.0%	

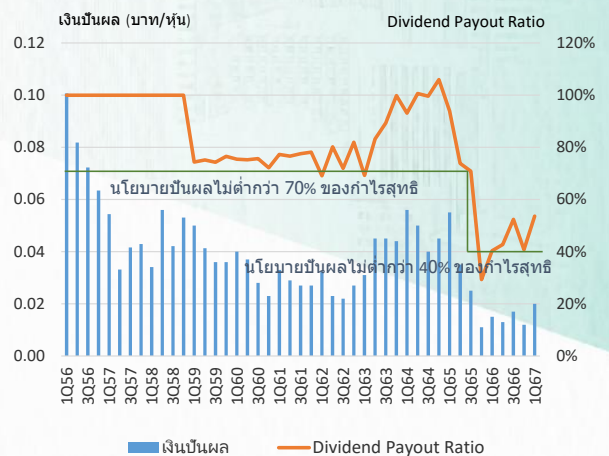
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	1,173	1,284	1,339	1,489	-12%	-14%
EPS (บาท)	0.129	0.141	0.147	0.163	-12%	-14%
Fair value (บาท)	1.86		2.14			
สมมติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,331	7,750	8,391	8,789	-12.6%	-11.8%
ปริมาณการขาย (ล้าน ค.ร.ม.)	43.19	45.35	49.49	51.97	-12.7%	-12.7%
Gross Margin	39.0%	39.0%	37.7%	38.5%	1.3%	0.5%
SG&A/Sale	19.3%	18.8%	18.4%	18.2%	0.9%	0.6%

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	7,741	7,331	7,750	8,126
ต้นทุนขาย	4,799	4,470	4,727	4,957
กำไรขั้นต้น	2,942	2,861	3,022	3,169
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,413	1,457	1,503
ดอกเบี้ยจ่าย	33	39	40	40
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	61	80	90
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,470	1,605	1,716
ภาษีเงินได้	290	297	321	343
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,173	1,284	1,372
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,173	1,284	1,372
Norm EPS	0.13	0.13	0.14	0.15
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	-5.3%	5.7%	4.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	-0.8%	9.5%	6.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	38.0%	39.0%	39.0%	39.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	16.0%	16.6%	16.9%
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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.33	1.73	2.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.25	0.26	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	53.70	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.82	3.33	3.33	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.14	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.38	0.29	0.23
Net Gearing	0.32	0.19	0.12	0.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	11.6%	12.4%	12.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	16.1%	16.0%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกระแสเงินสด (ส่วนมาก)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,472	1,470	1,605	1,716
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,113	2,298	2,458
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	472	-21	-17
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,287	1,956	2,098
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	-548	-544	-341
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-511	-532	-528	-706
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-1,080	-1,072	-1,047
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	207.6	(115.8)	50.9
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	87	295	179	230
ลูกหนี้การค้า	144	220	232	244
สินค้าคงเหลือ	2,741	2,199	2,325	2,438
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	15	15	16
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,342	6,699	7,007	7,264
สินทรัพย์รวม	10,060	10,106	10,379	10,760
เจ้าหนี้การค้า	764	733	775	813
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	134	107	116	124
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,729	1,215	703	392
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	509	475	444	414
หนี้สินรวม	3,378	2,783	2,299	2,014
ทุนที่ชำระแล้ว	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม	4,175	4,816	5,572	6,238
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,637	7,277	8,033	8,699
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,060	10,106	10,379	10,760
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)	47.14	43.19	45.35	47.62
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	151.75	157.00	157.00	157.00
Gross margin	38.00%	39.03%	39.00%	39.00%
SG&A/Sale	19.3%	19.3%	18.8%	18.5%
Effective tax rate	19.7%	20.2%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส