BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ตลาดยังไม่ฟื้น

22 ตุลาคม 2567

คาด 3Q67 กำไรสุทธิ 249 ล้านบาท ลดลง 16%YoY ท่ามกลางหลายปัจจัยลบที่กดดันไม่ว่าจะเป็นกำลังซื้อผู้บริโภคถดถอย ตลาดอสังหาฯซบเซา ซ้ำเติมด้วยปัญหาน้ำท่วมที่ทำให้การดำเนินธุรกิจไม่ราบรื่น โดย DCC ใช้ทุกวิถีทางเพื่อประคองกำไรทั้งลดต้นทุน การรุกร้านค้าวัสดุก่อสร้างและลูกค้าองค์กรเพิ่มเติม

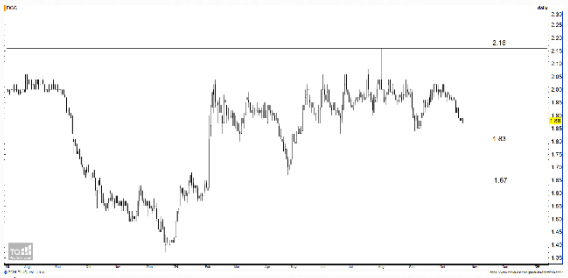
ภาวะตลาดที่ซบเซายาวนานกว่าที่คิดและยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มกลาง-ล่าง ที่ขาดกำลังซื้อ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงอีกเฉลี่ย 5% และขยับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.92 บาท มี Upside ไม่มาก คงน้ำหนักการลงทุน Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,124	1,219	1,298
Norm Profit	1,631	1,182	1,124	1,219	1,298
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.12	0.13	0.14
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.07	0.09	0.10
Norm PER (เท่า)	10.5	14.5	15.3	14.1	13.2
Dividend Yield (%)	6.70%	3.03%	3.93%	4.62%	5.30%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.78	0.84	0.89
PBV (เท่า)	2.88	2.59	2.41	2.24	2.10
EV/EBITDA	7.1	8.9	8.7	8.0	7.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 1.67/1.83 บาท
แนวต้าน : 2.16 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

DCC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.88
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.92
Upside (%)	1.88
Dividend yield (%)	4.62

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.12	0.14	-14%
2568F	0.13	0.15	-13%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

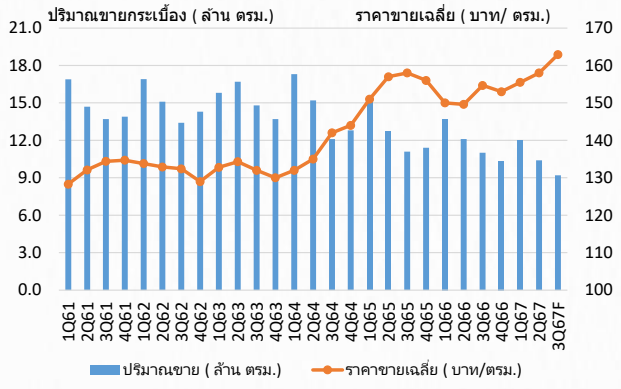
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาด 3Q67 กำไรสุทธิ 249 ล้านบาท ลดลง 16%YoY

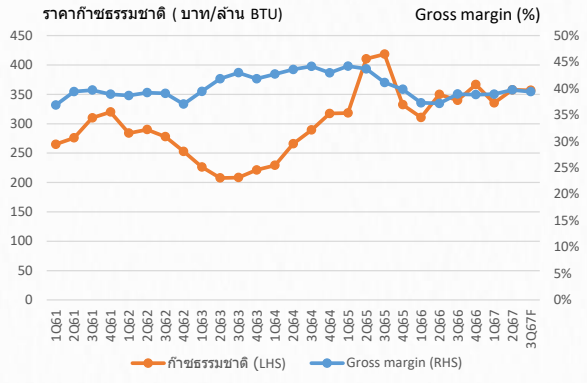
ตลาดวัสดุก่อสร้างในประเทศช่วง 3Q67 เผชิญหลายปัจจัยลบไม่ว่าจะเป็นกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง โดยเฉพาะในสินค้ากลุ่มระดับกลาง-ล่าง ตลาดอสังหาฯ ที่ยังไม่ฟื้นตัว ซ้ำเติมด้วยปัญหาน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปด้วยความยากลำบาก อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม เดือน ก.ค-ส.ค 67 พบว่าปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศหดตัวลง 13%YoY และ 12%YoY ตามลำดับ ฝ่ายวิจัยคาดว่า DCC น่าจะมีปริมาณการขายกระเบื้องลดลงมากกว่าตลาดรวม เนื่องจากฐานลูกค้าหลักของ DCC เป็นกลุ่มเกษตรกรในต่างจังหวัดที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมากที่สุด โดยประเมินปริมาณการขายในงวด 3Q67 ที่ 9.2 ล้าน ตรม. ลดลง 16%YoY ขณะที่ DCC มีการปรับ Product Mixed หันมาเน้นสินค้ากระเบื้องไซด์ใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยงวด 3Q67 น่าจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 163 บาท/ตรม. เทียบกับราคาเฉลี่ยในงวด 2Q67 ที่ 158 บาท/ตรม. ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆ เช่น ปูนติดกระเบื้อง กาวยาแนวและสินค้าฝากขาย คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายกระเบื้องไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม จึงคาดการณ์รายได้รวมงวด 3Q67 จะทำได้ 1,597 ล้านบาท ลดลง 13%YoY

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ราคาก๊าซธรรมชาติและอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ด้านอัตรากำไรขั้นต้น แม้ว่าปริมาณการผลิตที่ลดลง จะทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด แต่การเจรจาต่อรองต้นทุนวัตถุดิบและการหาแหล่งวัตถุดิบบางรายการภายในประเทศซึ่งมีราคาถูกกว่าการนำเข้า บวกกับราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น ทำให้ DCC ยังคงรักษา Gross margin ได้ใกล้เคียงงวด 2Q67 และ 3Q66 อยู่ที่ 39.4% ส่วน SG&A/Sale คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 19.3% ภายใต้

สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 249 ล้านบาท (-8%QoQ,-16%YoY)

งวด 4Q67 ยังเหนื่อยต่อ...แต่ไม่ท้อ

ภาวะฝนตกน้ำท่วมที่คาบเกี่ยวมาถึงเดือน ตค. ทำให้ภาพรวมธุรกิจในงวด 4Q67 ยังคงไม่สดใส DCC ต้องใช้หลายมาตราการเพื่อกระตุ้นยอดขาย ไม่ว่าจะเป็นการนำเสนอสินค้ากระเบื้องพอร์ซเลนรุกตลาดลูกค้าโครงการมากขึ้น รวมไปถึงการเข้าหาโครงการราชการต่างๆ โดย DCC จะผลิตสินค้าตามความต้องการของหน่วยงานราชการ เช่น กระเบื้องปูบนฝาท่อ ซึ่งต้องมีการเจาะรูตามตำแหน่งที่กำหนด ซึ่งจะเห็นยอดขายเข้ามาในงวด 4Q67 เป็นไตรมาสแรก ในขณะที่ช่องทางการจำหน่ายผ่านร้านค้าวัสดุก่อสร้างก็จะนำสินค้า Fighting Brand ที่มีจุดเด่นด้านราคาและลวดลายใหม่ๆ เข้าแข่งขัน

สำหรับปี 2568 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการใช้นโยบายการเงินและนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ก็เผชิญปัญหาการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทำให้อุตสาหกรรมกระเบื้องซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์และกำลังซื้อของผู้บริโภค ยังคงมีการแข่งขันสูง ทั้งระหว่างผู้เล่นในประเทศและกระเบื้องนำเข้า กลยุทธ์หลักที่ DCC เลือกใช้ คือการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายมากขึ้น จากเดิมที่เน้นลูกค้าผ่านช่องทาง Outlet ของตนเองเป็นหลัก รวมไปถึงการหาช่องทางในการลดต้นทุนเพิ่มเติมอีก โดยสิ่งที่ DCC ดำเนินการอยู่คือการติดตั้ง Solar Cell ที่สำนักงานใหญ่และสาขาที่เป็นที่ดินของบริษัทเพื่อลดค่าไฟฟ้าลง โดยปัจจุบันมีการติดตั้งไปแล้ว 25 สาขา ช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 6 แสนบาท/เดือน และจะทยอยติดตั้งเพิ่มเติมอีก 30 สาขาใน 1-2 ปีข้างหน้า ในส่วนของ Outlet ของ DCC ปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 203 สาขา ก็จะทยอยปรับปรุงให้ดูมีความทันสมัยมากขึ้น สอดคล้องกับรูปแบบสินค้าที่ DCC จะหันมาเน้นสินค้ากลุ่มกระเบื้องไซด์ใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลน จับลูกค้าระดับกลาง-บน และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้างรับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆมาวางขาย

ปรับลดประมาณการลงอีก 5% ให้น้ำหนัก Underperform

ภาวะตลาดที่ซบเซายาวนานกว่าที่คิดและยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มกลาง-ล่าง ที่ขาดกำลังซื้อ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงอีกเฉลี่ย 5% โดยคาดปี 2567 DCC จะมีกำไรสุทธิ 1,124

ล้านบาท ลดลง 5%YOY และจะฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 1,219 ล้านบาท ในปี 2568 และขยับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2568 ได้ที่ 1.92 บาท เทียบเท่า PER 14.34 เท่า มี UPSDIE ไม่มาก โดยมีผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2568 อยู่ที่ 4.62% คงน้ำหนักการลงทุน Underperform

สำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริการทางการเงินจำนวนสูงสุด 250 ล้านหุ้น วงเงินซื้อหุ้นคืน 500 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 13 ส.ค 67-12 ก.พ 68 ปัจจุบัน DCC ได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 14 ล้านหุ้น ใช้เงินทั้งหมด 27.77 ล้านบาท น่าจะมีส่วนช่วยประคองราคาหุ้นไม่ให้ปรับลดลงแรง แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเหนือกว่าตลาดได้

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 CO_2 e/Ton ลดลง 0.3% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565

2. ติดตั้งเครื่องวัดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้าทุกกระบวนการที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้า แล้วนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบดัชนีการใช้ก๊าซต่อหน่วยผลผลิต และดัชนีการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิต

3. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบการใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

มิติด้านสังคม : ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัยและมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม

EQUITY TALK

สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับชมรมค่ายอาสาของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไดนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

มิติด้านธรรมาภิบาล : มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ตามแนวทาง CG CODE 2017 อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้และประสบการณ์หลากหลายเพียงพอที่จะช่วยให้การทำหน้าที่โดยรวมของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ การมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ครอบคลุมการดูแลผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียวกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่กระทำไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

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

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	1,597	-10%	-13%	5,379	6,003	-10%
กำไรขั้นต้น	826	725	716	675	786	701	629	-10%	-12%	2,116	2,267	-7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-407	-386	-354	-346	-368	-374	-308	-18%	-13%	-1,050	-1,147	-9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-7	-9	-9	-8	-6	-12	101%	41%	-26	-23	11%
กำไรจากการดำเนินงาน	340	278	296	269	341	270	249	-8%	-16%	859	913	-6%
กำไรสุทธิ	340	278	296	269	341	270	249	-8%	-16%	859	913	-6%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.037	0.030	0.032	0.029	0.037	0.030	0.027	-8%	-16%	0.094	0.100	-6%
Gross Margin	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%	38.9%	39.7%	39.4%			39.3%	37.8%	
SG&A/Sale	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%	21.2%	19.3%			19.5%	19.1%	

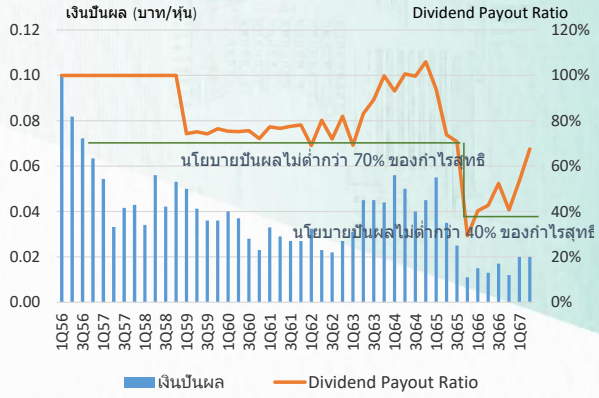
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้าน	1,124	1,219	1,173	1,284	-4%	-5%
EPS (บาท)	0.123	0.134	0.129	0.141	-4%	-5%
Fair value (บาท)		1.92	1.86	1.94		
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,071	7,422	7,331	7,750	-3.5%	-4.2%
ปริมาณการขาย (ล้าน ต.ร.ม.)	41.42	43.49	43.19	45.35	-4.1%	-4.1%
Gross Margin	39.3%	39.0%	39.0%	39.0%	0.2%	0.0%
SG&A/Sale	19.5%	19.0%	19.3%	18.8%	0.2%	0.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	7,741	7,071	7,422	7,790
ต้นทุนขาย	4,799	4,295	4,527	4,752
กำไรขั้นต้น	2,942	2,776	2,894	3,038
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,380	1,410	1,465
ดอกเบี้ยจ่าย	33	38	21	12
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	55	61	62
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,413	1,524	1,624
ภาษีเงินได้	290	289	305	325
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,124	1,219	1,298
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,124	1,219	1,298
Norm EPS	0.13	0.12	0.13	0.14
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	-8.7%	5.0%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	-4.9%	8.4%	6.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.0%	39.3%	39.0%	39.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	15.9%	16.4%	16.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	1,837	1,737	2,018	1,765
ต้นทุนขาย	1,122	1,063	1,232	1,063
กำไรขั้นต้น	716	675	786	701
ค่าใช้จ่ายในการขาย	354	346	368	374
ดอกเบี้ยจ่าย	9	9	8	6
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	16	13	16	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	369	332	426	337
ภาษีเงินได้	72	64	85	67
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	296	269	341	270
กำไรจากการดำเนินงาน	296	269	341	270
Norm EPS	0.03	0.03	0.04	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-5.9%	-5.4%	16.2%	-12.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.3%	-5.7%	16.5%	-10.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	6.8%	-9.3%	26.8%	-20.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.25	1.50	1.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.20	0.06	(0.00)
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	0.39	0.30	0.24
Net Gearing	0.32	0.21	0.17	0.13
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	11.3%	12.2%	12.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	15.8%	15.9%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,472	1,413	1,524	1,624
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,056	2,217	2,366
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	530	-8	-16
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,297	1,904	2,025
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	-650	-674	-792
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-1,198	-1,219	-1,133
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	98.8	(314.3)	(108.1)

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	87	186	-128	-236
ลูกหนี้การค้า	144	212	223	234
สินค้าคงเหลือ	2,741	2,121	2,227	2,337
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	14	15	16
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,342	6,699	7,007	7,264
สินทรัพย์รวม	10,060	9,910	9,962	10,182
เจ้าหนี้การค้า	764	707	742	779
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	134	104	110	117
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,729	1,215	703	392
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	509	475	444	414
หนี้สินรวม	3,378	2,754	2,261	1,974
ทุนที่ชำระแล้ว	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม	4,175	4,649	5,194	5,700
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,637	7,110	7,655	8,161
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,060	9,910	9,962	10,182

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)	47.14	41.42	43.49	45.67
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	151.75	158.84	158.00	158.00
Gross margin	38.00%	39.26%	39.00%	39.00%
SG&A/Sale	19.3%	19.5%	19.0%	18.8%
Effective tax rate	19.7%	20.4%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities