

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### มองหาทุกโอกาส

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 249 ล้านบาท ลดลง 16%YoY ใกล้เคียงคาด ปัจจัยกดดันมาจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ถดถอย ตลาดอสังหาฯที่ซบเซา สินค้านำเข้า ช้ำเต็มด้วยปัญหาน้ำท่วมที่เป็นอุปสรรคต่อการเดินทางและการขนส่ง แต่สิ่งที่ทำได้คือการคุมต้นทุนและการปรับ Product Mixed ช่วยให้มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น ตลาดซ่อมแซมบ้านที่น่าจะมีมากขึ้นหลังน้ำท่วม บวกกับการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยวสินค้าเกษตรและความพยายามหาลูกค้ากลุ่มใหม่ๆต่อเนื่อง น่าจะทำให้กำไร 4Q67 พ้นตัว ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงจนเริ่มมี Upside เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.92 บาท

### 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)	10.3	14.3	15.0	13.8	13.0
Dividend Yield (%)	6.81%	3.08%	3.99%	4.69%	5.38%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.78	0.84	0.89
PBV (เท่า)	2.83	2.54	2.37	2.21	2.07
EV/EBITDA	7.0	8.8	8.6	7.9	7.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 1.67/1.76 บาท  
 แนวต้าน : 2.16 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 5 พฤศจิกายน 2567

# DCC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.85
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.92
Upside (%)	3.53
Dividend yield (%)	4.69

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.12	0.13	-5%
2568F	0.13	0.14	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

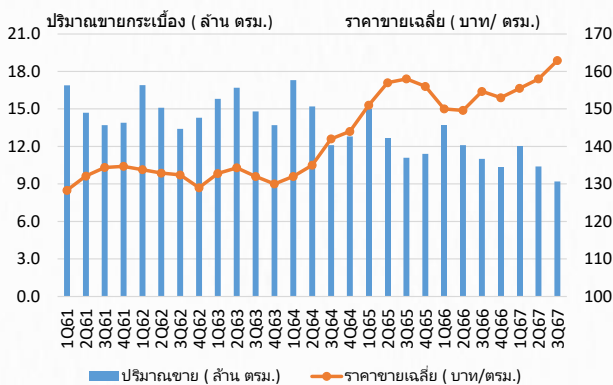
# EQUITY TALK

## งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 249 ล้านบาท ลดลง 16%YoY

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 249 ล้านบาท (-8%QoQ,-16%YoY) ใกล้เคียงคาด กำไรปรับตัวลดลงเทียบกับ 2Q67 ตามปัจจัยด้านฤดูกาลที่ไตรมาส 3 จะมีปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องลดลงในช่วงฤดูฝน และกำไรลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ซบเซา อีกทั้งปีนี้ยังมีเหตุน้ำท่วมในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปด้วยความยากลำบาก นอกจากนี้ DCC ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันกับกระเบื้องนำเข้าจากประเทศจีนและอินเดีย โดยงวด 3Q67 DCC มีปริมาณขายกระเบื้อง 9.2 ล้าน ตรม. ลดลง 16%YoY เทียบกับตลาดเซรามิกโดยรวมของประเทศที่ลดลง 12%YoY เนื่องจากฐานลูกค้าหลักของ DCC เป็นกลุ่มเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมากที่สุด ในขณะที่ DCC มีการปรับ Product Mixed เน้นสินค้ากระเบื้องโซลิตใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลน จับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น และลดการจัดโปรโมชั่นเพราะไม่ได้ส่งผลบวกต่อยอดขายมากนัก ทำให้ราคาขายเฉลี่ยงวด 3Q67 เพิ่มขึ้นเป็น 162 บาท/ตรม. เทียบกับราคาเฉลี่ยในงวด 2Q67 ที่ 158 บาท/ตรม.

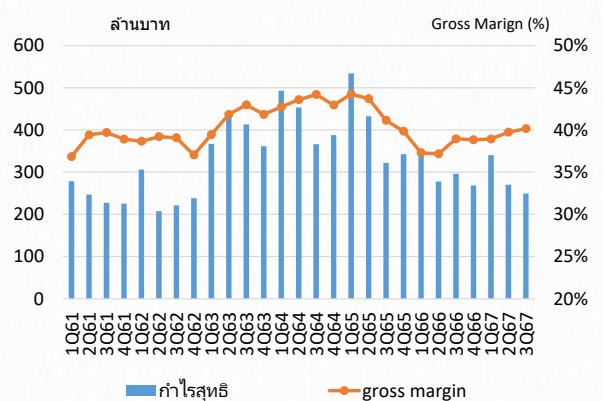
ด้านอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q67 ทำได้ 40.15% สูงกว่างวด 3Q66 และ 2Q67 ที่ 38.95% และ 39.74% ตามลำดับ แม้ว่าจะมีปริมาณการผลิตที่ลดลงทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด แต่การเจรจาต่อรองต้นทุนวัตถุดิบและการหาแหล่งวัตถุดิบบางรายการภายในประเทศซึ่งมีราคาถูกกว่าการนำเข้า บวกกับราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น ทำให้ DCC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ส่วน SG&A/Sale อยู่ที่ 21.44% ใกล้เคียงกับงวด 2Q67 ที่ 21.18% สำหรับผลประกอบการ 3Q67 ที่มีกำไร 0.0273 บาท/หุ้น DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 73% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 18 พย. 67

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## หาลูกค้าใหม่ และควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด รอตลาดฟื้น

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 น่าจะฟื้นตัวขึ้นจากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างในการฟื้นฟูบ้านเรือนหลังผ่านเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ รวมถึงความพยายามในการหาลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ ของ DCC ด้วยการนำเสนอสินค้ากระเบื้องพอร์ซเลนรูปตลาดลูกค้าโครงการและการเข้าหาโครงการราชการต่างๆ มากขึ้น โดย DCC จะผลิตสินค้าตามความต้องการของหน่วยงานราชการ เช่น กระเบื้องปูบนฝาท่อที่มีการเจาะรูตามตำแหน่งที่กำหนด ซึ่งจะเห็นยอดขายลูกค้ากลุ่มนี้เข้ามาใน 4Q67 เป็นไตรมาสแรก ขณะที่ช่องทางการจำหน่ายผ่านร้านค้าวัสดุก่อสร้างก็จะเพิ่มยอดขายให้กับสินค้า Fighting Brand ที่มีจุดเด่นด้านราคาเพื่อเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรให้มากขึ้น

## ผลตอบแทนการลงทุนเริ่มน่าสนใจ เพิ่มน้ำหนักเป็น Neutral

ภายใต้สถานการณ์ตลาดปัจจุบันที่ยังมีปัญหานี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเผชิญกับปัญหาการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทำให้ธุรกิจกระเบื้องเซรามิกยังคงมีการแข่งขันสูงทั้งระหว่างผู้เล่นในประเทศและกระเบื้องนำเข้า กลยุทธ์หลักที่ DCC เลือกใช้คือการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายมากขึ้น จากเดิมที่เน้นลูกค้าผ่านช่องทาง Outlet ของตนเองเป็นหลัก รวมไปถึงการหาช่องทางในการลดต้นทุนเพิ่มเติมอีก

ช่วงสิ้นไตรมาส 4Q67 เชื่อว่าตลาดซ่อมแซมบ้านน่าจะมีมากขึ้นหลังผ่านเหตุการณ์น้ำท่วม บวกกับการเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยวสินค้าเกษตรและความพยายามของ DCC ในการหาลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ ต่อเนื่อง น่าจะทำให้กำไร 4Q67 ฟื้นตัวเทียบกับ 3Q67 ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมาจนต่ำกว่าราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ประเมินไว้ที่ 1.92 บาท บวกกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดหวังอีก 4.7% จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก UNDERPERFORM เป็น NEUTRAL

ทั้งนี้ DCC ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริการทางการเงินจำนวนสูงสุด 250 ล้านหุ้น วงเงินซื้อหุ้นคืน 500 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 13 ส.ค 67-12 ก.พ 68 ปัจจุบัน DCC ได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 14 ล้านหุ้น ใช้เงินทั้งหมด 27.79 ล้านบาท น่าจะมีส่วนช่วยประคองราคาหุ้นไม่ให้ปรับลดลงแรงในช่วงเวลาดังกล่าว



# 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) อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อดัชนีผลิตภัณฑ์ 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

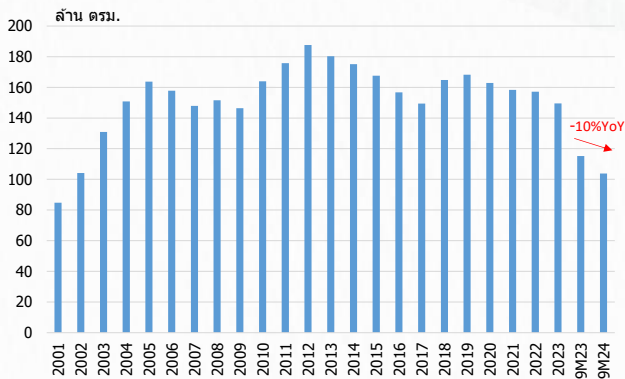
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	1,610	-9%	-12%	5,393	6,003	-10%
กำไรขั้นต้น	826	725	716	675	786	701	647	-8%	-10%	2,134	2,267	-6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-407	-386	-354	-346	-368	-374	-345	-8%	-3%	-1,087	-1,147	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-7	-9	-9	-8	-6	-7	18%	-18%	-21	-23	-10%
กำไรจากการดำเนินงาน	340	278	296	269	341	270	249	-8%	-16%	860	913	-6%
กำไรสุทธิ	340	278	296	269	341	270	249	-8%	-16%	860	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%	40.2%			39.6%	37.8%	
SG&A/Sale	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%	21.2%	21.4%			20.2%	19.1%	
Net Gearing	0.29	0.32	0.34	0.32	0.23	0.24	0.30			0.30	0.34	
Book Value/Share (บาท)	0.68	0.70	0.71	0.73	0.75	0.76	0.77			0.77	0.71	

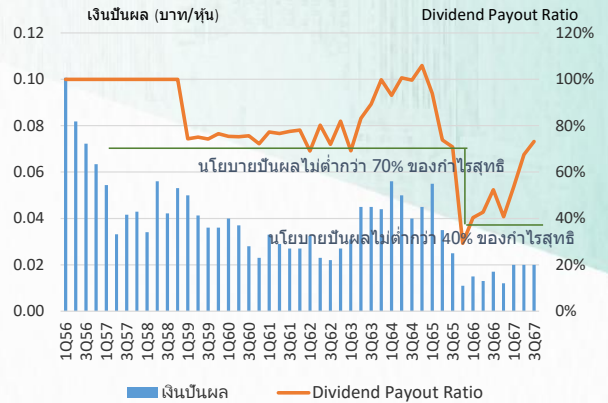
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

## ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 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				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	1,737	2,018	1,765	1,610
ต้นทุนขาย	1,063	1,232	1,063	964
กำไรขั้นต้น	675	786	701	647
ค่าใช้จ่ายในการขาย	346	368	374	345
ดอกเบี้ยจ่าย	9	8	6	7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	16	16	17
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	332	426	337	311
ภาษีเงินได้	64	85	67	62
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	269	341	270	249
กำไรจากการดำเนินงาน	269	341	270	249
Norm EPS	0.03	0.04	0.03	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-5.4%	16.2%	-12.6%	-8.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.7%	16.5%	-10.8%	-7.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-9.3%	26.8%	-20.7%	-7.7%
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. 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	1,413	1,524	1,624
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,056	2,217	2,366
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	530	-8	-16
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,297	1,904	2,025
<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	-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)
<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	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
<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	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. เอเชีย พลัส