

SYNOPSIS

DELTA

Neutral

คาดยอดขายพุ่งแรง หนุนกำไร 3Q68

Flash Points

- คาดงวด 3Q68 บริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ 6.2 พันล้านบาท (+34% QoQ, +5% YoY) หนุนจาก 1) ยอดขายจะทำสถิติสูงสุดใหม่ เป็น 1.49 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (+12% QoQ, +23% YoY) หรือ 4.8 หมื่นล้านบาท (+10% QoQ, +13% YoY) โดยเฉพาะสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูง, 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 27.7% จาก 25.0% ใน 2Q68 ตามสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ที่สร้างมาร์จิ้นสูง และ 3) ไม่ได้มีค่าใช้จ่ายพิเศษเป็นจำนวนสูงอย่างในไตรมาสก่อนหน้า ที่มีค่าใช้จ่ายในการยุติข้อพิพาททางคดีความในสหรัฐ, การตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูญ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

Impact Insight

- หากกำไรใน 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้ภาพรวมกำไรช่วง 9M68 มีสัดส่วนราว 78% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 ของเรากว่า 2.0 หมื่นล้านบาท
- ยอดขายและมาร์จิ้นยังมีแนวโน้มเติบโตต่อไปอีกใน 4Q68 จากความต้องการสินค้ากลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ที่ยังมีอยู่มาก ซึ่งอาจถูกหักล้างไปบ้างจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าลิขสิทธิ์ที่ต้องจ่ายให้ บ.แม่ (เดสตา ไต้หวัน) มากขึ้น ตามปริมาณงานโครงการที่ต้องใช้เทคโนโลยีจาก บ.แม่ ซึ่งจะมีเข้ามามากขึ้น ดังนั้นการเติบโตของกำไร QoQ ใน 4Q68 เป็นสิ่งท้าทาย แต่ยังคงเชื่อว่าจะโตได้แรง YoY จากฐานต่ำในปีก่อน

Execution

- เราต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ขึ้นจากเดิมเฉลี่ยราว 11% และได้ปรับ PER ขึ้นจากเดิมที่ 52.1 เท่า (-1.0 S.D) เป็น 77.1 เท่า (+1.0 S.D) เพื่อสะท้อนกำไรที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นตั้งแต่ 2H68 และยับยั้งใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 175 บาท
- ปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม “Underperform” เป็น “Neutral” สำหรับ DELTA แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะสูงกว่าราคาเป้าหมาย แต่สามารถเก็งกำไรได้จาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยผลักดันราคาหุ้นจากกำไรที่คาดจะออกมาดีใน 3Q68 และ 2) อุตสาหกรรม AI / ดาต้าเซ็นเตอร์ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อไปในระยะยาว ส่งผลดีต่อความต้องการชิปที่ทรงพลัง รวมทั้งสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ของบริษัทให้สูงขึ้นตามไปด้วย

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 171.00 บาท
แนวต้าน : 200.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	189.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
Upside (%)	-7.7
Dividend yield (%)	0.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.80	1.73	4%
2569F	2.27	2.08	9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	84.1	44.9	6.6	5.8
GONEO GROUP CO-A	19.5	18.0	5.1	4.7
SICHUAN HUAFEN-A	144.1	87.2	26.1	20.6
VOLTRONIC POWER	21.9	21.3	10.7	9.2
MURATA MFG CO	21.8	26.1	2.0	2.0
HUBBELL INC	23.1	21.3	5.9	5.2
LEM HOLDING-REG	38.4	29.2	4.3	4.0

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	146,371	164,733	186,176	225,092	269,634
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,423	18,939	22,460	28,270	35,073
กำไรปกติ (ล้านบาท)	17,201	21,475	22,460	28,270	35,073
Norm EPS (บาท)	1.38	1.72	1.80	2.27	2.81
DPS (บาท)	0.45	0.46	0.54	0.68	0.84
PER (เท่า)	137.4	110.1	105.2	83.6	67.4
Dividend Yield (%)	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%
BVS (บาท)	5.4	6.4	7.7	9.5	11.6
PBV (เท่า)	35.0	29.6	24.5	20.0	16.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดยอดขายพุ่งขึ้น หนุนกำไรสุทธิงวด 3Q68 ได้ดี

คาด DELTA มีกำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ราว 6.2 พันล้านบาท (+34% QoQ, +5% YoY) กำไรที่จะโตแรง เป็นเพราะ

- 1) คาดรายได้ขายและบริการในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะอยู่ที่ 1,499 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (+12% QoQ, +23% YoY) ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นเฉลี่ยราว 2% QoQ และ 7% YoY ทำให้คาดยอดขายเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทจะอยู่ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ, +12% YoY) ซึ่งยอดขายที่เติบโต ส่วนใหญ่มาจากการขายชิ้นส่วนสำหรับสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ที่ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ขณะที่สินค้าสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ยังไม่ได้โตนัก
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 27.6% ในงวด 3Q67 และ 25.0% ใน 2Q68 เป็น 27.7% เพราะการขายสินค้ากลุ่ม AI power และดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ได้มีส่วนเพิ่มขึ้น
- 3) ไม่ได้มีค่าใช้จ่ายพิเศษสูงเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า ที่มีค่าจากการยุติข้อพิพาทด้านสิทธิบัตรในสหรัฐ, การตั้งสำรองค่าเผื่อน้ำสูญเสีย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	การเปลี่ยนแปลง		9M67	9M68F	เปลี่ยนแปลง % YoY
								% QoQ	% YoY			
ยอดขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	1,056	1,128	1,219	1,199	1,245	1,334	1,499	12.4	23.0	3,403	4,078	19.8
- ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์	554	613	681	654	725	751	913	21.6	34.0	1,848	2,389	29.3
- ผลิตภัณฑ์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า	305	317	324	302	287	294	301	2.5	(7.0)	946	882	(6.7)
- ผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ	169	170	182	210	199	249	246	(1.3)	35.0	521	694	33.1
- ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐานและอื่นๆ	28	28	32	33	34	40	40	(1.3)	23.4	88	114	29.0
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	35.67	36.71	34.80	34.00	33.95	33.10	32.30	(2.4)	(7.2)	107	99	(7.3)
ยอดขาย (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	48,429	8.9	12.0	122,986	135,655	10.3
ต้นทุนขายและบริการ	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(35,014)	4.9	11.9	(91,865)	(100,204)	9.1
กำไรขั้นต้น	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	13,415	20.8	12.5	31,121	35,451	13.9
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(6,540)	8.8	10.1	(15,593)	(17,778)	14.0
ดอกเบี้ยจ่าย	(34)	(22)	(29)	(81)	(18)	(12)	(10)	(20.0)	(66.0)	(86)	(41)	(52.2)
ภาษีเงินได้	(113)	(153)	(139)	(405)	(784)	(768)	(1,048)	36.4	653.2	(405)	(2,601)	542.1
กำไรสุทธิ	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	6,181	33.5	4.6	16,783	16,299	(2.9)

ที่มา : รายงานวิจัย บ.เอเซียพลัส

ยอดขายจะยังดีต่อไปอีก แต่ค่าใช้จ่ายก็มีแนวโน้มสูงขึ้น

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในงวด 4Q68 ยังมีปัจจัยบวกเข้ามาหนุนการดำเนินงานได้ ดังนี้

- 1) คาดยอดขายใน 4Q68 จะโตได้ต่อเพราะ
 - สินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้กันสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ยังมีความต้องการสูง ซึ่งทำให้สัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มนี้ได้เพิ่มขึ้นจากช่วง 1 H68 ที่มีสัดส่วนราว 42% ของยอดขาย เป็น 50% หนุนโดยความต้องการใช้งาน AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ที่ยังเป็นขาขึ้น
 - ความกังวลเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐ ได้ผ่อนคลายลงแล้ว หลังจากที่สหรัฐได้ประกาศอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยที่ 19% ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับกับประเทศในอาเซียน และลูกค้ายังยอมรับได้
- 2) อัตรามาร์จิ้นมีแนวโน้มจะยังสูงขึ้นได้อีก ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าสำหรับกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ที่มีมาร์จิ้นสูง

อย่างไรก็ตามยอดขายและมาร์จิ้นที่จะเติบโตขึ้นนั้น อาจถูกหักล้างไปบ้างจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการจ่ายสิทธิที่ต้องจ่ายให้กับ บ.แม่ (เดลต้า ไต้หวัน) เนื่องจากในช่วงที่เหลือของปี น่าจะมีการรับงานโครงการจาก บ.แม่ เข้ามาเพิ่มขึ้น ดังนั้นการเติบโต QoQ ของกำไรใน 4Q68 ถือเป็นสิ่งที่ท้าทาย แต่โดยรวมแล้วเชื่อว่ากำไรในงวด 4Q68 ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้แรง YoY จากฐานต่ำใน 4Q67

ปรับประมาณการปี 2568 – 2569 ขึ้นสะท้อนการดำเนินงานที่มีแนวโน้มสดใสขึ้น

หากกำไรสุทธิงวด 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของช่วง 9M68 มีสัดส่วนราว 78% จากคาดการณ์กำไรปี 2568 ของฝ่ายวิจัย และแนวโน้มที่สดใสต่อไปอีกใน 4Q68 เราจึงต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - ปี 2569 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 11% จากเดิม เป็น 2.2 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) และ 2.8 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง						
หน่วย : ล้านบาท	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2569F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
ยอดขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	5,288	5,551	5.0%	6,129	6,730	9.8%
ยอดขาย (แปลงเป็นเงินบาท)	185,445	186,176	0.4%	214,435	225,092	5.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(138,722)	(137,779)	-0.7%	(160,254)	(165,519)	3.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(23,831)	(23,708)	-0.5%	(26,903)	(28,217)	4.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	22,892	24,688	7.8%	27,278	31,356	14.9%
ภาษีเงินได้	(2,981)	(3,209)	7.6%	(3,535)	(4,039)	14.2%
กำไรสุทธิ	20,868	22,460	7.6%	24,744	28,270	14.2%
อัตราแลกเปลี่ยน	34.50	33.00	-4.3%	34.50	33.00	-4.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	25.2%	26.0%	0.8%	25.3%	26.5%	1.2%
อัตราภาษี	12.5%	12.5%	0.0%	12.5%	12.5%	0.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รวมถึงได้ปรับเพิ่ม PER จากเดิมซึ่งอิง PER 52.1 เท่า (-1.0 S.D จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี) เป็นอิง PER ที่ 77.1 เท่า (+1.0 S.D) เนื่องจากเรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ช่วง 2H68 เป็นต้นไป โดย PER เดิมที่ 52.1 เท่า เป็นกรณีที่สะท้อนความกังวลต่อยอดขายภายใต้สถานการณ์สงครามการค้าที่สหรัฐฯ เคยประกาศอัตราภาษีตอบโต้เบื้องต้นที่จะคิดกับประเทศไทยในอัตรา 36% แต่ในท้ายที่สุดเมื่อสิ้นเดือน ก.ค. 68 ที่ผ่านมา สหรัฐได้ประกาศอัตราภาษีตอบโต้ที่จะคิดกับไทยในอัตรา 19% ซึ่งต่ำกว่าอัตราเบื้องต้นที่เคยประกาศไว้มาก อีกทั้งยังเป็นอัตราที่ลูกค้าของ DELTA ยอมรับได้ จากเดิมที่บริษัทมองว่าลูกค้าจะยอมรับได้เพียง 15% นอกจากนี้การที่อุตสาหกรรมค่าเช่าเครื่องบินยังมีศักยภาพการเติบโตสูงต่อไปในระยะยาว ส่งผลบวกต่อโอกาสในการขายสินค้าพาวเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ สำหรับกลุ่มค่าเช่าเครื่องบินของ DELTA ให้มีแนวโน้มเติบโตตามไปด้วย

ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายปี 2569 อยู่ที่ 175 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม คาดในระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกให้สามารถเก็งกำไรได้จากทั้งกำไรงวด 3Q68 ที่น่าจะออกมาดี จึงปรับคำแนะนำจาก “Underperform” ขึ้นเป็น “Neutral”

ESG

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นสร้างสรรค่นวัตกรรมการใช้พลังงานสะอาด และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่ออนาคตที่ดีกว่า โดยมีแผนจะใช้ไฟฟ้าจากพลังงานไฟฟ้าทดแทน 100% ภายในปี 2573 และกำหนดเป้าหมายปริมาณการใช้พลังงานต่อหน่วยผลผลิต(EI) ให้ลดลงในทุกปี โดยในปี 2566 มีการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทนที่ 21 %(ปี 2565 ที่ 10%) และมี EI ที่ลดลง 27% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 16% เทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งเป็นผลจากการใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 1.09 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี เทียบเท่ากับการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ 546 ตัน/ปี

Social (S):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินกิจการโดยยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนตามหลักจรรยาบรรณแห่งแนวร่วมประชาคมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์(RBA) และมาตรฐานแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยสิทธิแรงงานข้ามชาติ(ILO) บริษัทยึดมั่นในการปกป้อง เคารพ และเยียวยาบุคคลและผู้มีส่วนได้เสียทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยบริษัทปฏิบัติตามต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้ำ 20 อันดับแรกตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้จัดทำและอนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาตั้งแต่ปี 2550 จนถึงปัจจุบัน และมีการทบทวนนโยบาย แนวปฏิบัติ และระบบกำกับดูแลกิจการอยู่เสมอเพื่อให้เป็นไปตาม CG Code โดยบริษัทได้รับคะแนนการประเมินกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาวจากสมาคมส่งเสริมการลงทุนไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับองค์กร

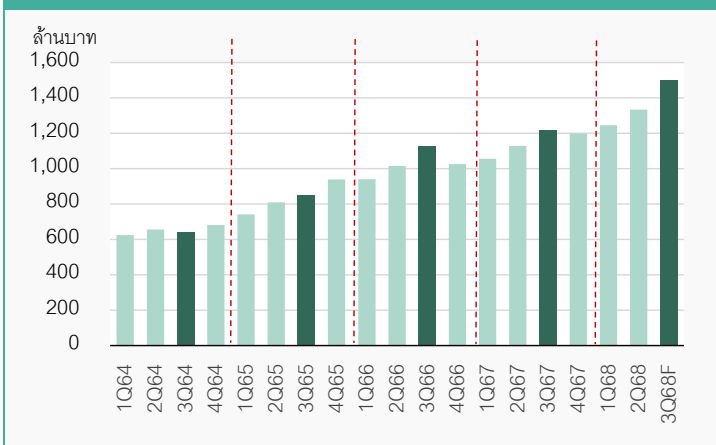
ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้ำเป้าหมาย ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของ บริษัทได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%qoq	%yoy	9M67	9M68F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	48,429	8.9%	12.0%	122,986	135,655	10.3%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(35,014)	4.9%	11.9%	(91,865)	(100,204)	9.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	13,415	20.8%	12.5%	31,121	35,451	13.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(6,540)	8.8%	10.1%	(15,593)	(17,778)	14.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	5,098	6,875	34.9%	14.8%	15,528	17,672	13.8%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	6,181	36.6%	-0.2%	16,644	15,693	-5.7%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(207)	631	(285)	(2,676)	503	103	-	-100.0%	-100.0%	139	606	336.0%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	6,181	33.5%	4.6%	16,783	16,299	-2.9%
EPS	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	0.37	0.50	33.5%	4.6%	1.35	1.31	-2.9%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%	27.7%			25.3%	26.1%	
SG&A/Sales (%)	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%	13.5%	13.5%			12.7%	13.1%	
Net Profit Margin (%)	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%	10.4%	12.8%			13.6%	12.0%	
Norm Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%	10.2%	12.8%			13.5%	11.6%	

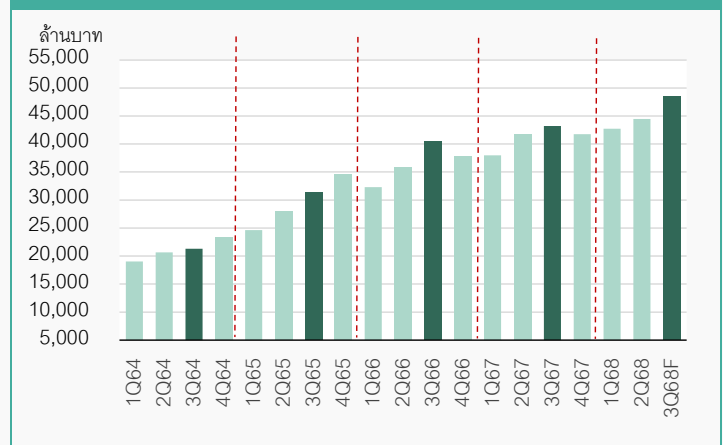
ที่มา : รายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (สกุลดอลลาร์สหรัฐ)



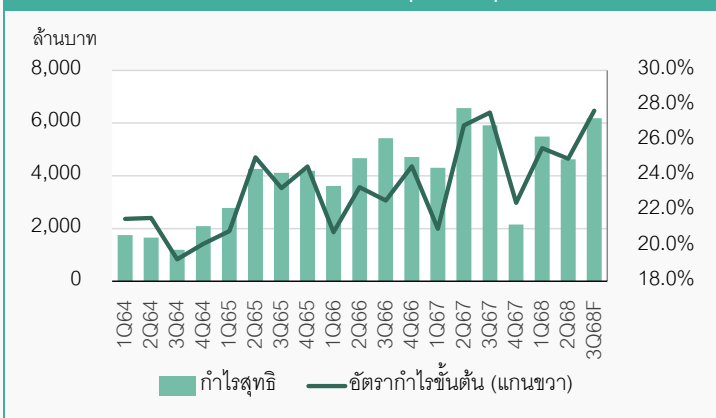
ที่มา : DELTA

รายได้ขายและบริการ (แปลงเป็นสกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ (สกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้กับกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา : รายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	164,733	186,176	225,092	269,634
ต้นทุนขาย	(124,236)	(137,779)	(165,519)	(196,941)
กำไรขั้นต้น	40,497	48,396	59,573	72,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,608)	(23,708)	(28,217)	(33,575)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,889	24,688	31,356	39,118
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,260	1,050	1,000	1,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(167)	(45)	(23)	(10)
กำไรก่อนหักภาษี	19,749	25,668	32,308	40,083
ภาษีเงินได้	(810)	(3,209)	(4,039)	(5,010)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,939	22,460	28,270	35,073
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	18,939	22,460	28,270	35,073
กำไรปกติ	21,475	22,460	28,270	35,073
EPS	1.52	1.80	2.27	2.81
Norm EPS	1.72	1.80	2.27	2.81
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	12.5%	13.0%	20.9%	19.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.8%	30.7%	27.0%	24.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.6%	26.0%	26.5%	27.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	13.3%	13.9%	14.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	41,747	42,736	44,490	48,429
ต้นทุนขาย	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(35,014)
กำไรขั้นต้น	9,376	10,927	11,109	13,415
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(6,540)
ดอกเบี้ยจ่าย	(81)	(18)	(12)	(10)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	0	0	-
กำไรก่อนหักภาษี	2,560	6,273	5,398	7,230
ภาษีเงินได้	(405)	(784)	(768)	(1,048)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,155	5,488	4,629	6,181
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,155	5,488	4,629	6,181
รายการพิเศษ	(2,676)	503	103	-
กำไรปกติ	4,831	4,985	4,526	6,181
ยอดขาย (QoQ%)	-3.4%	2.4%	4.1%	8.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-21.4%	16.5%	1.7%	20.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-61.1%	144.4%	-10.6%	34.9%

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.16	2.53	3.22	4.30
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.33	1.57	1.98	2.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.98	5.61	6.08	6.06
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.86	4.23	4.47	4.42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.66	3.98	5.09	6.44
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.54	0.40	0.31	0.23
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.4%	17.4%	19.5%	21.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.7%	25.5%	26.4%	26.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19,749	25,668	32,308	40,083
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	814	54	81	91
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,671	7,792	8,575	9,192
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,015	(10,099)	(20,453)	(23,286)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	31,248	23,415	20,511	26,080
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,695)	(15,000)	(10,050)	(8,050)
อื่นๆ	(1,069)	(136)	(153)	(176)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,762)	(15,135)	(10,203)	(8,226)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,489)	190	(397)	(926)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(58)	(54)	(51)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(647)	(103)	(106)	(109)
ลด จ่ายปันผล	(5,613)	(5,738)	(6,738)	(8,481)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,749)	(5,708)	(7,295)	(9,567)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,738	2,572	3,013	8,287
กระแสเงินสดสุทธิ	15,355	17,927	20,941	29,228

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15,701	18,273	21,287	29,574
ลูกหนี้การค้า	32,906	33,512	40,517	48,534
สินค้าคงเหลือ	31,697	33,512	40,517	48,534
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	2,404	2,594	2,800
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	37,721	44,929	46,404	45,262
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	-	-	-	-
สินทรัพย์รวม	123,097	135,496	154,222	177,661
เจ้าหนี้การค้า	35,793	33,512	31,513	29,660
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,472	2,089	301	271
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	85	297	396	-
ใบอนุญาตค้ำประกันค้างจ่ายระยะยาว	1,559	1,497	1,437	1,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,088	726	330	-
หนี้สินรวม	43,155	38,955	36,255	33,211
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	81,961	98,663	120,194	146,786
ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,942	96,541	117,967	144,450
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,097	135,496	154,222	177,661
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ	4,604	5,551	6,730	8,080
- แปลงเป็นสกุลเงินบาท	164,733	186,176	225,092	269,634
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ	34.50	33.00	33.00	33.00
อัตรากำไรขั้นต้น	24.6%	26.0%	26.5%	27.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส