

SYNOPSIS

DELTA

Neutral

ของดี แต่ Valuation ยังแพง

Flash Points

- DELTA มีกำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 7.4 พันล้านบาท (+61% QoQ, +26% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษราว 1 พันล้านบาท (เงินชดเชยจากการผิดสัญญาของลูกค้า, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์)
- กำไรปกติอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท (+41% QoQ, +3% YoY) หนุนจาก 1) ยอดขายและบริการที่พุ่งแรงเป็น 5.3 หมื่นล้านบาท (+20% QoQ, +23% YoY) โดยเฉพาะสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มสินค้าสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน (กลุ่ม AI, คาดำเซ็นเตอร์) ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูง, 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.3% จาก 25.0% ใน 2Q68 ตามสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มที่สร้างมาร์จิ้นสูง

Impact Insight

- ภาพรวมกำไรปกติช่วง 9M68 มีสัดส่วนราว 71% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 ของเราที่ 2.2 หมื่นล้านบาท
- สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานในงวด 4Q68 เรามองว่าการเติบโตของกำไร QoQ เป็นสิ่งท้าทาย แม้เชื่อว่ายอดขายยังเติบโตดี ตามความต้องการสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับกลุ่มคาดำเซ็นเตอร์ แต่น่าจะถูกหักล้างไปบ้างบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าลิขสิทธิ์ที่ต้องจ่ายให้ บ.แม่ (เดลต้า ไต้หวัน) ตามปริมาณงานโครงการที่ต้องใช้เทคโนโลยีจาก บ.แม่ ที่จะเพิ่มขึ้นมากขึ้น อย่างไรก็ตาม น่าจะเห็นการเติบโตของกำไร YoY ได้เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 4Q67

Execution

- เพื่อสะท้อนกำไรปกติ 9M68 และแนวโน้มกำไร 4Q68 ที่จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายขายและบริการที่สูงขึ้น ทำให้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลงราว 3% ไว้ที่ 2.19 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 2569 ขึ้น 5% เป็น 2.96 หมื่นล้านบาท (+35% YoY) เนื่องจากเชื่อว่ายอดขายจะโตเร่งตัวขึ้นดีกว่าปีนี้ ซึ่งน่าจะพอชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้
- ภายใต้ประมาณการใหม่ แต่คงการอิง PER ที่ 77.1 เท่า (+1.0 S.D.) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ยับขึ้นจากเดิม 175 บาท เป็น 183 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำเพียง "Neutral" สำหรับ DELTA แม้มีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q68 ที่ออกมาดี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 194.50 บาท

แนวต้าน : 213.00/221.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160



ราคาปัจจุบัน (บาท)	205.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	183.00
Upside (%)	-10.7
Dividend yield (%)	0.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.75	1.74	1%
2569F	2.37	2.14	11%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	86.0	44.1	6.3	5.6
GONEO GROUP CO-A	19.0	16.7	5.0	4.6
SICHUAN HUAFEN-A	129.6	78.4	23.5	18.5
VOLTRONIC POWER	24.6	23.9	12.0	10.3
MURATA MFG CO	22.9	26.8	2.1	2.1
HUBBELL INC	24.4	22.2	6.2	5.4
LEM HOLDING-REG	37.2	26.5	4.2	3.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	146,371	164,733	190,197	241,853	300,369
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,423	18,939	21,862	29,593	42,824
กำไรปกติ (ล้านบาท)	17,201	21,475	21,862	29,593	42,824
Norm EPS (บาท)	1.38	1.72	1.75	2.37	3.43
DPS (บาท)	0.45	0.46	0.53	0.71	1.03
PER (เท่า)	148.7	119.1	117.0	86.4	59.7
Dividend Yield (%)	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.5%
BVS (บาท)	5.4	6.4	7.7	9.5	12.2
PBV (เท่า)	37.9	32.0	26.7	21.5	16.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดยอดขายและมาร์จิ้นพุ่งขึ้น หนุนกำไรสุทธิงวด 3Q68 โตดีกว่าคาด

DELTA รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท (+61% QoQ, +26% YoY) โดยดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 20% และ 32% ตามลำดับ เนื่องจากกำไรสุทธิในงวดนี้ได้รวมรายการพิเศษราว 1 พันล้านบาท (เงินชดเชยที่ได้รับจากลูกหนี้ผิดสัญญาทางการค้า 1 พันล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 165 ล้านบาท และขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์ 115 ล้านบาท)

หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานปกติจะอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท (+41% QoQ, +3% YoY) ซึ่งถือว่าดีกว่าที่เราคาด 3% จากรายได้และกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด โดยกำไรที่โตดี เป็นเพราะ

- 1) ยอดขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 1,652 ล้านดอลลาร์ (+24% QoQ, +35% YoY) เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทจะอยู่ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท (+20% QoQ, +23% YoY) จากการเติบโตของยอดขายในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน ที่ยังเติบโตสูงจากแรงหนุนของสินค้าสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ยกเว้นยอดขายจากผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ยังชะลอตัวลงต่ออีก
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นเป็น 28.3% จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 27.6% ในงวด 3Q67 และ 25.0% ใน 2Q68 เพราะ 2.1) การขายสินค้ากลุ่ม AI power และดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ได้มีส่วนเพิ่มขึ้น และ 2.2) มีการกลับรายการที่เคยตั้งสำรองสินค้าคงเหลือเป็นค่าใช้จ่าย กลับมาเป็นรายได้ หลังบริหารสินค้าที่มีในสต็อกได้ดีขึ้น

ซึ่งรายได้และมาร์จิ้นที่สูงขึ้น ดังกล่าวข้างต้นนั้นยังมากพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (+26% QoQ, +27% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจากค่าสิทธิจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามการผลิตและการขายสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีจากสิทธิบัตรของบริษัทแม่ในไต้หวัน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	การเปลี่ยนแปลง		9M67	9M68	เปลี่ยนแปลง % YoY
								% QoQ	% YoY			
ยอดขาย (สกุลดอลลาร์สหรัฐ)	1,056	1,128	1,219	1,199	1,245	1,334	1,651	23.8	35.4	3,403	4,230	24.3
- ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์	554	613	681	654	725	751	1,082	44.1	58.9	1,848	2,558	38.4
- ผลิตภัณฑ์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า	305	317	324	302	287	294	235	(20.1)	(27.5)	946	816	(13.7)
- ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน	169	170	182	210	199	249	290	16.5	59.3	521	738	41.7
- ผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ	27	27	32	32	33	37	40	8.1	25.0	86	110	27.9
- ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	1	1	-	1	1	3	4	33.3	NM	2	8	300.0
ยอดขาย (สกุลบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	53,214	19.6	23.1	122,986	140,440	14.2
ต้นทุนขายและบริการ	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(38,129)	14.2	21.8	(91,865)	(103,319)	12.5
กำไรขั้นต้น	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	15,085	35.8	26.5	31,121	37,121	19.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(7,580)	26.1	27.7	(15,593)	(18,819)	20.7
ดอกเบี้ยจ่าย	(34)	(22)	(29)	(81)	(18)	(12)	(7)	(46.8)	(77.4)	(86)	(38)	(56.1)
ภาษีเงินได้	(113)	(153)	(139)	(405)	(784)	(768)	(1,289)	67.8	826.3	(405)	(2,842)	601.6
กำไรสุทธิ	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	7,441	60.8	25.9	16,783	17,559	4.6
กำไรปกติ	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	6,392	41.2	3.2	16,644	15,903	(4.5)
อัตรากำไรขั้นต้น	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%	28.3%	0.3		25.3%	26.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดขาย 4Q68 จะยังคงต่อไปอีก แต่จะถูกบั่นทอนไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานในงวด 4Q68 ฝ่ายวิจัยมองว่าการเติบโตของกำไรสุทธิ QoQ ถือเป็นสิ่งที่ท้าทายเมื่อเทียบกับฐานสูงใน 3Q68 แต่โดยรวมแล้วเชื่อว่ากำไรในงวด 4Q68 ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้แรง YoY โดยคาดว่าจะมีทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบเข้ามากระทบการดำเนินงานใน 4Q68 คือ

ปัจจัยที่คาดว่าจะกระทบผลการดำเนินงานใน 4Q68

ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
1. คาดยอดขายใน 4Q68 จะโตได้ต่อ โดยยังได้แรงหนุนจากสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้ในงานสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ยังมีความต้องการสูง ตามการขยายตัวของดาต้าเซ็นเตอร์ทั่วโลก 2. อัตราการจูนมีแนวโน้มจะทรงตัวได้ในระดับสูง ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าสำหรับกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ที่มีมาร์จิ้นสูง (สัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มนี้ได้เพิ่มขึ้นจากช่วง 1H68 ที่มีสัดส่วนราว 42% ของยอดขาย เป็น 50% ใน 9M68 หนุนโดยความต้องการให้งาน AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ที่ยังเป็นพาว์ 3. ความกังวลที่ลูกค้าอาจจะชะลอ/ลดการสั่งซื้อ หากสหรัฐเรียกเก็บภาษีตอบโต้กับไทยในอัตราสูง ในช่วงก่อนหน้านี้ ได้คลี่คลายลงแล้วหลังจากที่สหรัฐได้ประกาศอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยที่ 19% ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกันกับประเทศในอาเซียน และลูกค้ายังยอมรับได้	1. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการค่าลิขสิทธิ์ที่ต้องจ่ายให้กับ บ. แม่ (เดลต้า ไต้หวัน) เนื่องจากในช่วงที่เหลืองปี น่าจะมีการรับงานโครงการจาก บ.แม่ เข้ามาเพิ่มขึ้น 2. ปลายปีมักเป็นช่วงที่ลูกค้าชะลอการรับสินค้าในช่วงเทศกาลหยุดยาว (คริสต์มาส และปีใหม่)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ปรับประมาณการปี 2568 – 2569 สะท้อนผลกระทบการ 9M68

เนื่องจากผลการดำเนินงานช่วง 9M68 ที่ออกมา บริษัทมียอดขาย, กำไรขั้นต้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคาด บวกกับแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่น่าจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 4Q68 ฝ่ายวิจัยจึงต้องปรับสมมติฐานหลักดังกล่าวให้สอดคล้องกัน ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ปรับลง 3% จากเดิมเหลือ 2.19 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) แต่ปรับเพิ่มสำหรับปี 2569 ขึ้น 5% เป็น 2.96 หมื่นล้านบาท (+35% YoY) เนื่องจากคาดยอดขายจะเติบโตแข็งแกร่งมากกว่าปีนี้ ซึ่งเพียงพอจะชดเชยค่าใช้จ่ายที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นได้

ภายใต้ประมาณการใหม่ที่คงการอิง PER ที่ 77.1 เท่า (+1.0 S.D) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ยับยั้งเพิ่มเติมซึ่งอยู่ที่ 175 บาท เป็น 183 บาท ซึ่งแม้ยังต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำเพียง “Neutral” แม้ระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 3Q68 ที่ออกมาดี

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2569F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
ยอดขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	5,551	5,673	2.2%	6,730	7,238	7.5%
ยอดขาย (แปลงเป็นเงินบาท)	186,176	190,197	2.2%	225,092	241,853	7.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(137,779)	(138,820)	0.8%	(165,519)	(175,273)	5.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(23,708)	(27,089)	14.3%	(28,217)	(33,121)	17.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	24,688	24,288	-1.6%	31,356	33,459	6.7%
ภาษีเงินได้	(3,209)	(3,412)	6.3%	(4,039)	(4,818)	19.3%
กำไรสุทธิ	22,460	21,862	-2.7%	28,270	29,593	4.7%
อัตราแลกเปลี่ยน	33.00	33.00	0.0%	33.00	33.00	0.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	26.0%	27.0%	1.0%	26.5%	27.5%	1.1%
อัตรากำไร	12.5%	13.5%	1.0%	12.5%	14.0%	1.5%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นสร้างสรรค์นวัตกรรมการใช้พลังงานสะอาด 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):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินการโดยยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนตามหลักจรรยาบรรณแห่งแนวร่วมประชาคมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์(RBA) และมาตรฐานแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยสิทธิแรงงานข้ามชาติ(ILO) บริษัทยึดมั่นในการปกป้อง เคารพ และยิวยายบุคคลและผู้มีส่วนได้เสียทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยบริษัทปฏิบัติตามต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้า 20 อันดับแรกตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

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

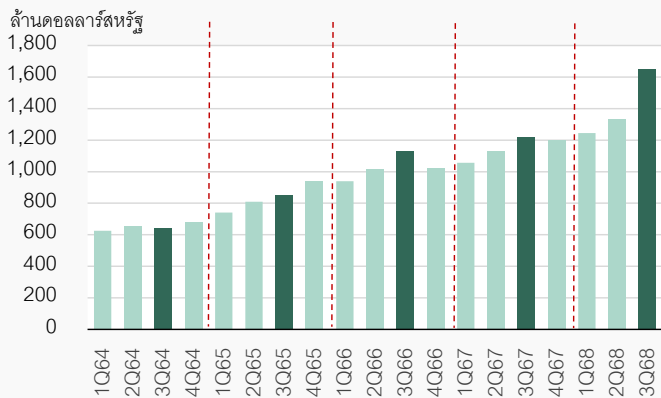
ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้านำเข้า ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของ บริษัทได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%qoq	%yoy	9M67	9M68	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	53,214	19.6%	23.1%	122,986	140,440	14.2%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(38,129)	14.2%	21.8%	(91,865)	(103,319)	12.5%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	15,085	35.8%	26.5%	31,121	37,121	19.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(7,580)	26.1%	27.7%	(15,593)	(18,819)	20.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	5,098	7,504	47.2%	25.3%	15,528	18,302	17.9%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	6,392	41.2%	3.2%	16,644	15,903	-4.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(207)	631	(285)	(2,676)	503	103	1,050	920.9%	-467.9%	139	1,656	1091.4%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	7,441	60.8%	25.9%	16,783	17,559	4.6%
EPS	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	0.37	0.60	60.8%	25.9%	1.35	1.41	4.6%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%	28.3%			25.3%	26.4%	
SG&A/Sales (%)	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%	13.5%	14.2%			12.7%	13.4%	
Net Profit Margin (%)	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%	10.4%	14.0%			13.6%	12.5%	
Norm Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%	10.2%	12.0%			13.5%	11.3%	

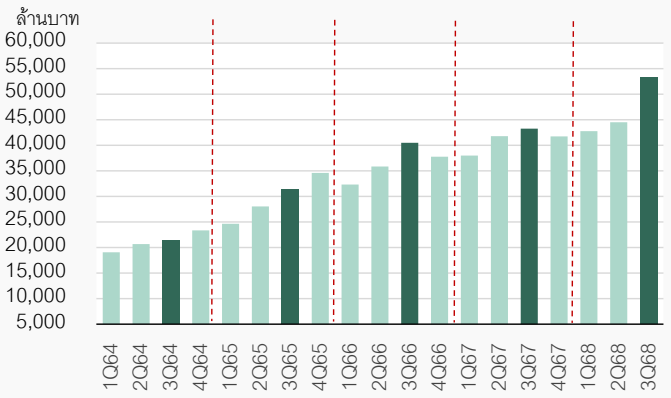
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (สกุลดอลลาร์สหรัฐ)



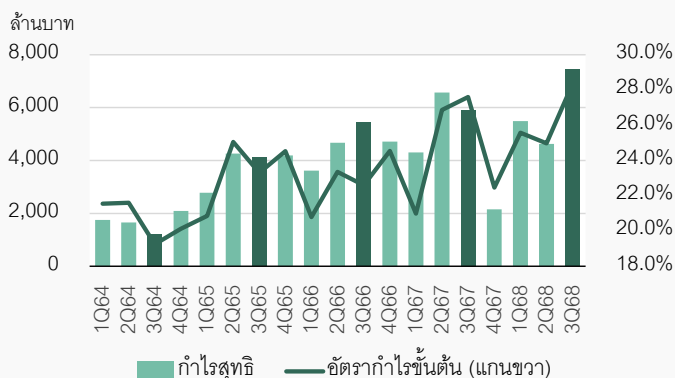
ที่มา : DELTA

รายได้ขายและบริการ (แปลงเป็นสกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ (สกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้กับกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	164,733	190,197	241,853	300,369
ต้นทุนขาย	(124,236)	(138,820)	(175,273)	(216,386)
กำไรขั้นต้น	40,497	51,377	66,580	83,983
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,608)	(27,089)	(33,121)	(35,153)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,889	24,288	33,459	48,830
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,260	1,050	1,000	1,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(167)	(39)	(23)	(10)
กำไรก่อนหักภาษี	19,749	25,274	34,411	49,795
ภาษีเงินได้	(810)	(3,412)	(4,818)	(6,971)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,939	21,862	29,593	42,824
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	18,939	21,862	29,593	42,824
กำไรปกติ	21,475	21,862	29,593	42,824
EPS	1.52	1.75	2.37	3.43
Norm EPS	1.72	1.75	2.37	3.43
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	12.5%	15.5%	27.2%	24.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.8%	28.6%	37.8%	45.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.6%	27.0%	27.5%	28.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	12.8%	13.8%	16.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	41,747	42,736	44,490	53,214
ต้นทุนขาย	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(38,129)
กำไรขั้นต้น	9,376	10,927	11,109	15,085
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(7,580)
ดอกเบี้ยจ่าย	(81)	(18)	(12)	(7)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,560	6,273	5,398	8,731
ภาษีเงินได้	(405)	(784)	(768)	(1,289)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,155	5,488	4,629	7,441
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,155	5,488	4,629	7,441
รายการพิเศษ	(2,676)	503	103	1,050
กำไรปกติ	4,831	4,985	4,526	6,392
ยอดขาย (QoQ%)	-3.4%	2.4%	4.1%	19.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-21.4%	16.5%	1.7%	35.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-61.1%	144.4%	-10.6%	47.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.16	2.49	3.12	4.22
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.33	1.52	1.86	2.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.98	5.67	6.22	6.16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.86	4.21	4.51	4.43
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.66	3.96	5.15	6.47
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.54	0.41	0.32	0.24
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.4%	16.9%	20.2%	24.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.7%	24.9%	27.6%	31.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19,749	25,274	34,411	49,795
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	814	54	81	91
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,671	7,792	8,575	9,192
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,015	(11,026)	(24,196)	(29,243)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	31,248	22,094	18,871	29,835
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)	(10)	(497)	(726)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(58)	(54)	(51)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(647)	(103)	(106)	(109)
ลด จ่ายปันผล	(5,613)	(5,738)	(6,559)	(8,878)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,749)	(5,908)	(7,216)	(9,764)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,738	1,051	1,453	11,845
กระแสเงินสดสุทธิ	15,355	16,406	17,859	29,704

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15,701	16,752	18,205	30,049
ลูกหนี้การค้า	32,906	34,236	43,534	54,066
สินค้าคงเหลือ	31,697	34,236	43,534	54,066
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	2,404	2,594	2,800
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	37,721	44,929	46,404	45,262
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น				
สินทรัพย์รวม	123,097	135,422	157,173	189,201
เจ้าหนี้การค้า	35,793	34,236	33,859	33,041
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,472	2,089	301	271
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	85	297	396	-
ใบอนุญาตค้ำประกันระยะยาว	1,559	1,497	1,437	1,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,088	726	330	-
หนี้สินรวม	43,155	39,479	38,301	36,492

ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	81,961	98,065	121,100	155,045
ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,942	95,943	118,872	152,709
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,097	135,422	157,173	189,201
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- มูลค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ	4,604	5,673	7,238	9,011
- แปลงเป็นสกุลเงินบาท	164,733	190,197	241,853	300,369
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	34.50	33.00	33.00	33.00
อัตรากำไรขั้นต้น	24.6%	27.0%	27.5%	28.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บอ.เอเชียพลัส