

DCC

ไดนาสตี เซรามิค

กำไรสุทธิ – 3Q/63

413 ล้านบาท ดีกว่าคาด

+87%yoy แต่ -7%qoq

พร้อมประกาศจ่ายปันผล

0.045 บาท/หุ้น

XD : 17/11/63

Buy

Target 2.80 tb

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 413 ล้านบาท ดีกว่าคาด โดยเติบโตโดดเด่น 87%yoy แม้ภาพรวมได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 และการเมืองในประเทศ แต่ DCC ยังมีรายได้ขาย 2,067 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%yoy จากยอดขายผ่านสาขาทั่วประเทศกว่า 200 สาขา พร้อมกับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงกระเบื้องที่มีขนาดใหญ่ขึ้น (60*120 และ 80*80) ซึ่งมีราคาสูงกว่าสินค้านำเข้า
- ทางด้านความสามารถทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ยสูงเกือบ 43% ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy จาก (1) ราคาขายเฉลี่ย ประมาณ 138 บาท/ตรม. เพิ่มขึ้น ประมาณ 3 – 4%qoq และ yoy (2) ต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะพลังงาน ลดลง 25%yoy และ (3) ประโยชน์จาก Economy of Scale หลังปริมาณผลิตเพิ่มขึ้น 11% พร้อมกับการประกาศจ่ายปันผล 3Q/63 จำนวน 0.045 บาท/หุ้น (Payout Ratio ~79%) XD : 17/11/63
- เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของทุกๆ ปี ตั้งแต่กลางไตรมาส 4 ถึงไตรมาส 1 คาดผลประกอบการดีต่อเนื่อง และมีโอกาสทำ New High ใน 1Q/64 หลังได้รับปัจจัยหนุนจากราคาสินค้าเกษตร คาดช่วยให้ความต้องการกระเบื้องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (กลาง – ล่าง) ที่ใช้ซ่อมสร้าง เพิ่มขึ้น พร้อมคาด Gross Profit Margin ไม่ต่ำกว่า 43% หลัง DCC ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ (80*80) และขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง 300,000 ตรม./เดือน ใน 4Q/63 พร้อมแผนเพิ่มอีก 600,000 ตรม./เดือน ในปี'64 คาดกำไรสุทธิ 1,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 2.80 บาท อิง P/E 20 เท่า หรือคิดเป็น Div.Yield ~5% ภายใต้ประมาณการเงินปันผลปี'64 ที่ 0.14 บาท และหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ จำนวน 9,139 ล้านหุ้น (Fully หลังแปลง Warrant ที่เหลือทั้งหมดช่วงพ.ค.'64)

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q20	2Q20	3Q19	%qoq	%yoy	9M/20	9M/19	%
Sale	2,067	2,372	1,841	-13%	12%	6,616	6,206	7%
Other Income	29	20	20	41%	46%	66	45	46%
Total Revenue	2,096	2,392	1,861	-12%	13%	6,682	6,251	7%
Cost of Sale	1,179	1,379	1,122	-15%	5%	3,876	3,788	2%
Gross Profit	889	992	720	-10%	23%	2,740	2,418	13%
SG&A	394	439	418	-10%	-6%	1,264	1,369	-8%
Interest Expense	9	12	5	-27%	98%	40	28	44%
Net Profit	413	444	221	-7%	87%	1,224	735	67%
Gross Profit Margin (%)	42.98%	41.84%	39.07%			41.41%	38.96%	
Net Profit Margin (%)	19.70%	18.54%	11.88%			18.32%	11.75%	

ที่มา : DCC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC