

DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

จ่ายเงินปันผล 2H/63

จำนวน 0.22 บาท

XD : 8/3/64 คิดเป็น

Div.Yield ปี'63 ~7%

" ชื้อ "

Target 8.00 บาท

- ผลการดำเนินงานปี'63 มีกำไรสุทธิ 557 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี'62 แต่เมื่อหักกำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 10 ล้านบาท พบว่ามีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 547 ล้านบาท ทรงตัวจากปี'62 ซึ่งมีกำไรจากการขายที่ดิน 46 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 23 ล้านบาท ขณะที่ 4Q/63 มีกำไรสุทธิ 96 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่ลดลง 13% qoq
- ทางด้านรายได้ อยู่ที่ 4,381 ล้านบาท ลดลง 8% หลังสถานการณ์ Covid-19 ทำให้รายได้จากลูกค้ากลุ่มโครงการ ซึ่งได้รับผลกระทบจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่ม Modern Trade จากการปิดตัวตามคำสั่ง ศบค. อย่างไรก็ตามได้รับการชดเชยเข้ามาบ้างจากลูกค้ากลุ่ม Agent (50% ของยอดขาย) ที่ยังเติบโต ขณะที่ DRT มีการบริหาร Product Mix พร้อมการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง ส่งผลให้ Gross Profit Margin เติบโตเพิ่มขึ้นจาก 26.81% เมื่อปี'62 เป็น 29.05%
- ประสิทธิภาพปันผล 2H/63 จำนวน 0.22 บาท (รวมทั้งปี 0.42 บาท/หุ้น) XD : 8/3/64 และจ่ายในวันที่ 14/5/64
- คาดปี'64 กลับมาเติบโต คาดรายได้ขาย 4,702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% หลังได้รับปัจจัยหนุนจากการขยายกำลังการผลิต NT 11 (55,000 ตัน/ปี COD เมื่อกลางเดือนธ.ค.'63) คาดช่วยเพิ่มรายได้ประมาณ 300 – 350 ล้านบาท และคาด Gross Profit Margin เติบโต 28 – 29% ทำให้คาดกำไรสุทธิ 635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%
- DRT มีความน่าสนใจจากความสามารถในการกระจายช่องทางการจำหน่าย ทำให้ในปีที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มากนัก พร้อมกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง ทำให้ควบคุมต้นทุนการผลิต ขณะเดียวกัน Product Mixed ทำให้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้ คาด DRT มีแนวโน้มเพิ่มเป้าหมาย GPM เดิมที่ 25-27%
- ประเมินราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท อิง PE 10.5 เท่า ยังแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้เงินปันผลที่จ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'64 ~8%

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	4,329	4,748	4,381	4,706	4,847
Growth (%)	3.79%	9.66%	-7.72%	7.42%	3.00%
Net Profit (MB)	423	572	557	635	666
Growth (%)	2.73%	35.16%	-2.47%	13.97%	4.91%
EPS (Bt.)	0.45	0.60	0.62	0.74	0.78
BV (Bt.)	2.19	2.38	2.27	2.51	2.76
Dividend (Bt.)	0.36	0.40	0.42	0.50	0.53
PE (x)	13.33	10.00	9.68	8.08	7.70
PBV (x)	2.74	2.52	2.65	2.40	2.18
Dividend Yield (%)	6.00%	6.67%	7.00%	8.39%	8.80%

ที่มา : DRT and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด