

DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H/64

คาด +8% อยู่ที่ 380 ล้านบาท

คาดเงินปันผล 1H/64

0.20 – 0.22 บาท/หุ้น

" ชื้อ "

Target 8.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาด 2Q/64 กำไรสุทธิ 180 – 185 ล้านบาท ทรงตัว yoy (2Q/63 มีกำไรขายที่ดิน ~10 ล้านบาท) แม้เผชิญกับสถานการณ์ Covid-19 รอบใหม่เมื่อเม.ย. ที่ผ่านมา แต่ยอดขายกลุ่ม Modern Trade (16%ของรายได้ขาย) และโครงการ (10-12%ของรายได้ขาย) ยังเติบโตมากกว่า 10% ขณะที่ลูกค้ากลุ่ม Agent (50-55%ของรายได้ขาย) ยังดีต่อเนื่อง พร้อมกับ Utilization Rate ที่สูงเกือบ 90% และสายการผลิต NTII (55,000 ตัน/ปี COD กลางธ.ค.'63) คาดรายได้ขาย 1,270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ~7%yoy และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 30% แต่เมื่อเทียบกับ 1Q/64 คาดชะลอตัวบ้างผลกระทบจากฤดูกาล ซึ่งไตรมาสดังกล่าวมีรายได้ขายและกำไรสุทธิ 1,330 ล้านบาท และ 196 ล้านบาท ตามลำดับ
- คาด 1H/64 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ ~2,600 ล้านบาท และ ~380 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% และ 8% ตามลำดับ หรือคิดเป็น 0.44 บาท/หุ้น (คำนวณจากจำนวนหุ้นหลังลดทุน ที่ 855 ล้านหุ้น) คาด 1H/64 จ่ายปันผล 0.20 – 0.22 บาท (ภายใต้การคำนวณ Payout 45-50%)
- คาด 2H/64 มีแนวโน้มชะลอตัวจาก 1H/64 หลังมีมาตรการเข้มงวดเพิ่มขึ้น เพื่อควบคุมสถานการณ์ Covid-19 โดยเฉพาะการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขาย โดยเฉพาะจากโครงการ ที่คาดว่าจะออกไป นอกจากนี้คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ เช่น เยื่อกระดาษ ปรับขึ้น YTD ไม่ต่ำกว่า 20% และอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 7-8% เป็น 11% พร้อมกับ Utilization Rate ลดลงมาอยู่ที่ 80% ทำให้คาด Gross Profit Margin ปรับลดลงจาก ~30% เมื่อ 1H/64 แต่คาดยังอยู่ในกรอบ 27-29% โดยคาด DRT ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนดังกล่าวได้ จาก Product Mixed เน้นผลิตภัณฑ์ที่มี Margin สูง พร้อมกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในช่วงที่ผ่านมา คาดช่วยชดเชยราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทำให้คาด DRT ยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดีไว้ได้
- ปรับประมาณการปี'64 ให้สอดคล้อง 2H/64 ที่มีแนวโน้มชะลอตัว ทำให้คาดรายได้ขาย เติบโตลดลงจากเดิม 7% เป็น 5.15% คาดอยู่ที่ 4,607 ล้านบาท และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 28 – 29% ทำให้คาดกำไรสุทธิ 580 ล้านบาท ลดลง 8%จากประมาณการเดิม
- คงราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 8.00 บาท อิง PE 11.7 เท่า (เดิม 10.5X หลังปรับกำไรสุทธิลง) และยังคงแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้เงินปันผลที่จ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'64 ที่ 6%

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	4,329	4,748	4,381	4,607	4,847
Growth (%)	3.79%	9.66%	-7.72%	5.15%	5.22%
Net Profit (MB)	423	572	557	580	610
Growth (%)	2.73%	35.16%	-2.47%	4.05%	5.22%
EPS (Bt.)	0.45	0.60	0.62	0.68	0.71
BV (Bt.)	2.19	2.38	2.27	2.48	2.71
Dividend (Bt.)	0.36	0.40	0.42	0.46	0.48
PE (x)	16.22	12.17	11.77	10.76	10.23
PBV (x)	3.33	3.06	3.22	2.94	2.69
Dividend Yield (%)	4.93%	5.48%	5.75%	6.29%	6.62%

ที่มา : DRT and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด