

DCC

ไดนาสตี เซรามิค

แม้ 2H/64 ชะลอตัว HoH

แต่ภาพรวมปี'64

ผลการดำเนินงาน

ทำ New High และ

คาด Div.Yield ~6%

"BUY"

Target 3.80 tb

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 2Q/64 มีกำไรสุทธิ 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%yoy แม้รายได้ขายลดลง 8% อยู่ที่ 2,179 ล้านบาท แต่ความสามารถทำกำไรโดดเด่น มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 43.59% เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น แต่ได้รับการชดเชยจากการทยอยออก Product ใหม่ ๆ ที่ให้ Margin สูง และเมื่อเทียบ 1Q/64 กำไรสุทธิลดลง 8%qoq หลังได้รับผลกระทบจากฤดูกาล ขณะที่ 1H/64 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ 4,592 ล้านบาท และ 946 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% และ 17% ตามลำดับ และประกาศเงินปันผล 2Q/64 จำนวน 0.05 บาท/หุ้น XD :23/8/64 และจ่ายในวันที่ 31/9/64
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q/64 ชะลอตัว qoq ส่วนได้รับผลกระทบจากฤดูกาล ซึ่งเป็นปกติของทุกปี พร้อมคาดในปีนี้ได้รับปัจจัยกดดันเพิ่มจาก (1) สถานการณ์ Covid-19 ที่อาจทำให้ความต้องการชะลอออกไป และ (2) ต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะราคา Gas ที่ปรับเพิ่มขึ้น (สัดส่วน ประมาณ 32 - 34%ของต้นทุนผลิต) คาดกดดัน Gross Profit Margin อย่างไรก็ตามคาดการณ์การทยอยออก Product ใหม่ ที่ทดแทนการนำเข้า และรองรับความต้องการลูกค้าในระดับกลาง-บน รวมถึง DCC ขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง 300,000 ตรม./เดือน เมื่อ 4Q/63 และ 600,000 ตรม./เดือน ในปี'64 คาดช่วยให้ DCC ยังสามารถรักษา Gross Profit Margin ได้ในระดับ 42-43%
- แม้คาด 2H/64 ชะลอตัวจาก 1H/64 แต่ภาพรวมทั้งปี'64 คาดผลการดำเนินงานมีโอกาสมุ่ง New High ทั้งรายได้และกำไรสุทธิ คาดอยู่ที่ 8,726 ล้านบาท และ 1,779 ล้านบาท เติบโต 3% และ 12% ตามลำดับ โดย DCC ยังมีความน่าสนใจในเชิงพื้นฐานจากฐานะการเงินดี จ่ายปันผลเป็นประจำทุกไตรมาส Payout Ratio 100% และคาดการณ์ผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 1Q/65 จากช่วง High Season
- ประเมินราคาเป้าหมาย 3.80 บาท อิง PE 20X พร้อมคาด Div.Yield ~6% ณ ราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 23% ทำให้ปรับคำแนะนำจากเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อ"

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	8,027	8,118	8,501	8,726	9,162
Growth (%)	9.01%	1.13%	4.73%	2.64%	5.00%
Net Profit (MB)	979	973	1,585	1,779	1,883
Growth (%)	-12.37%	-0.61%	62.97%	12.20%	5.85%
EPS (Bt.)	0.15	0.14	0.14	0.19	0.21
BV (Bt.)	0.57	0.43	0.61	0.61	0.61
Dividend (Bt.)	0.116	0.104	0.202	0.195	0.206
PE (x)	20.54	22.16	22.16	15.83	14.95
PBV (x)	5.44	7.13	5.04	5.04	5.04
Dividend Yield (%)	3.77%	3.39%	6.56%	6.32%	6.69%

ที่มา : DCC และประมาณการโดย AIRA

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