

## DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

3Q/64 คาดกำไรสุทธิ  
ลดลง qoq แต่ดีขึ้น yoy  
อยู่ที่ 115 – 120 ล้านบาท

“ ช้อ ”  
Target 8.20 บาท  
(ปี'65)

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาด 3Q/64 กำไรสุทธิ 115-120 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 111 ล้านบาท เมื่อ 3Q/63 แต่ลดลง 34%qoq หลักๆ ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล (ปกติทุกปี) พร้อมการประกาศปิด Camp คนงาน และ Site ก่อสร้างในเดือนก.ค. ทำให้รายได้ขาย อยู่ที่ 1,079 ล้านบาท ลดลง 17%qoq แต่เพิ่มขึ้น 8%yoy (จากการเติบโตทุกช่องทางทั้ง Agent, Modern Trade, Export และโครงการ) ขณะที่คาด Utilization Rate ต่ำกว่า 80% ลดลงจาก ~90% เมื่อ 2Q/64 คาดทำให้ Gross Profit Margin ลดลงจาก 31% และ 29% เมื่อ 2Q/64 และ 3Q/63 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามยังอยู่ในเป้าหมาย (กรอบล่าง) ที่ 27% และคาด 9M/64 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ ~3,710 ล้านบาท และ ~491 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% และ 8% ตามลำดับ
- แม้ Covid-19 คลี่คลาย พร้อมแผนการเปิดประเทศชัดเจนขึ้น ที่คาดช่วยให้ความต้องการฟื้นตัวตามลำดับ อย่างไรก็ตามอาจเผชิญความเสี่ยงบ้างความต้องการในกลุ่มโครงการ หลังแรงงานขาดแคลน ทำให้งานก่อสร้างทำได้ไม่เต็มที่ รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วม ที่ส่งผลต่อร้านค้า ทำให้คำสั่งซื้อชะลอออกไป ทำให้ยังคงประมาณการปี'64 คาดรายได้ เติบโต 5% คาดอยู่ที่ 4,607 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 580 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%
- คาดในปี'65 เผชิญแรงกดดันต้นทุนเพิ่มขึ้น ทั้งเยื่อกระดาษและใยหิน (@7-8%ของต้นทุนการผลิต) ซึ่งนำเข้าจากจีน ได้รับผลกระทบจากค่าขนส่งสูงขึ้นและเงินบาทที่อ่อนค่า รวมถึงราคา Cement (10-13%ของต้นทุนการผลิต) ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามต้นทุนพลังงาน แต่คาด DRT สามารถควบคุมและบริหารจัดการ และรักษา Gross Profit Margin อยู่ในเป้าหมาย 27-29% ผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง และการปรับ Product Mixed พร้อมจัดหาแหล่งเยื่อกระดาษใหม่ และ Stock เพิ่มขึ้น ไม่ต่ำกว่า 6 เดือน รวมถึงปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น
- ขยายช่องทางการจำหน่ายเข้าถึง End-User เพิ่มขึ้น ทั้ง (1) “Diamond วัสดุ” ร่วมกับ DCC โดย DRT ใช้จุดแข็งในการขนส่งจากโรงงานสระบุรี รัศมี 300 กม. ซึ่งเริ่มจากอ่างทอง เข้าพื้นที่ DCC Outlet ~120 ตรม. และ (2) “Diamond Café” ซึ่งปัจจุบันได้รับความนิยมจากกลุ่มลูกค้า และคาดมีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ โดย ในอนาคตคาดรายได้รวม 2 กลุ่มไม่ต่ำกว่า 1%
- คาดผลการดำเนินงานปี'65 เติบโตตามเป้าหมายของ DRT คาดรายได้ เพิ่มขึ้น 5% อยู่ที่ 4,837 ล้านบาท และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 28 – 29% ทำให้คาดกำไรสุทธิ 610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.2% หรือ 0.71 บาท/หุ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 8.20 บาท อิง PE 11.5 เท่า และยังแนะนำ “ซื้อ” ภายใต้เงินปันผลที่จ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'64 และ 65 ที่ 6.25% และ 6.58% ตามลำดับ

### Financial Summary

|                    | FY18A | FY19A  | FY20A  | FY21F | FY22F |
|--------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Revenue (MB)       | 4,329 | 4,748  | 4,381  | 4,607 | 4,837 |
| Growth (%)         | 3.79% | 9.66%  | -7.72% | 5.15% | 5.00% |
| Net Profit (MB)    | 423   | 572    | 557    | 580   | 610   |
| Growth (%)         | 2.73% | 35.16% | -2.47% | 4.05% | 5.20% |
| 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)             | 16.33 | 12.25  | 11.85  | 10.84 | 10.30 |
| PBV (x)            | 3.36  | 3.08   | 3.24   | 2.96  | 2.71  |
| Dividend Yield (%) | 4.90% | 5.44%  | 5.71%  | 6.25% | 6.58% |

ที่มา : DRT และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด