

DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

4Q/64 คาดกำไรสุทธิ
ทรงตัว yoy แต่ลดลง qoq
อยู่ที่ 90-95 ล้านบาท

คาดเงินปันผล 2H/64
0.22 บาท/หุ้น

" ถือ "

Target 8.20 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาด 4Q/64 กำไรสุทธิ 90-95 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่ลดลง 22% qoq หลักๆ ได้รับปัจจัยกดดันจากต้นทุนสูงขึ้นขึ้นถึงเยื่อกระดาษ และ Cement พร้อมการใช้กำลังการผลิตลดลงเหลือ 70% คาดส่งผลกระทบต่อต้นทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น 15-16% และทำให้ Gross Profit Margin ลดลงเหลือ 23.5 - 24% (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 27-29%) จาก 26.33% และ 27.91% เมื่อ 4Q/63 และ 3Q/64 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามรายได้ขาย ยังเติบโตทุกช่องทาง (Agent, Modern Trade, Export และโครงการ) คาดอยู่ที่ ประมาณ 1,090 - 1,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% yoy และ 2.5% qoq และคาดได้ประโยชน์จากภาษี (ระยะเวลา 3 ปี) จากเงินลงทุนเครื่องจักรเมื่อปี'63 (Adjusted ทุกไตรมาส 4 ทุกปี) ขณะที่คาดถึงปี'64 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ ~4,770 ล้านบาท และ ~588 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% และ 5% ตามลำดับ และคาดเงินปันผลถึงปี'64 ประมาณ 0.44 บาท/หุ้น คาด 2H/64 คงเหลือจ่าย 0.22 บาท
- แนวโน้ม Gross Profit Margin ช่วง 1Q/65 ดีขึ้น qoq คาดกลับมาอยู่ในกรอบเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 27% หลังเริ่มทยอยรับรู้การปรับราคาขายขึ้นเมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา คาดสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น พร้อม DRTเพิ่มการใช้กำลังการผลิตเกือบ 100% คาดช่วยลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลง คาดปริมาณขายเติบโตทุกช่องทาง จาก High Season ของทุกปี
- ยังคงมุมมองเดิมในปี'65 คาด DRT เติบโตแรงกดดันต้นทุนเพิ่มขึ้น ทั้งเยื่อกระดาษและใยหิน (@7-8% ของต้นทุนการผลิต) ซึ่งนำเข้ารัสเซีย 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
- คาดปี'65 เติบโตตามเป้าหมายของ DRT คาดรายได้ เพิ่มขึ้น 5% อยู่ที่ 5,009 ล้านบาท และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 27 - 29% ทำให้กำไรสุทธิ 610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% หรือ 0.71 บาท/หุ้น
- ณ ระดับราคาปัจจุบัน ใกล้เคียงเป้าหมายปี'65 ที่ 8.20 บาท อิง PE 11.5 เท่า ทำให้ปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ถือ" ภายใต้เงินปันผลที่จ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'64 และ 65 ที่ ~5%

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	4,329	4,748	4,381	4,770	5,009
Growth (%)	3.79%	9.66%	-7.72%	8.88%	5.00%
Net Profit (MB)	423	572	557	588	610
Growth (%)	2.73%	35.16%	-2.47%	5.49%	3.77%
EPS (Bt.)	0.45	0.60	0.62	0.69	0.71
BV (Bt.)	2.19	2.38	2.27	2.51	2.74
Dividend (Bt.)	0.36	0.40	0.42	0.44	0.46
PE (x)	18.89	14.17	13.71	12.36	11.91
PBV (x)	3.88	3.57	3.75	3.38	3.10
Dividend Yield (%)	4.24%	4.71%	4.94%	5.18%	5.37%

ที่มา : DRT และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด