

DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

1Q/65 คาดกำไรสุทธิ
เพิ่มเท่าตัว qoq แต่ -8%yoy
อยู่ที่ ~180 ล้านบาท

" ถือ "

Target 8.20 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ภายใต้ปัจจัยกดดันทั้งจาก (1) การแพร่ระบาดของเชื้อ Omicron ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา และ (2) สงครามรัสเซีย-ยูเครน ตั้งแต่ปลายเดือนก.พ. คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q/65 ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกลุ่ม Project (10%ของยอดขาย) หลังชะลอเปิดโครงการเมื่อปีที่ผ่านมา คาดเติบโตได้ >10% พร้อมความต้องการลูกค้ากลุ่ม Agent (58%ของยอดขาย) และ Modern trade (16%ของยอดขาย) จากช่วง High Season ขณะที่คาดส่งออก (16%ของยอดขาย) ลดลง โดยเฉพาะกับพม่า (50%ของส่งออก) ได้รับผลกระทบจากนักลงทุนจีนชะลอตัวจาก Covid-19 โดย DRT สามารถทยอยปรับเพิ่มราคาขาย เพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น (Cement และ Gas) ทำให้กำไรได้ขยายเติบโต 3-4%yoy และ 24%qoq คาดอยู่ที่ 1,380 ล้านบาท
- ขณะที่คาด GPM เฉลี่ย 28% ดีขึ้นจาก 23% ส่วนหนึ่งคาดได้รับประโยชน์ Economy of Scale จาก Utilization เพิ่มขึ้นจาก 70% เมื่อ 4Q/64 โดยคาดต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่ทรงๆ qoq แต่คาด GPM ลดลงจาก 30% เมื่อ 1Q/64 หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิ อยู่ที่ ~180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัว qoq แต่ลดลง 8%yoy
- สงครามรัสเซีย-ยูเครน คาดส่งผลกระทบต่อต้นทุนนำเข้าแร่ใยหินและเยื่อกระดาษของ DRT ซึ่งปกตินำเข้าจากรัสเซีย อย่างไรก็ตามปัจจุบัน DRT ยังมี Stock เพียงพอต่อการผลิต ~6 เดือน พร้อมกับการหาแหล่งใหม่ เช่น Brazil และคาด 2Q/65 เริ่ม Test แร่ใยหินจากคาสคัสและจีน และคาดใช้เยื่อกระดาษจากแหล่งญี่ปุ่นทดแทน ขณะที่คาดส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตจากราคาแร่ใยหินและเยื่อกระดาษ เพิ่มขึ้น ~30%จากปี'64
- แม้ปี'65 เผชิญแรงกดดันต้นทุนทั้งเยื่อกระดาษและใยหิน (@7-8%ของต้นทุนการผลิต) ที่คาดเริ่มรับรู้ต้นทุนใหม่ช่วง 2H/65 เป็นต้นไป รวมถึงราคา Cement (10-13%ของต้นทุนการผลิต) ที่สูงขึ้นตามต้นทุนพลังงาน แต่คาด DRT สามารถควบคุมและบริหารจัดการ และรักษา Gross Profit Margin อยู่ในเป้าหมาย 27-29% ผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง และการปรับ Product Mixed รวมถึงปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้กำไรได้และกำไรสุทธิปี'65 เพิ่มขึ้น 4% และ 4.2% อยู่ที่ 5,009 ล้านบาท และ 610 ล้านบาท หรือ 0.71 บาท/หุ้น
- ณ ระดับราคาปัจจุบัน ใกล้เคียงเป้าหมายปี'65 ที่ 8.20 บาท อิง PE 11.5 เท่า ทำให้ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ภายใต้เงินปันผลที่จ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'65 ที่ ~6%

Financial Summary

	FY19A	FY20A	FY21A	FY22F	FY23F
Revenue (MB)	4,748	4,381	4,815	5,009	5,259
Growth (%)	9.66%	-7.72%	9.91%	4.02%	5.00%
Net Profit (MB)	572	557	585	610	638
Growth (%)	35.16%	-2.47%	5.03%	4.22%	4.63%
EPS (Bt.)	0.60	0.62	0.68	0.71	0.75
BV (Bt.)	2.38	2.27	2.40	2.63	2.87
Dividend (Bt.)	0.40	0.42	0.46	0.48	0.51
PE (x)	12.83	12.42	11.32	10.79	10.31
PBV (x)	3.23	3.40	3.21	2.93	2.68
Dividend Yield (%)	5.19%	5.45%	5.97%	6.27%	6.56%

ที่มา : DRT และประมาณการโดย AIRA

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