

DCC

ไดนาสตี เซรามิก

2Q/65 กำไรสุทธิ 433 ล้านบาท

-5%yoy และ -19%qoq

พร้อมจ่ายเงินปันผล

0.035 บาท/หุ้น XD:22/8/65

ขณะที่ 1H/65 กำไรสุทธิ +2%

อยู่ที่ 967 ล้านบาท

"ซื้อ"

Target 4.10 tb

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 433 ล้านบาท ลดลง 5%yoy หลังปริมาณขาย 12.7 ล้านตรม. ลดลง 17% แต่ได้รับการชดเชยจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น ~17% อยู่ที่ ~160 บาท/ตรม. ส่งผลให้รายได้ขาย ลดลง 2% อยู่ที่ 2,126 ล้านบาท ขณะที่ Gross Profit Margin เฉลี่ย 43.7% ทรงตัว yoy แม้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะราคา Gas เพิ่มขึ้นถึง 54.5% แต่คาดว่าจะสามารถ Pass through ได้เกือบทั้งหมด แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q/65 พบว่ากำไรสุทธิ ลดลง 19% คาดหลักๆ ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล (ปกติของทุกปี) ส่งผลให้รายได้ขาย ลดลง 11%qoq และราคา Gas ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง qoq ทำให้ Gross Profit Margin ลดลง 1% จาก 1Q/65
- ขณะที่ภาพรวม 1H/65 มีรายได้ขาย 4,521 ล้านบาท ลดลง 2% แต่มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 43.99% ดีขึ้นจาก 43.14% เมื่อ 1H/64 ทำให้มีกำไรสุทธิ 967 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% พร้อมประกาศเงินปันผล 2Q/65 จำนวน 0.035 บาท/หุ้น XD 22/8/65 และจ่ายในวันที่ 6/9/65
- แนวโน้ม 3Q/65 คาดผลการดำเนินงานชะลอตัว qoq จากช่วง Low season ทั้งฤดูฝน/เก็บเกี่ยวผลผลิต โดยคาดการณ์การปรับเพิ่มราคาขายเริ่มจำกัด แต่อย่างไรก็ตามความสามารถในการทำกำไรยังอยู่ในระดับที่ดีจากราคา Gas ที่คาดว่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- DCC อยู่ระหว่างก่อสร้างสาขาเพิ่มอีก 5 สาขา (หาดใหญ่ สุราษฎร์ธานี ราชบุรี กาญจนบุรี และกระบี่) ใช้เงินลงทุน 700 ล้านบาท (เดิม 500 ล้านบาท) รวมปรับปรุงสาขาเดิม คาดแล้วเสร็จและเปิดบริการในปี'66 เป็นต้นไป คาดช่วยกระจายช่องทางจัดจำหน่ายไปยัง End User ได้ทั่วถึง พร้อมช่วยเพิ่มรายได้ค่าเช่าจาก Partner ที่เข้ามาเช่าพื้นที่
- ประเมินราคาเป้าหมาย 4.10 บาท อิง PE 20X แนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ความน่าสนใจเชิงพื้นฐานจาก (1) มีความได้เปรียบต้นทุน สามารถแบ่งปัน และรักษากำไรที่ดีไว้ได้ คาดกำไรสุทธิปี'65 ยังมีโอกาสทำ New High 1,825 ล้านบาท และ (2) ฐานะการเงินดี จ่ายปันผลเป็นประจำทุกไตรมาส คาด Div.Yield ประมาณ 6.0-6.5%

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q22	1Q22	2Q21	%qoq	%yoy	1H22	1H21	%
Sale	2,126	2,395	2,179	-11%	-2%	4,521	4,592	-2%
Other Income	15	23	20	-35%	-26%	38	43	-11%
Total Revenue	2,142	2,418	2,200	-11%	-3%	4,559	4,635	-2%
Cost of Sale	1,197	1,335	1,229	-10%	-3%	2,532	2,611	-3%
Gross Profit	929	1,059	950	-12%	-2%	1,989	1,981	0%
SG&A	399	411	400	-3%	0%	810	831	-3%
Interest Expense	4	4	3	1%	1%	7	10	-32%
Net Profit	433	534	453	-19%	-5%	967	946	2%
EPS (Bt)	0.047	0.058	0.050			0.106	0.104	
Gross Profit Margin (%)	43.71%	44.24%	43.59%			43.99%	43.14%	
Net Profit Margin (%)	20.20%	22.10%	20.61%			21.21%	20.42%	

ที่มา : DCC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม หนึ่งหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด