

DCC

ไดนาสตี เซรามิค

แรงกดดันต้นทุนพลังงานลดลง

แต่ได้รับผลกระทบจากความ

ต้องการลูกค้ากลุ่มกลาง-ล่าง

ซบเซา ส่วนหนึ่งจากฤดูกาล

คาด 2H/65 จะล่อตัว

ทั้ง HoH และ YoY

"ซื้อ"

Target 3.34 tb
(ปี'66)

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานเริ่มลดลง โดยเฉพาะราคา Gas (30%ของต้นทุนการผลิต) คาดผ่านจุดสูงสุดเมื่อ ก.ค. ที่ผ่านมา (440 บาท/MMBTU) แต่คาดว่าผลรวมผลการดำเนินงาน 2H/65 จะล่อตัว HoH หลักๆ ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล คาด 3Q/65 ต่ำสุดในรอบปี และคาดดีขึ้นตามลำดับหลังฤดูเก็บเกี่ยว (หลังเดือนพ.ย. เป็นต้นไป) ขณะที่การปรับขึ้นราคาขายคาดเป็นไปอย่างจำกัด จาก 2Q/65 เฉลี่ย 157 บาท/ตรม. ซึ่งคาดเป็นระดับที่สูงแล้ว หลัง Pass Through ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น พร้อม Product Mixed โดยคาด DCC เริ่มเผชิญการแข่งขันจากการนำเข้ากลุ่ม Porcelain รวมถึงความต้องการในกลุ่มลูกค้ากลาง-ล่าง (~75%ของรายได้) ซบเซา เบื้องต้นคาด 2H/65 มีกำไรสุทธิ 618 ล้านบาท ลดลง 36% และ 18% จาก 1H/65 และ 2H/64 ตามลำดับ
- DCC มีแผนปรับปรุง/ขยาย Outlet ต่อเนื่อง (ปัจจุบัน 202 สาขา) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขายให้เข้าถึง End-user ทั้งระดับกลาง-ล่าง และกลาง-บน โดยเพิ่ม CAPEX เป็น 700-800 ล้านบาท ในปี'65 เพื่อใช้ซื้อที่ดิน และเพิ่มสาขามากในใหญ่ "DCC Park" ในลักษณะ Community Mall มีพื้นที่ไม่ต่ำกว่า 1,200 ตรม. พร้อมให้ Partner เข้าพื้นที่ เช่น กระจับปี่ กาญจนบุรี สุราษฎร์ธานี หาดใหญ่ และราชบุรี เป็นต้น คาดทยอยเปิด 1Q/66 เป็นต้นไป คาดช่วยเพิ่มรายได้ค่าเช่าให้ดีขึ้นตามลำดับ จาก 26 ล้านบาท เมื่อ 1H/65
- ทบทวนประมาณการปี'65 หลัง Sentiment ค่อนข้างเป็นลบใน 2H/65 โดยคาดปริมาณขายจะล่อตัวจาก 24.9 ตรม. และ 27.5 ตรม. เมื่อ 2H/64 และ 1H/65 ตามความต้องการในกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-ล่าง ที่ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามคาดได้รับการชดเชยเข้ามาบ้างจากความต้องการกระเบื้อง Porcelain ในกลุ่มโครงการที่ยังดีต่อเนื่อง โดยคาดราคาขายเฉลี่ย 2H/65 ทรงตัว HoH และ Gross Profit Margin เฉลี่ย 43.50% ทำให้คาดทั้งปี'65 มีรายได้ขาย 7,944 ล้านบาท ลดลง 10%จากประมาณการเดิม และ 5%จากปี'64 โดยคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 43.75% และกำไรสุทธิ 1,585 ล้านบาท ลดลง 13%จากประมาณการเดิม และ 7%จากปี'64 ขณะที่กำไรปี'66 รายได้ขายและกำไรสุทธิ กลับมาเติบโต 5% และ 7% อยู่ที่ 8,342 ล้านบาท และ 1,689 ล้านบาท ตามลำดับ
- ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'66 อยู่ที่ 3.34 บาท อิง PE 18X (เดิม 20X) และปรับ Payout Ratio จากเดิม 100% เป็น 80% หลัง DCC นำเงินส่วนหนึ่งใช้ลงทุน โดยคาดเงินปันผล 2H/65 และปี'66 อยู่ที่ 0.068 บาท และ 0.173 บาท ณ ราคาปัจจุบัน ยังแนะนำ "ซื้อ"ภายใต้ความน่าสนใจจากเงินปันผล จ่ายประจำทุกไตรมาส คาด Div.Yield ~5% รวมถึงความสามารถในการแข่งขัน จากความได้เปรียบต้นทุน ได้ประโยชน์จาก Economy of Scale สามารถรักษากำไรที่ไว้ได้

Financial Summary

	FY19A	FY20A	FY21A	FY22F	FY23F
Revenue (MB)	8,118	8,501	8,396	7,944	8,342
Growth (%)	1.13%	4.73%	-1.24%	-5.38%	5.00%
Net Profit (MB)	973	1,585	1,700	1,585	1,689
Growth (%)	-0.61%	62.97%	7.26%	-6.81%	6.60%
EPS (Bt.)	0.14	0.14	0.14	0.17	0.18
BV (Bt.)	0.43	0.61	0.74	0.78	0.78
Dividend (Bt.)	0.104	0.202	0.185	0.141	0.15
PE (x)	20.00	20.00	20.00	16.03	15.04
PBV (x)	6.43	4.55	3.74	3.58	3.57
Dividend Yield (%)	3.76%	7.27%	6.65%	5.06%	5.40%

ที่มา : DCC และประมาณการโดย AIRA

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC