

DRT ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

3Q/65 ดีกว่าคาดหมาย
ก่อนหน้า ควบคุม คชว. เพิ่มขึ้น
คาดกำไรสุทธิ
+7%yoy แต่ -32%yoy
อยู่ที่ ~125-130 ล้านบาท

"ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"
Target 8.40 บาท
(ปี'66)

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาด 3Q/65 ยอดขายยังสามารถเติบโตทุกช่องทาง โดยเฉพาะกลุ่ม Project (14%ของยอดขาย) เติบโตมากกว่า 20% หลัง DRT มีผลิตภัณฑ์ครอบคลุมทำให้มูลค่าขายต่อบ้าน 1 หลัง สูงขึ้น พร้อมลูกค้ากลุ่ม Agent (50-55%ของยอดขาย) และ Modern trade (16%ของยอดขาย) เติบโตต่อเนื่อง 5-7% ขณะที่ส่งออก (15%ของยอดขาย) ลดลง 5-7% โดยสัดส่วน 70-80% ไปยัง CLMV ซึ่งได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อรุนแรง โดยเฉพาะใน สปป.ลาว และสถานการณ์น้ำท่วมหลายพื้นที่ในกัมพูชา อย่างไรก็ตามความต้องการในฟิลิปปินส์และเวียดนามดีขึ้น แต่สัดส่วนจาก 2 ประเทศยังไม่มาก เพียง 15%ของมูลค่าส่งออก ขณะที่คาดการณ์ราคาขายเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 4-5%yoy ทั้งจากต้นทุนที่สูงขึ้น และ Product Mixed ทำให้คาดการณ์รายได้ขาย 1,200-1,250 ล้านบาท ลดลง 10%qoq ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 12-15%yoy
- ขณะที่คาด GPM เฉลี่ย 25.5% ลดลงจาก 29% และ 28% เมื่อ 2Q/65 และ 3Q/64 คาดส่วนหนึ่งจาก Utilization ลดลงจาก 90% เป็น 80% คาดทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้นQoQ พร้อมกับต้นทุนการผลิตที่ยังสูง อย่างไรก็ตามคาด DRT ควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิ อยู่ที่ ~125-130 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%yoy แต่ลดลง 32%qoq
- คาด 9M/65 มีรายได้ 3,972 ล้านบาท +7% และกำไรสุทธิ 505 ล้านบาท +2% (DRTประกาศงบ วันที่ 9/11/65) และผลการดำเนินงานใน 3Q/65 ที่ดีกว่าความคาดหมายก่อนหน้า โดยเฉพาะประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของ DRT ที่ช่วยขยาย Gross Profit Margin ที่ลดลง ทำให้ในครึ่งนี้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี'65 เป็น 601 ล้านบาท จากเดิมที่ 544 ล้านบาท โดยยังคงประมาณการรายได้ไว้ที่ 5,009 ล้านบาท +4% และคาด Gross Profit Margin 27%
- คาด DRT ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบหลัก โดยเฉพาะปูนซีเมนต์ ขณะที่คาดการณ์การปรับขึ้นราคาขายในปี'66 อาจเป็นไปได้บ้าง ทำให้ DRT ปรับเป้าหมาย GPM เดิม 27-29% เป็น 25-27% ขณะที่คงเป้าหมายรายได้เติบโต ไม่กว่า 5% คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 อยู่ที่ 5,259 ล้านบาท และ 623 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% และ 4% ตามลำดับ
- ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'66 ที่ 8.40 บาท อิง PE เดิม 11.5 เท่า ณ ราคาปัจจุบัน มี Upside ~12% และภายใต้เงินปันผลจ่ายประจำ 2 ครั้ง/ปี คาดจ่าย 2H/65 ไม่ต่ำกว่า 0.20 บาท หรือคิดเป็น Div.Yield ปี'65-66 ไม่ต่ำกว่า 6% พร้อมความน่าสนใจของ DRT จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ยอมรับและรองรับความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่ม สามารถกระจายสินค้าได้หลายช่องทาง ทำให้ปริมาณขายของ DRT เติบโตได้ดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรม รวมถึง Product Mixed ช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดี ลดความเสี่ยงได้บ้างจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทำให้ปรับคำแนะนำเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

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	601	623
Growth (%)	35.16%	-2.47%	5.03%	2.66%	3.69%
EPS (Bt.)	0.60	0.62	0.68	0.70	0.73
BV (Bt.)	2.38	2.27	2.40	2.63	2.86
Dividend (Bt.)	0.40	0.42	0.46	0.48	0.49
PE (x)	12.50	12.10	11.03	10.67	10.29
PBV (x)	3.15	3.31	3.13	2.85	2.62
Dividend Yield (%)	5.33%	5.60%	6.13%	6.34%	6.57%

ที่มา : DRT 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