

DCC

ไดนาสตี เซรามิก

ทบทวนประมาณการปี'66

คาดการณ์กำไรสุทธิ -5%

อยู่ที่ 1,547 ล้านบาท

คาด Div.Yield ~3.5-4.0%

"ซื้อ"

Target 3.00 tb

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q/65 มีกำไรสุทธิ 342 ล้านบาท ลดลง 12%yoy หลังปริมาณขายลดลง 11% อยู่ที่ 11.4 ล้านตรม. แต่ได้รับการชดเชยบ้างจากราคาขายเพิ่มขึ้น ~8% อยู่ที่ ~156 บาท/ตรม. ส่งผลให้รายได้ขาย ลดลง 2% อยู่ที่ 1,926 ล้านบาท ขณะที่ Gross Profit Margin เติบโต 39.84% ลดลง ~3%จาก 4Q/64 หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่ยังสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคา Gas นอกจากนี้ยังมีรายได้ค่าเช่า ลดลง 37% อยู่ที่ 9.7 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q/65 พบว่ากำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 6% หลักๆ จากปริมาณขาย เพิ่มขึ้น 3% ขณะที่ราคาขายเฉลี่ย ลดลง 1% ทำให้รายได้ขาย เพิ่มขึ้น 2% โดยมี Gross Profit Margin ลดลง ~1% จาก 3Q/65
- ขณะที่ปี'65 มีรายได้ขาย 8,342 ล้านบาท ทรงตัวปี'64 จากความสามารถปรับราคาขายเฉลี่ย ช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลง 13% อยู่ที่ 50.2 ล้านตรม. และมี Gross Profit Margin เติบโต 42.38% ลดลง 1% จากปี'64 ทำให้มีกำไรสุทธิ 1,631 ล้านบาท ลดลง 4% พร้อมประกาศเงินปันผล 4Q/65 จำนวน 0.011 บาท/หุ้น XD 4/4/66 จ่ายในวันที่ 27/4/66 และ DCC ประกาศลด Payout จาก 70% เป็น 40% คาดหลักๆ เพื่อนำเงินใช้ลงทุนปรับปรุงและขยายสาขาต่อเนื่องปี'66-68 (~1,000 ล้านบาท/ปี) คาดในระยะยาวช่วยเพิ่มรายได้ค่าเช่า
- ทบทวนประมาณการปี'66 จากภาพรวมความต้องการลูกค้ากลุ่มตลาดกลาง-ล่าง ยังชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งจากภาระหนี้สินครัวเรือนอยู่ในระดับสูง และเงินเฟ้อ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าหลักของ DCC (>70%ของรายได้) ทำให้ DCC ใช้กลยุทธ์ทางด้านราคา เพื่อกระตุ้นยอดขายในกลุ่มดังกล่าว อย่างไรก็ตาม DCC ยังมีแผนเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ Premium ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Margin สูง เพื่อรองรับความต้องการลูกค้ากลุ่มกลาง-บน ทำให้คาดการณ์รายได้ขาย ลดลงเล็กน้อยจากปี'64 คาดอยู่ที่ 8,214 ล้านบาท และลดลง 2%จากประมาณการเดิม ขณะที่แรงกดดันทางด้านราคา Gas ลดลงต่อเนื่อง จาก 2H/65 แต่คาดว่า 1H/66 ยังสูงกว่า 1H/65 ทำให้คาด Gross Profit Margin ปี'66 เติบโต 41.50% ลดลงจาก 42.38% และคาดการณ์กำไรสุทธิ 1,547 ล้านบาท ลดลง 5%จากปี'64 และ 8%จากประมาณการเดิม คาดเงินปันผลทั้งปี อยู่ที่ 0.085 บาท/หุ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'66 ที่ 3.00 บาท (เดิม 3.34 บาท) อิง PE 18X แม้ยังมีความกังวลต่อความสามารถทำกำไรทั้งการแบ่งปันราคาและต้นทุนพลังงาน และผลประกอบการในปี'66 ที่ชะลอตัว แต่ยังคงประเมินว่า DCC มีความเปรียบเทียบกับ Economy of Scale รวมถึงกระจายผลิตภัณฑ์ไปยังสาขาที่มีอยู่ทั่วประเทศ ขณะที่คาด Div.Yield ประมาณ 3.5-4.0% ทำให้ยังแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY20A	FY21A	FY22A	FY23F	FY24F
Revenue (MB)	8,501	8,396	8,342	8,214	8,625
Growth (%)	4.73%	-1.24%	-0.64%	-1.54%	5.00%
Net Profit (MB)	1,585	1,700	1,631	1,547	1,650
Growth (%)	62.97%	7.26%	-4.06%	-5.15%	6.63%
EPS (Bt.)	0.20	0.19	0.18	0.17	0.18
BV (Bt.)	0.61	0.66	0.65	0.74	0.83
Dividend (Bt.)	0.202	0.185	0.126	0.085	0.090
PE (x)	11.59	12.22	13.20	13.92	13.05
PBV (x)	3.86	3.59	3.61	3.20	2.85
Dividend Yield (%)	8.56%	7.84%	5.34%	3.59%	3.83%

ที่มา : DCC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม 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