

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

รอกำลังซื้อฟื้นตัว

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 296.3 ล้านบาท ลดลง 8%YoY ท่ามกลางภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคตลาดกลาง-ล่าง อีกทั้งการกำหนดสูตรราคาก๊าซธรรมชาติแบบใหม่ของ PTT เป็นอุปสรรคต่อการเพิ่มกำลังการผลิต ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาดจากการใช้กำลังการผลิตในระดับต่ำ

การเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่น่าจะมีออกมามากขึ้น จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับลูกค้าเกษตรกรซึ่งถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ DCC ขณะที่แผนการลดต้นทุนต่างๆ คาดหวังจะเห็นผลลัพธ์มากขึ้นในปีหน้า โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 45% นับตั้งแต่ต้นปี น่าจะเป็นการสะท้อนปัจจัยลบเกี่ยวกับผลประกอบการที่ตกต่ำไปมากแล้ว ให้นำหนักการลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,700	1,631	1,193	1,353	1,503
Norm Profit	1,700	1,631	1,193	1,353	1,503
EPS (บาท)	0.19	0.18	0.13	0.15	0.16
DPS (บาท)	0.16	0.08	0.06	0.07	0.11
Norm PER (เท่า)	8.3	8.6	11.8	10.4	9.3
Dividend Yield (%)	10.39%	4.88%	3.82%	4.33%	7.37%
BVS (บาท)	0.63	0.65	0.71	0.80	0.90
PBV (เท่า)	2.43	2.36	2.17	1.93	1.72
EV/EBITDA	5.5	5.9	7.0	6.1	5.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 1.53 บาท
แนวต้าน : 2.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 พฤศจิกายน 2566

DCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.54
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.16
Upside (%)	40.36
Dividend yield (%)	4.33

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.13	0.14	-7%
2567F	0.15	0.15	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	-
S&P	20.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

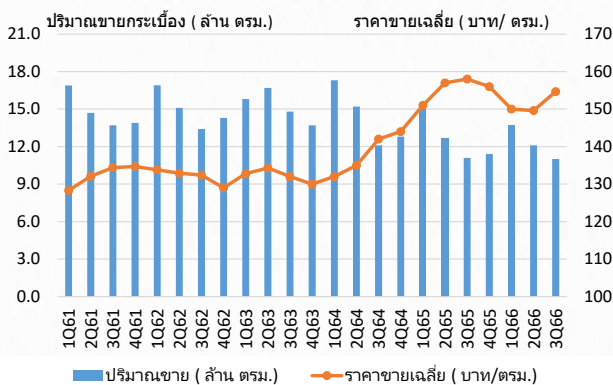
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 296 ล้านบาท ลดลง 8%YoY

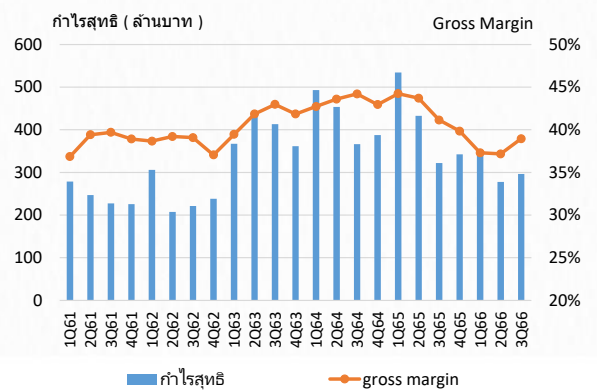
งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 296 ล้านบาท (+7%QoQ,-8%YoY) ตีกว่าคาด 10% ผลประกอบการที่ปรับตัวลดลงจากปีก่อน มาจากหลายปัจจัยลบที่กระทบต่อกำล้างซื้อของผู้บริโภค ไม่ว่าจะเป็นสภาพอากาศที่มีฝนตกหนักในพื้นที่ภาคอีสานและภาคเหนือซึ่งถือเป็นฐานรายได้หลักคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของ DCC บวกกับปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลงและภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ DCC มีปริมาณการขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ลดลง 9%QoQ และลดลง 1%YoY อยู่ที่ 11 ล้าน ตรม. ด้านราคาขายเฉลี่ยแม้จะปรับเพิ่มขึ้น 3%QoQ อยู่ที่ 155 บาท/ตรม. จากการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดด้วยการลดการจัดโปรโมชั่นลงเพราะไม่ได้ส่งผลบวกต่อปริมาณการขายมากอย่างที่ DCC คาดหวัง แต่ปริมาณการขายที่ลดลงมากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาขาย ทำให้ DCC มียอดขายลดลง 6%QoQ และลดลง 3%YoY อยู่ที่ 1,837 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำได้ 38.95% เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q66 ที่ 37.17% แต่ก็ยังต่ำกว่างวด 3Q65 ที่ทำได้ 41.14% ส่วนหนึ่งเกิดจากการใช้กำลังการผลิตในระดับต่ำเพียง 60-65% ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาดจากการผลิต เนื่องจากการกำหนดสูตรราคาก๊าซธรรมชาติของ PTT ที่ขายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดย PTT จะกำหนดโควตาให้ซื้อก๊าซธรรมชาติที่ราคา Pool ได้ในจำนวนจำกัด หากโรงงานอุตสาหกรรมใช้ก๊าซธรรมชาติเกินกว่าโควตาที่ได้รับ ก็จะต้องซื้อก๊าซธรรมชาติส่วนเกินในราคานำเข้า LNG ซึ่งมีราคาสูงกว่าราคา Pool เกือบ 50% สำหรับผลประกอบการงวด 3Q66 ที่มีกำไร 0.032 บาท/หุ้น DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.017 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 52.4% ตามนโยบายเงินปันผลที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิ กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 20 พ.ย 66

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



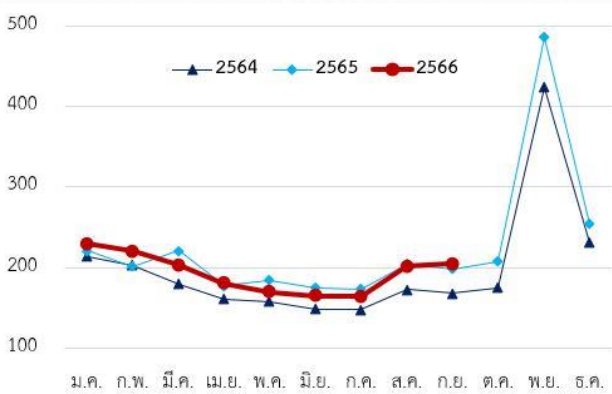
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สัญญาณบวกพอมิ แต่ยังไม่มาก

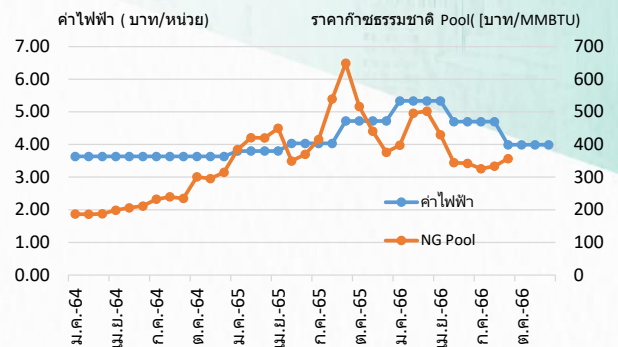
ปัจจัยบวกที่พอคาดหวังได้ใน 4Q66 คือกำลังซื้อของผู้บริโภคที่น่าจะเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร ซึ่งทำให้ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือนพฤศจิกายนเป็นจุดสูงสุดของทุกปี และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จะส่งผลบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนและการลงทุนของผู้ประกอบการในจังหวัดท่องเที่ยว นอกจากนี้ค่าไฟฟ้าซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ของต้นทุนการผลิตกระเบื้อง ที่ลดลงจาก 4.7 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน ก.ย.-ธ.ค 66 และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลงตามราคาน้ำมันดีเซล น่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุนให้กับ DCC ได้บางส่วน อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องติดตามคือความต้องการใช้กระเบื้องโดยรวมของประเทศที่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนและต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่มีโอกาสขยับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ถูกกดดันจากปัญหาความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q66 น่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q65

ดัชนีรายได้เกษตรกรรายเดือน



ที่มา: ศูนย์ข้อมูลเกษตรแห่งชาติ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับแผนงานในปี 2567 เน้นกลยุทธ์ประคองตัว ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังไม่เอื้ออำนวย มีทั้งการออกสินค้า Fighting Brand ครบในทุกกลุ่มสินค้าทั้งกระเบื้องเซรามิกและกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันสำหรับกลุ่มร้านค้าวัสดุก่อสร้าง ควบคู่ไปกับการเจาะกลุ่มลูกค้าโครงการที่ยังต้องใช้เวลาในการผลิตสินค้าเข้าโครงการ ด้านต้นทุนการผลิตมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรและบุคลากร รวมถึงการบริหารต้นทุนการผลิตในส่วนที่พอทำได้ ไม่ว่าจะเป็นลดต้นทุนค่าขนส่งจากการเข้ามาบริหาร Fleet รถขนส่งเองบางส่วน ซึ่งน่าจะเห็นผลบวกมากขึ้นหากยอดขายฟื้นตัว เพราะจะสามารถวิ่งทำรอบได้มาก

EQUITY TALK

ขึ้น รวมถึงการลดค่าไฟฟ้าด้วยการติดตั้ง Solar Roof บนหลังคาโรงงานและร้าน สาขา Outlet

ราคาหุ้นตอบสนองปัจจัยลบไปมากแล้ว แนะนำ Neutral

ผลประกอบการที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2566 จากสารพัดปัจจัยลบที่เกิดขึ้น ขณะที่ความหวังเชิงบวกมีมากขึ้นในปี 2567 จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยเฉพาะโครงการ ดิจิทัล วอลเล็ต 10,000 บาท ที่น่าจะส่งผลบวกโดยตรงต่อ DCC ที่มี OUTLET กระจายอยู่ทั่วประเทศกว่า 203 สาขา ขณะที่แผนธุรกิจของ DCC ที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบยั่งยืนด้วยการปรับพอร์ตสินค้าให้ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่ม รวมถึงการลงทุนซื้อที่ดินก่อสร้างสาขาใหม่ และปรับปรุงหน้าตาร้านค้า Outlet ให้มีความทันสมัยเหมาะสมกับสินค้ากระเบื้องที่พยายามปรับลดให้ดูพรีเมียมมากขึ้น แม้จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า น่าจะมี Payout Ratio สูงกว่านโยบายเงินปันผลใหม่ที่กำหนด Payout Ratio ไม่ต่ำกว่า 40% ได้ไม่มาก แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าปัจจัยลบข้างต้นได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 40% เทียบกับ Fair value ปี 2567 ที่ประเมินภายใต้วิธี DDM ที่ 2.16 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 201 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจในทางตรงและทางอ้อม ผ่านกระบวนการรับฟังความคิดเห็น การประชุม และช่องทางอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีแผนการปฏิบัติในแต่ละด้านเพื่อตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

1. ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (SOLAR ROOFTOP) คาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้ภายในปี 2565 ส่งผลให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 1,700 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (TON CO₂EQ) ต่อปี
2. ติดตั้งเครื่องวัดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้าทุกกระบวนการที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้า แล้วนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบดัชนีการใช้ก๊าซต่อหน่วยผลผลิต และดัชนีการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิต
3. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบการใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

มิติด้านสังคม : ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับชมรมค่ายอาสาของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไคนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

มิติด้านธรรมาภิบาล : มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ตามแนวทาง CG CODE 2017 อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้และประสบการณ์หลากหลายเพียงพอที่จะช่วยในการทำหน้าที่โดยรวมของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ การมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ครอบคลุมการดูแลผู้ถือหุ้น การ

EQUITY TALK

ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้อำนาจภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

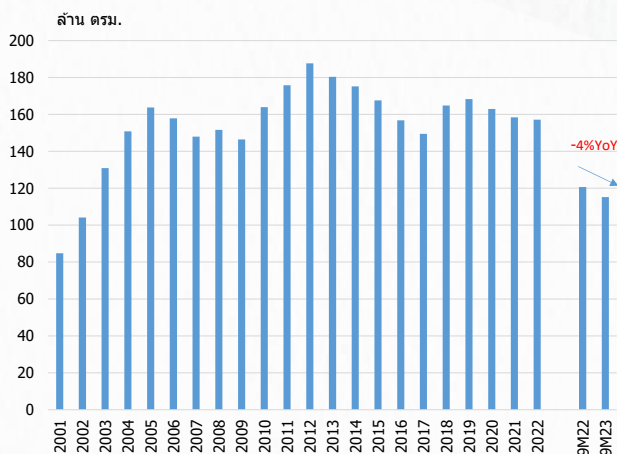
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	2,395	2,126	1,895	1,926	2,215	1,951	1,837	-6%	-3%	6,003	6,416	-6%
กำไรขั้นต้น	1,059	929	779	767	826	725	716	-1%	-8%	2,267	2,768	-18%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-411	-399	-387	-376	-407	-386	-354	-8%	-8%	-1,147	-1,197	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-7	-7	-7	-9	15%	77%	-23	-12	96%
กำไรจากการดำเนินงาน	534	433	322	342	340	278	296	7%	-8%	913	1,289	-29%
กำไรสุทธิ	534	433	322	342	340	278	296	7%	-8%	913	1,289	-29%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.059	0.047	0.035	0.038	0.037	0.030	0.032	7%	-8%	0.100	0.141	-29%
Gross Margin	44.2%	43.7%	41.14%	39.84%	37.30%	37.17%	38.95%			37.76%	43.1%	
SG&A/Sale	17.1%	18.8%	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%			19.1%	18.7%	
Net Gearing	0.16	0.26	0.36	0.35	0.29	0.32	0.34			0.34	0.36	
Book Value/Share (บาท)	0.65	0.64	0.64	0.65	0.68	0.70	0.71			0.71	0.64	

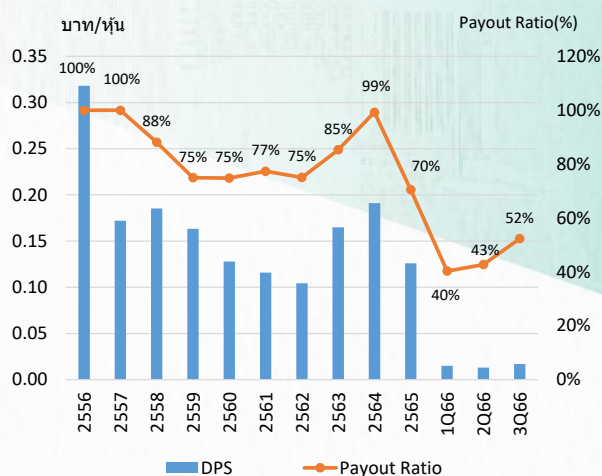
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	8,342	7,962	8,500	9,002
ต้นทุนขาย	4,807	5,007	5,312	5,581
กำไรขั้นต้น	3,536	2,955	3,187	3,421
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,572	1,513	1,564	1,638
ดอกเบี้ยจ่าย	19	24	21	13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	64	73	90	110
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,009	1,492	1,692	1,880
ภาษีเงินได้	376	298	338	376
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,631	1,193	1,353	1,503
กำไรจากการดำเนินงาน	1,631	1,193	1,353	1,503
Norm EPS	0.18	0.13	0.15	0.16
การเติบโตของยอดขาย	-0.6%	-4.6%	6.8%	5.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-4.1%	-26.9%	13.4%	11.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.4%	37.1%	37.5%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	15.0%	15.9%	16.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	1,926	2,215	1,951	1,837
ต้นทุนขาย	1,159	1,389	1,226	1,122
กำไรขั้นต้น	767	826	725	716
ค่าใช้จ่ายในการขาย	376	407	386	354
ดอกเบี้ยจ่าย	7	7	7	9
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	13	14	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	398	425	346	369
ภาษีเงินได้	54	85	69	72
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	342	340	278	296
กำไรจากการดำเนินงาน	342	340	278	296
Norm EPS	0.04	0.04	0.03	0.03
ยอดขาย (QoQ)	1.7%	15.0%	-11.9%	-5.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.5%	7.6%	-12.2%	-1.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	6.3%	-0.8%	-18.3%	6.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	1.09	1.35	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.07	0.30	0.41	0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	57.84	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.20	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.31	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.57	0.50	0.41	0.32
Net Gearing	0.35	0.24	0.14	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.4%	12.2%	13.1%	13.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.3%	18.4%	18.6%	18.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DCC

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,009	1,492	1,692	1,880
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,666	2,141	2,397	2,634
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	623	650	705	755
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-426	523	-21	-21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,803	2,366	2,037	2,238
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-535	-1,100	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-534	-1,100	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	189	-108	-340	-437
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,460	-685	-537	-677
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,287	-793	-877	-1,113
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(18.4)	473.1	160.5	124.4
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	40	513	674	798
ลูกหนี้การค้า				
	144	239	255	270
สินค้าคงเหลือ				
	2,604	1,991	2,125	2,250
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	10	16	17	18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	5,905	6,355	6,651	6,896
สินทรัพย์รวม				
	9,386	9,745	10,301	10,765
เจ้าหนี้การค้า				
	809	796	850	900
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	145	107	122	135
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	1,693	1,616	1,305	895
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	462	431	402	375
หนี้สินรวม				
	3,376	3,227	2,966	2,603
ทุนที่ชำระแล้ว				
	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม				
	3,504	4,012	4,828	5,655
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	5,965	6,473	7,289	8,116
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	45	45	46	46
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	9,386	9,745	10,301	10,765
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)				
	50.48	54.83	58.08	59.05
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)				
	154.92	151.36	155.00	157.00
Gross margin				
	42.38%	37.12%	37.50%	38.00%
SG&A/Sale				
	18.8%	19.0%	18.4%	18.2%
Effective tax rate				
	18.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส