

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำลังซื้อชบเซา

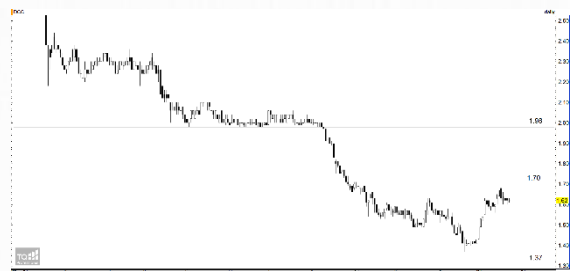
ภาค 4Q66 กำไรสุทธิ 297 ล้านบาท ลดลง 13%YoY เกิดจากปริมาณการขาย
 กระเบื้องที่ลดลงตามสภาพตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้การใช้กลยุทธ์ทาง
 การตลาดได้ผลค่อนข้างน้อย โดยเฉพาะกับผู้บริโภคมตลาดกลาง-ล่าง ที่มีกำลังซื้อ
 ลดลง ด้านต้นทุนการผลิตมีแรงกดดันลดลงบ้าง จากค่าไฟฟ้าและค่าขนส่งที่ลดลง
 ทิศทางธุรกิจปีนี้เป็นขอยอดขายเติบโตไม่มาก มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆตอบรับ
 ความนิยมของผู้บริโภค ขณะที่แผนการลดต้นทุนยังดำเนินการต่อเนื่องทั้งการ
 ตัดตั้งแผนโซลาร์ลดค่าไฟฟ้าและการบริหาร Fleet รถขนส่ง ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง
 สอดคล้องกับผลประกอบการและเงินปันผลที่ลดลง ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral
 ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท มี Upside 31.8%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,700	1,631	1,210	1,339	1,489
Norm Profit	1,700	1,631	1,210	1,339	1,489
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)	8.7	9.1	12.2	11.0	9.9
Dividend Yield (%)	9.88%	4.63%	3.68%	4.08%	6.92%
BVS (บาท)	0.63	0.65	0.71	0.80	0.90
PBV(เท่า)	2.55	2.48	2.28	2.03	1.81
EV/EBITDA	5.7	6.2	7.2	6.4	5.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 1.37 บาท
 แนวต้าน : 1.70/1.98 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



23 มกราคม 2567

DCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.62
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.14
Upside (%)	31.80
Dividend yield (%)	4.08

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.15	0.15	-1%
2568F	0.16	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
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

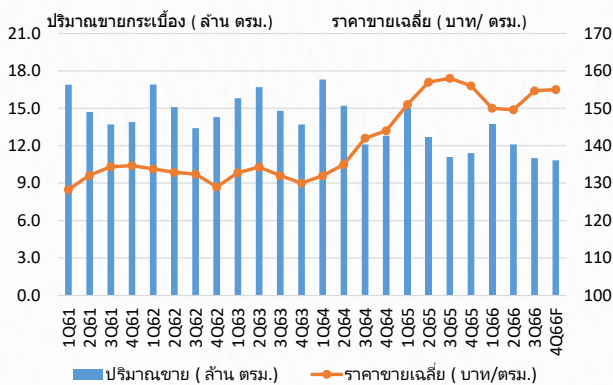
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 4Q66 กำไรสุทธิ 297 ล้านบาท ลดลง 13%YoY

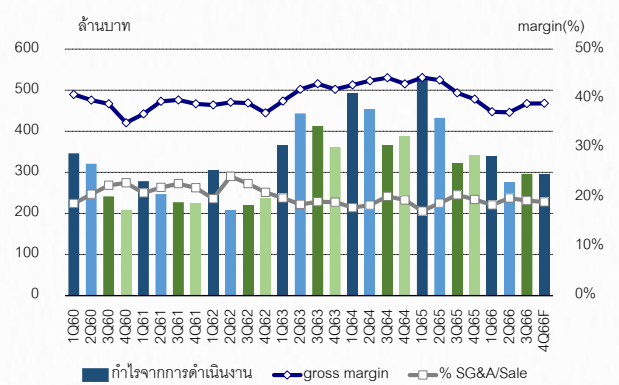
ภาพรวมธุรกิจ 4Q66 ยังไม่เห็นสัญญาณบวกระยะใหม่ ตลาดกระเบื้องระดับกลาง-ล่าง ยังคงได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง โดยเฉพาะลูกค้าที่เป็นเกษตรกรในต่างจังหวัด แม้ว่าราคาพืชผลการเกษตรโดยเฉลี่ยจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ปริมาณผลผลิตที่ได้น้อยลงและปัจจัยการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้เงินที่เหลือสุทธาระหว่างเกษตรกรซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ DCC ไม่ได้เพิ่มขึ้น คาดการณ์ปริมาณการขายกระเบื้อง ปูพื้น-บุผนัง ในงวด 4Q66 จะลดลงราว 5%YoY อยู่ที่ 10.8 ล้าน ตรม. ภายใต้ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย การจัดโปรโมชั่นลดราคาไม่ได้ส่งผลบวกต่อปริมาณการขายมากนัก ทำให้ DCC คงราคาสินค้าใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 155 บาท/ตรม. ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆเช่น ปูนติดกระเบื้อง กาวยาแนวและสินค้าฝ้ากวางย คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายกระเบื้องไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม จึงคาดการณ์รายได้รวมงวด 4Q66 จะทำได้ 1,829 ล้านบาท ลดลง 5%YoY ด้านอัตรากำไร ประเมิน Gross margin ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 ที่ 39.00% แม้ค่าไฟฟ้าจะปรับลดลงแต่ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม และอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับต่ำเพียง 65% ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด ส่วน SG&A/Sale คาดปรับลดลงเล็กน้อยตามค่าขนส่งที่ลดลง หลังรัฐบาลปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงจากลิตรละ 31.94 บาท เหลือลิตรละ 29.94 บาท ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยจึงประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 ไว้ที่ 297 ล้านบาท (+0.2%QoQ, -13%YoY)

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แผนงานปี 2567 ยังไม่เห็น “Big Change”

แผนงานปี 2567 ยังคงเน้นกลยุทธ์การบริหารงานแบบระมัดระวังภายใต้ภาวะตลาดที่ยังขาดแรงกระตุ้นด้าน Demand ที่ชัดเจน โดย DCC ได้เริ่มออกสินค้าใหม่ในกลุ่มกระเบื้องพอร์ซเลน คือ กระเบื้องขนาด 30x60 ซม. นำใช้ได้ทั้งการปูพื้นและบุผนัง ต่อยอดจากกระเบื้องพอร์ซเลนขนาด 60x60 ซม. และ 60x120 ซม. และเพิ่มจำนวนลวดลายของกระเบื้องพอร์ซเลนเป็น 100 ลวดลาย ทำให้ DCC มีปริมาณการขายกระเบื้องพอร์ซเลนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากจุดเริ่มต้นในปี 2565 ที่มีปริมาณการขายกระเบื้องพอร์ซเลนเพียงเดือนละ 4-5 หมื่นตรม. คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 1% ของปริมาณการขายรวม ปัจจุบันมีปริมาณการขายเพิ่มเป็นเดือนละ 1.2 แสนตรม. คิดเป็นสัดส่วน 3.3% ของปริมาณการขายทั้งหมด ซึ่งกระเบื้องพอร์ซเลนจะมีราคาขายสูงกว่ากระเบื้องเซรามิกทั่วไปถึง 2 เท่า โดย DCC มีความสามารถในการผลิตกระเบื้องพอร์ซเลนได้สูงสุดเดือนละ 2 แสนตรม. ส่วนการเพิ่มช่องทางการขายจะมีการเจาะกลุ่มลูกค้าโครงการมากขึ้น รวมถึงการปรับปรุงสาขาของ DCC ให้มีความทันสมัย และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้าง รับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆมาวางขายมากขึ้น ด้านต้นทุนการผลิตมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรและบุคลากร รวมถึงการบริหารต้นทุนการผลิตในส่วนที่พอทำได้ ไม่ว่าจะเป็นการลดต้นทุนค่าขนส่งจากการเข้ามาบริหาร Fleet สงวนส่งเองบางส่วน ซึ่งน่าจะเห็นผลบวกมากขึ้นหากยอดขายฟื้นตัว เพราะจะสามารถวิ่งทำรอบได้มากขึ้น รวมถึงการลดค่าไฟฟ้าด้วยการติดตั้ง Solar Roof บนหลังคาโรงงานและร้านสาขา Outlet

เสน่ห์เงินปันผลจางหาย แต่พอมี Upside แนะนำ Neutral

การปรับตัวของ DCC ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและจะต่อเนื่องไปในอนาคตอีก 2-3 ปี ด้วยการปรับพอร์ตสินค้าให้ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่ม รวมถึงการลงทุนซื้อที่ดินก่อสร้างสาขาใหม่ และปรับปรุงหน้าตาร้านค้า Outlet ให้มีความทันสมัยเหมาะสมกับสินค้ากระเบื้องที่พยายามปรับลुकให้ดูพรีเมียมมากขึ้น แม้จะทำให้ DCC ต้องลด Dividend Payout Ratio ลง แต่แลกมาด้วยการเติบโตในอนาคตที่ยั่งยืนขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท เทียบเท่า PER 14.55 เท่า มี Upside 31.8% และคาดการณ์ Dividend Yield 4.08% ถือเป็นระดับปันผลกลางๆที่ไม่ได้โดดเด่นมากเหมือนในอดีตที่ DCC เคยให้ Dividend Yield สูงกว่า 5% มาโดยตลอด ให้นำนักการลงทุน 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

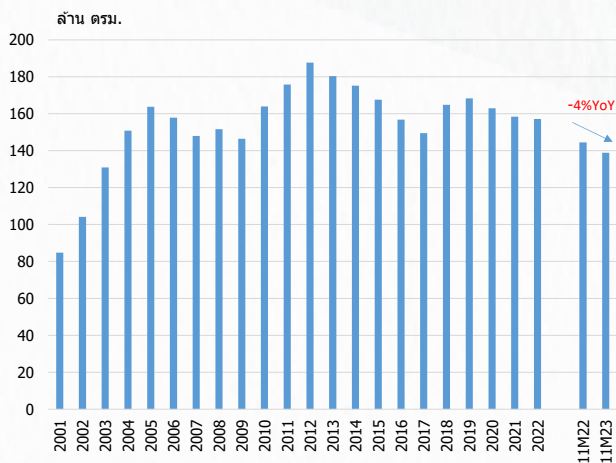
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	2,126	1,895	1,926	2,215	1,951	1,837	1,829	0%	-5%	7,832	8,342	-6%
กำไรขั้นต้น	929	779	767	826	725	716	713	0%	-7%	2,980	3,536	-16%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-399	-387	-376	-407	-386	-354	-347	-2%	-8%	-1,495	-1,572	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-5	-7	-7	-7	-9	-10	12%	40%	-33	-19	76%
กำไรจากการดำเนินงาน	433	322	342	340	278	296	297	0%	-13%	1,210	1,631	-26%
กำไรสุทธิ	433	322	342	340	278	296	297	0.2%	-13%	1,210	1,631	-26%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.047	0.035	0.038	0.037	0.030	0.032	0.033	0%	-13%	0.133	0.179	-26%
Gross Margin	43.7%	41.14%	39.84%	37.30%	37.17%	38.95%	39.00%			38.05%	42.38%	
SG&A/Sale	18.8%	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.0%			19.1%	18.8%	

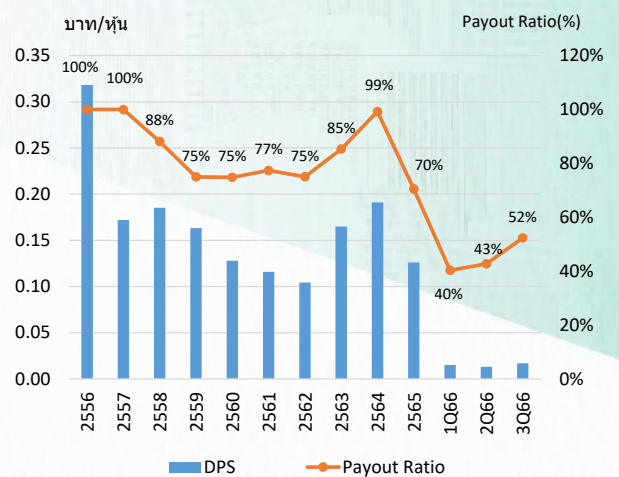
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	7,832	8,409	8,914
ต้นทุนขาย	4,807	4,852	5,256	5,527
กำไรขั้นต้น	3,536	2,980	3,153	3,387
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,572	1,495	1,547	1,622
ดอกเบี้ยจ่าย	19	33	21	13
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	64	59	90	110
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,009	1,511	1,675	1,862
ภาษีเงินได้	376	300	335	372
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	0	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,631	1,210	1,339	1,489
กำไรจากการดำเนินงาน	1,631	1,210	1,339	1,489
Norm EPS	0.18	0.13	0.15	0.16
การเติบโตของยอดขาย	-0.6%	-6.1%	7.4%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-4.1%	-25.8%	10.6%	11.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.4%	38.1%	37.5%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	15.5%	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	1.10	1.35	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.07	0.32	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	0.23	0.14	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.4%	12.4%	13.0%	13.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.3%	18.6%	18.4%	18.2%

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	1,511	1,675	1,862
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,666	2,161	2,379	2,617
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	623	650	705	755
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-426	548	-30	-21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,803	2,409	2,014	2,223
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	-545	-603
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,287	-793	-884	-1,039
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(18.4)	515.4	129.5	183.8
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	40	555	685	869
ลูกหนี้การค้า				
	144	235	252	267
สินค้าคงเหลือ				
	2,604	1,958	2,102	2,228
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	10	16	17	18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	5,905	6,355	6,651	6,896
สินทรัพย์รวม				
	9,386	9,751	10,286	10,811
เจ้าหนี้การค้า				
	809	783	841	891
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	145	108	121	134
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	1,693	1,616	1,305	895
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	462	431	402	375
หนี้สินรวม				
	3,376	3,215	2,955	2,593
ทุนที่ชำระแล้ว				
	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม				
	3,504	4,030	4,824	5,711
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	5,965	6,491	7,285	8,172
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	45	45	45	46
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	9,386	9,751	10,286	10,811
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<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	151.93	155.00	157.00
Gross margin				
	42.38%	38.05%	37.50%	38.00%
SG&A/Sale				
	18.8%	19.1%	18.4%	18.2%
Effective tax rate				
	18.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส