

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ประคองตัวรอดตลาดผัน

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 269 ล้านบาท ลดลง 22%YoY ตามสภาพตลาดที่ยังไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะกับลูกค้าตลาดกลาง-ล่าง ที่มีกำลังซื้อลดลง ทำให้การใช้กลยุทธ์ทางการตลาดได้ผลค่อนข้างน้อย แม้ว่าไตรมาสนี้จะมีแรงกดดันด้านต้นทุนลดลงบ้าง แต่ผลประกอบการโดยรวมก็ยังคงหดตัวลงตามยอดขายที่ลดลง

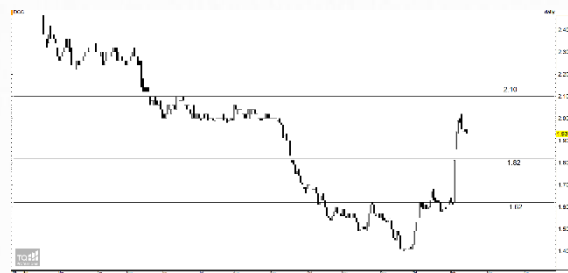
แนวโน้มธุรกิจปีนี้ น่าจะดีกว่าปีที่ผ่านมา คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวเป็นตัวขับเคลื่อน ขณะนี้แผนการลดต้นทุนยังคงดำเนินการต่อเนื่องทั้งการติดตั้งแผงโซลาร์เพื่อลดค่าไฟฟ้า และการบริหาร Fleet รถขนส่ง รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ตอบโจทย์ผู้บริโภค ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท มี Upside 10.88%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,339	1,489	1,573
Norm Profit	1,631	1,182	1,339	1,489	1,573
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.15	0.16	0.17
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.07	0.10	0.11
Norm PER (เท่า)	10.8	14.9	13.2	11.8	11.2
Dividend Yield (%)	6.53%	2.95%	3.42%	5.07%	5.81%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.82	0.91	0.99
PBV (เท่า)	2.95	2.65	2.37	2.11	1.95
EVEBITDA	7.3	9.2	7.8	6.9	6.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 1.62/1.82 บาท
 แนวต้าน : 2.10 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 13 กุมภาพันธ์ 2567

DCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.93
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.14
Upside (%)	10.88
Dividend yield (%)	3.42

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.15	0.15	-2%
2568F	0.16	0.16	2%

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

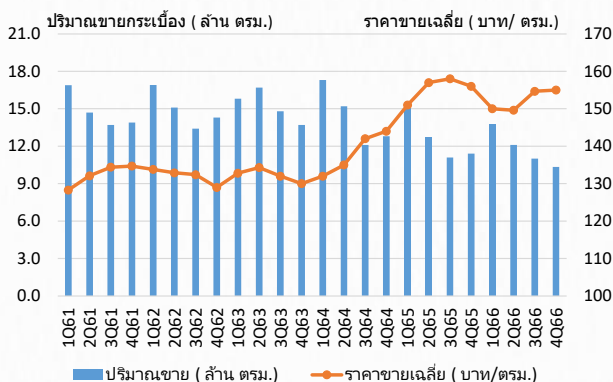
EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 269 ล้านบาท ลดลง 22%YoY

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 269 ล้านบาท (-9%QoQ,-22%YoY) ผลประกอบการที่ปรับตัวลงจากปีก่อนมาจากยอดขายที่ลดลงทุกช่องทาง ไม่ว่าจะเป็นช่องทางผ่านร้าน outlet ของ DCC และร้านค้า Agent ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นเกษตรกรในต่างจังหวัดที่มีกำลังซื้อลดลง รวมไปถึงช่องทางการส่งออกที่ได้รับปัจจัยลบจากสถานการณ์ความไม่สงบในเมียนมาร์ ส่งผลให้งวด 4Q66 DCC มียอดขายลดลง 10%YoY อยู่ที่ 1,737 ล้านบาท โดยมีปริมาณการขายกระบะเบ็องปูพื้น-บุผนัง 10.3 ล้าน ตรม. (-6%QoQ,-9%YoY) และมีราคาขายเฉลี่ยทรงตัวเทียบกับ 4Q65 และ 3Q66 อยู่ที่ 155 บาท/ตรม. ภายใต้ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย การจัดโปรโมชั่นลดราคาไม่ได้ส่งผลบวกต่อปริมาณการขายมากนัก ทำให้ DCC คงราคาสินค้าไว้ใกล้เคียงเดิม สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำได้ 38.84% ลดลงจากงวด 3Q66 ที่ 38.95% และงวด 4Q65 ที่ทำได้ 39.84% แม้ว่าค่าไฟฟ้าซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ของต้นทุนการผลิตจะปรับตัวลงเกือบ 15%YoY แต่ก็ถูกหักล้างจากการใช้กำลังการผลิตในระดับต่ำเพียง 60-65% ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาดจากการผลิต และส่งผลต่อเนื่องไปถึงอัตราส่วน SG&A/Sale ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 19.50% ในงวด 4Q65 และ 19.29% ในงวด 3Q66 มาอยู่ที่ 19.92% แม้จะมีค่าขนส่งที่ลดลง หลังรัฐบาลปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงจากอัตราละ 31.94 บาท เหลืออัตราละ 29.94 บาท ก็ตาม

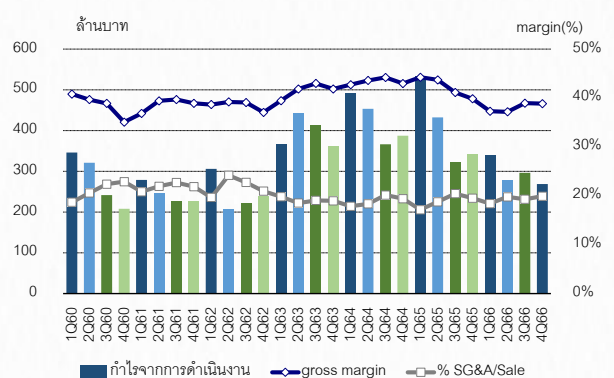
โดยรวมปี 2566 DCC มีกำไรสุทธิ 1,182.2 ล้านบาท ลดลง 27.5%YoY สำหรับผลประกอบการงวด 4Q66 ที่มีกำไร 0.0294 บาท/หุ้น DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.012 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 40.8% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 1 เม.ย 67

ปริมาณและราคาขายกระบะเบ็องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประกอบตัว รถลาดพื้น

แผนธุรกิจในปี 2567 ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญจากเดิม ผู้บริหารยังคงเน้นกลยุทธ์การบริหารงานแบบระมัดระวังภายใต้ภาวะตลาดที่ยังขาดแรงกระตุ้นด้าน Demand ที่ชัดเจน แม้ว่าจะมีความหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่น่าจะมีออกมามากกว่าปีก่อน รวมไปถึงภาคการท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจะส่งผลดีต่อจังหวัดที่มีอุตสาหกรรมท่องเที่ยว แต่ฐานรายได้หลักของ DCC ยังคงมาจากลูกค้ากลุ่มกลาง-ล่าง ที่มีรายได้อิงกับภาคการเกษตรเป็นหลัก

แผนงานที่ดำเนินการต่อเนื่องในปีนี้ คือการปรับเปลี่ยนลวดลายกระเบื้องใหม่ๆทดแทนลวดลายเดิมที่ไม่ได้รับความนิยม ส่วนการออกสินค้าใหม่จะมีกระเบื้องพอร์ซเลนขนาด 30x60 ซม. ที่นำใช้ได้ทั้งการปูพื้นและบุผนัง ต่อยอดจากกระเบื้องพอร์ซเลนขนาด 60x60 ซม. และ 60x120 ซม. ที่ DCC ได้ผลิตออกสู่ตลาดในปี 2565-2566 โดยการเพิ่มยอดขายกระเบื้องพอร์ซเลน จะมีส่วนสำคัญในการเพิ่มอัตรากำไรให้กับ DCC เนื่องจากกระเบื้องพอร์ซเลนมีราคาขายสูงกว่ากระเบื้องเซรามิกทั่วไปถึง 2 เท่า และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากระเบื้องเซรามิก 10-15%

ด้านช่องทางการขาย DCC ยังเดินหน้าปรับปรุงสาขาให้มีความทันสมัย และปรับโฉมเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้าง รับสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆจากพันธมิตรมาวางขายมากขึ้น รวมถึงความพยายามในการเจาะกลุ่มลูกค้าโครงการที่ยังต้องใช้เวลาในการผลักดันสินค้าเข้าโครงการ ด้านต้นทุนการผลิต มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรและบุคลากร รวมถึงการบริหารต้นทุนการผลิตในส่วนที่พอทำได้ ไม่ว่าจะเป็นการลดต้นทุนค่าขนส่งจากการเข้ามาบริหาร Fleet รถขนส่งเองบางส่วน ซึ่งน่าจะเห็นผลบวกมากขึ้นหากยอดขายฟื้นตัว เพราะจะสามารถวิ่งทำรอบได้มากขึ้น รวมถึงการลดค่าไฟฟ้าด้วยการติดตั้ง Solar Roof บนหลังคาโรงงานและร้านสาขา Outlet

Upside และ Dividend Yield พอประมาณ แนะนำ Neutral

จุดเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ DCC คือความคล่องตัวในการบริหารจัดการ และมีความพยายามในการปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ด้านราคา การเพิ่มสินค้าให้ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่ม การปรับปรุงร้านค้า Outlet ให้มีความทันสมัยมากขึ้น รวมไปถึงแผนงานต่างๆในการลดต้นทุน อย่างไรก็ตาม การลงทุนซื้อที่ดินก่อสร้างสาขาใหม่ และปรับปรุงหน้าตาร้านค้า OUTLET ให้มีความเหมาะสมกับสินค้ากระเบื้องที่พยายามปรับลุคให้ดู

EQUITY TALK

พรีเมียมมากขึ้น ทำให้ DCC ต้องใช้งบลงทุนประมาณ 1 พันล้านบาท/ปี เป็นข้อจำกัดที่ทำให้ DCC ยังไม่สามารถกลับไปจ่ายเงินปันผลได้ที่ Dividend Payout Ratio สูงเหมือนในอดีต ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2567 จะเติบโต 13%YOY อยู่ที่ 1,339 ล้านบาท และประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ได้ที่ 2.14 บาท เทียบเท่า PER 14.58 เท่า มี Upside 10.88% และคาดการณ์ Dividend Yield 3.42% ถือเป็นระดับปันผลกลางๆที่ไม่ได้โดดเด่นมากเหมือนในอดีตที่ DCC เคยให้ Dividend Yield สูงกว่า 5% มาโดยตลอด ให้น้ำหนักการลงทุน NEUTRAL

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. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

มิติด้านสังคม : ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีพ อนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขภาพอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับ

EQUITY TALK

ชมรมค้ายาสงของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่อง มาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไคนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

มิติด้านธรรมาภิบาล : มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ตามแนวทาง CG CODE 2017 อาทิ การแต่งตั้งคณะกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้และประสบการณ์หลากหลายเพียงพอที่จะช่วยให้การดำเนินงานโดยรวมของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ การมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ครอบคลุมการดูแลผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้อำนาจภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

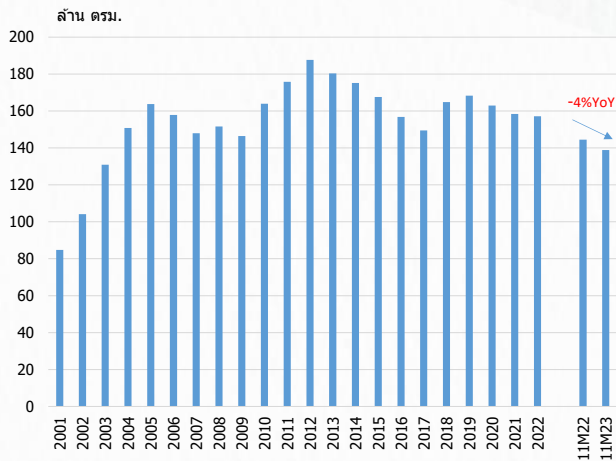
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	2,126	1,895	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	-5%	-10%	7,741	8,342	-7%
กำไรขั้นต้น	929	779	767	826	725	716	675	-6%	-12%	2,942	3,536	-17%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-399	-387	-376	-407	-386	-354	-346	-2%	-8%	-1,494	-1,572	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-5	-7	-7	-7	-9	-9	9%	37%	-33	-19	74%
กำไรจากการดำเนินงาน	433	322	342	340	278	296	269	-9%	-22%	1,182	1,631	-28%
กำไรสุทธิ	433	322	342	340	278	296	269	-9%	-22%	1,182	1,631	-28%
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	0.029	-9%	-22%	0.130	0.179	-28%
Gross Margin	43.7%	41.1%	39.8%	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%			38.0%	42.4%	
SG&A/Sale	18.8%	20.4%	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%			19.3%	18.8%	
Net Gearing	0.26	0.36	0.35	0.29	0.32	0.34	0.32			0.32	0.35	
Book Value/Share (บาท)	0.64	0.64	0.65	0.68	0.70	0.71	0.73			0.73	0.65	

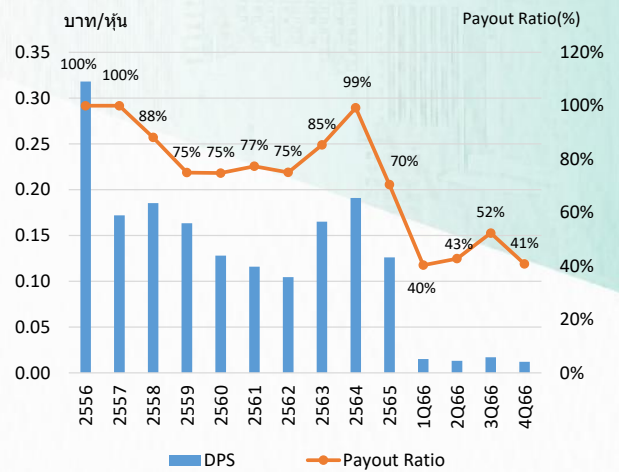
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	7,741	8,409	8,914	9,348
ต้นทุนขาย	4,799	5,256	5,527	5,796
กำไรขั้นต้น	2,942	3,153	3,387	3,552
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,547	1,622	1,683
ดอกเบี้ยจ่าย	33	21	13	14
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	90	110	111
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,675	1,862	1,967
ภาษีเงินได้	290	335	372	393
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,339	1,489	1,573
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,339	1,489	1,573
Norm EPS	0.13	0.15	0.16	0.17
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	8.6%	6.0%	4.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	13.3%	11.2%	5.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.0%	37.5%	38.0%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	15.9%	16.7%	16.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	2,215	1,951	1,837	1,737
ต้นทุนขาย	1,389	1,226	1,122	1,063
กำไรขั้นต้น	826	725	716	675
ค่าใช้จ่ายในการขาย	407	386	354	346
ดอกเบี้ยจ่าย	7	7	9	9
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	14	16	13
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	425	346	369	332
ภาษีเงินได้	85	69	72	64
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	340	278	296	269
กำไรจากการดำเนินงาน	340	278	296	269
Norm EPS	0.04	0.03	0.03	0.03
ยอดขาย (QoQ)	15.0%	-11.9%	-5.9%	-5.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	7.6%	-12.2%	-1.3%	-5.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-0.8%	-18.3%	6.8%	-9.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.35	1.72	2.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.46	0.61	0.73
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	53.70	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.82	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.14	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.42	0.33	0.26
Net Gearing	0.32	0.14	0.06	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	12.6%	13.4%	13.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	18.0%	17.9%	17.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,472	1,675	1,862	1,967
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,317	2,555	2,710
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	653	-11	-10
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,635	2,172	2,307
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-886	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-885	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-123	-348	-444	-441
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-511	-532	-603	-894
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-880	-1,047	-1,335
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	754.9	124.7	(28.0)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	87	842	967	939
ลูกหนี้การค้า				
	144	252	267	280
สินค้าคงเหลือ				
	2,741	2,102	2,228	2,337
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	10	17	18	19
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	6,342	6,699	7,007	7,264
สินทรัพย์รวม				
	10,060	10,594	11,111	11,411
เจ้าหนี้การค้า				
	764	841	891	935
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	134	121	134	142
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	1,729	1,415	1,003	592
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	509	475	444	414
หนี้สินรวม				
	3,378	3,104	2,734	2,354
ทุนที่ชำระแล้ว				
	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม				
	4,175	4,983	5,870	6,549
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	6,637	7,444	8,331	9,010
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	10,060	10,594	11,111	11,411
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)				
	54.83	58.08	59.05	59.05
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)				
	151.93	155.00	157.00	157.00
Gross margin				
	38.00%	37.50%	38.00%	38.00%
SG&A/Sale				
	19.3%	18.4%	18.2%	18.0%
Effective tax rate				
	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส