

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ได้แค่ประท้วง...รอตลาดฟื้น

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท ลดลง 3%YoY ใกล้เคียงคาด ภายใต้สภาวะที่ตลาดกระเบื้องโดยรวมของประเทศยังขาดปัจจัยหนุนด้าน Demand ทำให้ DCC ต้องเน้นควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด พร้อมปรับกลยุทธ์การตลาดแสวงหาโอกาสในการขายสินค้าได้มากขึ้น ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นชดเชยยอดขายที่ลดลง

แม้ DCC จะมีจุดเด่นเรื่องความยืดหยุ่นในการบริหารงานและเครือข่าย Outlet ที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ แต่ภาพรวมตลาดยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวโดยเฉพาะฐานลูกค้าหลักของ DCC ที่อยู่ในกลุ่มระดับกลาง-ล่าง ยังขาดกำลังซื้อ จะเป็นปัจจัยลบกดดันผลประกอบการช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า ให้น้ำหนักลงทุน Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,173	1,284	1,372
Norm Profit	1,631	1,182	1,173	1,284	1,372
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.13	0.14	0.15
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.06	0.08	0.10
Norm PER (เท่า)	10.9	15.1	15.2	13.9	13.0
Dividend Yield (%)	6.46%	2.92%	2.97%	3.97%	5.01%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.80	0.88	0.95
PBV (เท่า)	2.98	2.68	2.45	2.22	2.05
EV/EBITDA	7.3	9.2	8.7	7.8	7.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 1.67/1.83 บาท
 แนวต้าน : 2.16 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



6 สิงหาคม 2567

DCC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.95
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.86
Upside (%)	-4.65
Dividend yield (%)	2.97

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.13	0.14	-8%
2568F	0.14	0.15	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

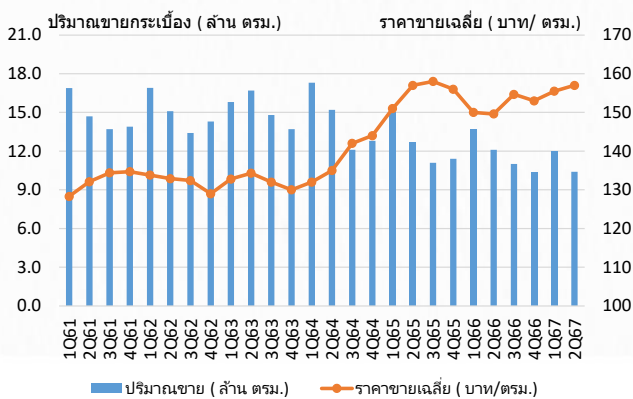
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท ลดลง 3%YoY

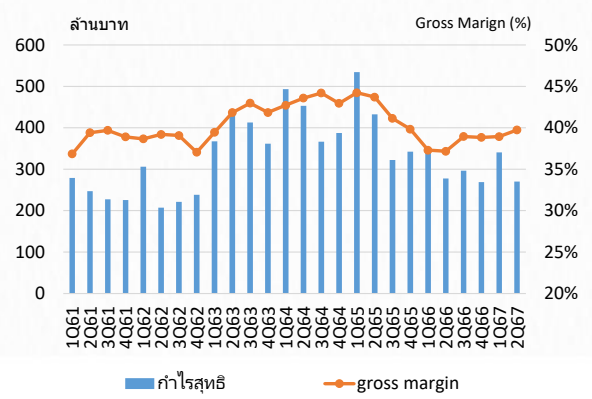
งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 270 ล้านบาท (-21%QoQ,-3%YoY) ตามคาด กำไรปรับตัวลงจากงวด 1Q67 เป็นไปตามปัจจัยด้านฤดูกาลที่โดยปกติยอดขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง จะทำได้สูงสุดในไตรมาสแรก เพราะเป็นช่วงเวลาที่เกษตรกรมีรายได้หลังเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร อีกทั้งสภาพอากาศเอื้ออำนวยและไม่มีวันหยุดยาวจึงเหมาะสำหรับการตกแต่ง/ซ่อมแซมบ้าน ขณะที่กำไรลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังขาดกำลังซื้อ โดยเฉพาะลูกค้าในต่างจังหวัด ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ DCC ไตรมาสนี้ DCC มีปริมาณการขายกระเบื้องรวม 10.4 ล้าน ตรม. ลดลง 14%YoY เป็นอัตราการลดลงที่มากกว่าตลาดรวมที่ลดลง 11%YoY เนื่องจากลูกค้าหลักของ DCC เป็นกลุ่มเกษตรกรในต่างจังหวัดที่ยังมีปัญหาเรื่องกำลังซื้อ และมีกระเบื้องนำเข้าจากประเทศจีนและอินเดียเข้ามาท่วมตลาดมากขึ้น ทำให้ DCC ต้องปรับ Product Mixed หันมาเน้นสินค้ากระเบื้องไซตใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการมากขึ้น ส่งผลให้มีราคาขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นจากงวด 1Q67 ที่ 156 บาท/ตรม. มาอยู่ที่ 157 บาท/ตรม. ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ทำได้ 39.7% ตีกว้างงวด 2Q66 และ 1Q67 ที่ทำได้ 37.2% และ 38.9% ตามลำดับ จากผลของราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นซึ่งเกิดจากการปรับ Product Mixed และการปรับราคาสินค้าขึ้นในเดือน พ.ค และ มิ.ย เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตและต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่วน SG&A/Sale เพิ่มขึ้นเป็น 21.2% เทียบกับ 18.2% ในงวด 1Q67 ตามค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นและความไม่ประหยัดต่อขนาด สำหรับผลประกอบการ 2Q67 ที่มีกำไร 0.0296 บาท/หุ้น DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 67.6% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 ส.ค. 67

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ภาวะตลาดยังไม่เอื้อ ทำได้แค่ประคองตัว

แม้ว่า DCC จะมีจุดเด่นเรื่องความยืดหยุ่นในการบริหารงานและสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ไปตามภาวะตลาดได้อย่างรวดเร็ว แต่ปัญหาด้านกำลังซื้อของลูกค้าระดับกลาง-ล่าง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 75% ของยอดขายทั้งหมด ถือเป็นปัจจัยลบสำคัญที่ยังกดดันผลประกอบการในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า กลยุทธ์ที่ DCC ใช้อยู่ในปัจจุบัน คือการปรับ Product Mixed เจาะลูกค้ากลุ่มกลาง-บน ที่ยังพอมีกำลังซื้ออยู่บ้าง และนำสินค้า Fighting Brand ที่มีจุดเด่นด้านราคา ภูเก็ตลาดร้านค้าวัสดุก่อสร้าง ช่วยให้ DCC มียอดขายสอดคล้องไปกับอุตสาหกรรมโดยรวม ด้านต้นทุนก็ได้เข้าไปดำเนินการทุกส่วนที่อยู่ในความควบคุม ไม่ว่าจะเป็นการปรับลดจำนวนพนักงานในแต่ละสาขาให้สอดคล้องกับยอดขาย และมีการติดตั้ง Solar Cell ที่สำนักงานใหญ่และสาขาที่เป็นที่ดินของบริษัทเพื่อลดค่าไฟฟ้าลง ปัจจุบันมีการติดตั้งไปแล้ว 25 สาขา ช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 6 แสนบาท/เดือน และจะทยอยติดตั้งเพิ่มเติมอีก 30 สาขาใน 1-2 ปีข้างหน้า ส่งผลให้ DCC ยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ดี แต่ก็ไม่เพียงพอที่จะหักล้างปัจจัยลบเรื่องยอดขายที่ลดลงได้

ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว และเงินปันผลไม่จูงใจพอ ให้น้ำหนักลงทุน Underperform

แนวโน้มผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังที่ยังไม่เห็นปัจจัยบวกด้าน DEMAND และมีความเสี่ยงเกี่ยวกับต้นทุนพลังงานที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงครึ่งปีแรก ไม่ว่าจะ เป็นราคาก๊าซธรรมชาติที่มีราคาปรับสูงขึ้นทุกเดือนในช่วงระหว่างเดือน เม.ย-มิ.ย รวมถึงราคาน้ำมันดิบทะเลที่ปัจจุบันมีมาตรการตรึงราคาไว้ไม่เกิน 33 บาท/ลิตร จะสิ้นสุดลงในเดือน ต.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2567 จะปรับตัวลดลง 1%YoY อยู่ที่ 1,173 ล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้น DCC ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36% นับตั้งแต่ต้นปีไม่สอดคล้องกับผลกำไรที่ลดลง นอกจากนี้การลดอัตราการจ่ายเงินปันผลจากอดีตที่เคยจ่าย 70-100% ของกำไร มาอยู่ที่ประมาณ 40-60% ของกำไร ส่งผลให้ Dividend Yield ที่คาดหวังในปีนี้อยู่ที่ระดับเพียง 2.97% ถือเป็นระดับที่ไม่น่าจูงใจ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Underperform ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DDM ได้ที่ 1.86 บาท เทียบเท่า PER 14.47 เท่า

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 202 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจในทางตรงและทางอ้อม ผ่านกระบวนการรับฟังความคิดเห็น การประชุม และช่องทางอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีแผนการปฏิบัติในแต่ละด้านเพื่อตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

1. ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (SOLAR ROOFTOP) อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อดัชนีผลิตภัณฑ์ สำหรับปี 2566 อยู่ที่ 307 kg CO₂ e/Ton ลดลง 0.3% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565
2. ติดตั้งเครื่องวัดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้าทุกกระบวนการที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานไฟฟ้า แล้วนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบดัชนีการใช้ก๊าซต่อหน่วยผลผลิต และดัชนีการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิต
3. ออกแบบระบบการผลิตเป็นแบบระบบการใช้น้ำแบบหมุนเวียนภายใน เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และไม่มีการปล่อยน้ำเสียทิ้งออกนอกโรงงาน

มิติด้านสังคม : ให้ความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการ อาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัยและมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงาน และสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร และได้นำส่งเงินสมทบตามสัดส่วนที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ DCC ให้การสนับสนุนกระเบื้องปูพื้นบุผนังให้กับชมรมค่ายอาสาของนิสิต นักศึกษา ตามสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ อย่างต่อเนื่อง มาตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้โครงการชื่อ “ไคนาสตี้ ร่วมจิตอาสา พัฒนาชนบท”

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

EQUITY TALK

ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน การส่งเสริมการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น การป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การชดเชยกรณีที่เกิดการละเมิดสิทธิ การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน มาตรการดำเนินการกับผู้ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายและแนวปฏิบัติ

ESG COMMENT: DCC มีต้นทุนการผลิตหลักคือด้านต้นทุนด้านพลังงาน จึงมีแผนการลดต้นทุนด้านพลังงานลงอย่างต่อเนื่อง เช่น การนำพลังงานที่ถูกนำไปทิ้งกลับมาหมุนเวียนใช้ใหม่ให้มากที่สุด และมีการติดตั้งพลังงานสะอาด SOLAR ROOF เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งช่วยทำให้เกิดความประหยัดของต้นทุนการผลิตและเป็นการส่งเสริมด้าน ESG ไปในตัว อย่างไรก็ตาม ในด้านแรงงานเป็นที่น่าสังเกตว่า DCC มีอัตราการลาออกโดยสมัครใจค่อนข้างสูง โดยปี 2564-2566 มีอัตราการ TURNOVER ของพนักงานเฉลี่ย 39% ต่อปี

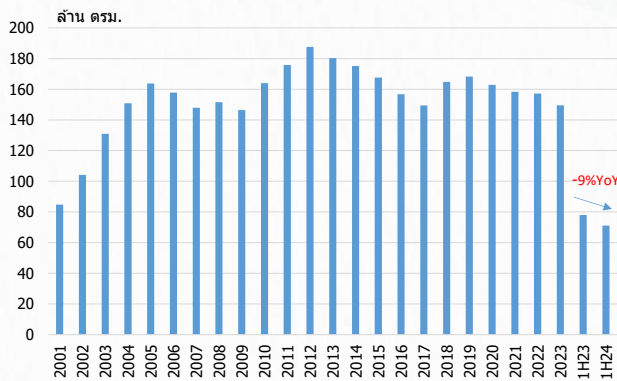
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	-13%	-10%	3,783	4,166	-9%
กำไรขั้นต้น	767	826	725	716	675	786	701	-11%	-3%	1,487	1,551	-4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-376	-407	-386	-354	-346	-368	-374	2%	-3%	-742	-793	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-7	-7	-9	-9	-8	-6	-25%	-19%	-14	-15	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	342	340	278	296	269	341	270	-21%	-3%	611	617	-1%
กำไรสุทธิ	342	340	278	296	269	341	270	-21%	-3%	611	617	-1%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.038	0.037	0.030	0.032	0.029	0.037	0.030	-21%	-3%	0.067	0.068	-1%
Gross Margin	39.8%	37.3%	37.2%	39.0%	38.8%	38.9%	39.7%			39.3%	37.2%	
SG&A/Sale	19.5%	18.4%	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%	21.2%			19.6%	19.0%	
Net Gearing	0.35	0.29	0.32	0.34	0.32	0.23	0.24			0.32	0.35	
Book Value/Share (บาท)	0.65	0.68	0.70	0.71	0.73	0.75	0.76			0.73	0.65	

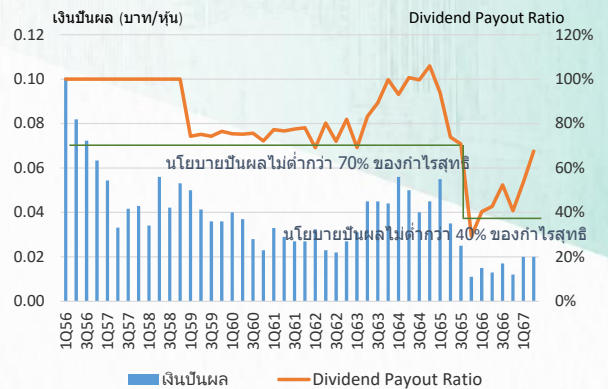
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังของไทย



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	7,741	7,331	7,750	8,126
ต้นทุนขาย	4,799	4,470	4,727	4,957
กำไรขั้นต้น	2,942	2,861	3,022	3,169
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,413	1,457	1,503
ดอกเบี้ยจ่าย	33	39	40	40
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	61	80	90
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,470	1,605	1,716
ภาษีเงินได้	290	297	321	343
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,173	1,284	1,372
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,173	1,284	1,372
Norm EPS	0.13	0.13	0.14	0.15
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	-5.3%	5.7%	4.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	-0.8%	9.5%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.0%	39.0%	39.0%	39.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	16.0%	16.6%	16.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	1,837	1,737	2,018	1,765
ต้นทุนขาย	1,122	1,063	1,232	1,063
กำไรขั้นต้น	716	675	786	701
ค่าใช้จ่ายในการขาย	354	346	368	374
ดอกเบี้ยจ่าย	9	9	8	6
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	16	13	16	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	369	332	426	337
ภาษีเงินได้	72	64	85	67
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	296	269	341	270
กำไรจากการดำเนินงาน	296	269	341	270
Norm EPS	0.03	0.03	0.04	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-5.9%	-5.4%	16.2%	-12.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.3%	-5.7%	16.5%	-10.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	6.8%	-9.3%	26.8%	-20.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.33	1.73	2.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.25	0.26	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	53.70	33.33	33.33	33.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.82	3.33	3.33	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.14	10.00	10.00	10.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.38	0.29	0.23
Net Gearing	0.32	0.19	0.12	0.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	11.6%	12.4%	12.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	16.1%	16.0%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DCC

งบกระแสเงินสด (ส่วนแยก)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,472	1,470	1,605	1,716
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,113	2,298	2,458
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	692	742
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	472	-21	-17
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,287	1,956	2,098
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	-548	-544	-341
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-511	-532	-528	-706
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-1,080	-1,072	-1,047
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	207.6	(115.8)	50.9
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	87	295	179	230
ลูกหนี้การค้า	144	220	232	244
สินค้าคงเหลือ	2,741	2,199	2,325	2,438
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	15	15	16
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,342	6,699	7,007	7,264
สินทรัพย์รวม	10,060	10,106	10,379	10,760
เจ้าหนี้การค้า	764	733	775	813
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	134	107	116	124
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,729	1,215	703	392
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	509	475	444	414
หนี้สินรวม	3,378	2,783	2,299	2,014
ทุนที่ชำระแล้ว	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม	4,175	4,816	5,572	6,238
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,637	7,277	8,033	8,699
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,060	10,106	10,379	10,760
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)	47.14	43.19	45.35	47.62
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	151.75	157.00	157.00	157.00
Gross margin	38.00%	39.03%	39.00%	39.00%
SG&A/Sale	19.3%	19.3%	18.8%	18.5%
Effective tax rate	19.7%	20.2%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส