

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ประคองตัวในภาวะตลาดซบเซา

ภาค 4Q67 กำไรสุทธิ 243 ล้านบาท ลดลง 10%YoY ปัจจัยกดดันมาจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ถดถอย ตลาดอสังหาริมทรัพย์ซบเซาและการแข่งขันจากสินค้านำเข้า อย่างไรก็ตาม การคุมต้นทุนที่เข้มงวดและการออกสินค้าใหม่ ปรับ Product Mixed ช่วยให้ DCC ยังคงรักษาอัตรากำไรได้ดี

แม้ภาพรวมตลาดซบเซา/ตกต่ำแต่บ้าน ยังขาดปัจจัยกระตุ้นที่ชัดเจน ทำให้ DCC ต้องใช้ทุกกลยุทธ์เพื่อประคองยอดขายและรักษาอัตรากำไร และฝ่ายวิจัยมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 9% แต่การบริหารการเงินที่ยังเป็นไปตามแผนของบริษัท ส่งผลให้ DCC มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น จึงคงให้ นักวิชาการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DDM ที่ 1.92 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,631	1,182	1,103	1,172	1,245
Norm Profit	1,631	1,182	1,103	1,172	1,245
EPS (บาท)	0.18	0.13	0.12	0.13	0.14
DPS (บาท)	0.13	0.06	0.08	0.09	0.10
Norm PER (เท่า)	9.0	12.4	13.3	12.5	11.8
Dividend Yield (%)	7.83%	3.54%	4.88%	5.58%	6.36%
BVS (บาท)	0.65	0.73	0.78	0.83	0.87
PBV (เท่า)	2.46	2.21	2.07	1.95	1.84
EV/EBITDA	6.2	7.8	7.6	7.0	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 1.59 บาท
 แนวต้าน : 1.76/1.96 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



21 มกราคม 2568

DCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.61
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.92
Upside (%)	19.17
Dividend yield (%)	5.58

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.13	0.14	-5%
2569F	0.14	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

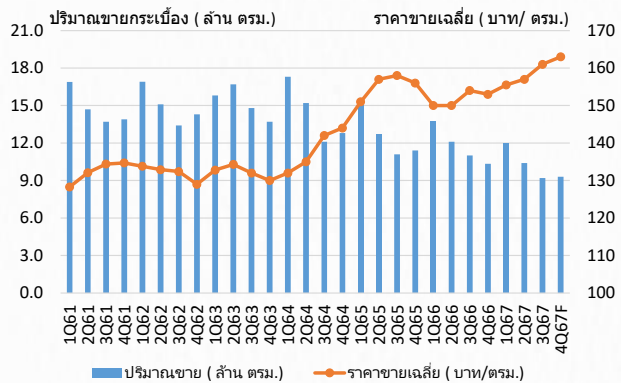
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 4Q67 กำไรสุทธิ 243 ล้านบาท ลดลง 10%YoY

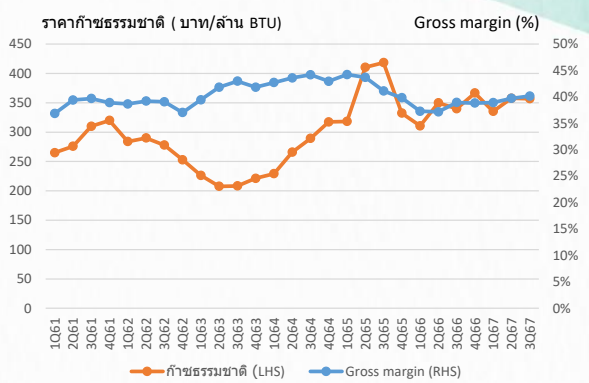
ภาพรวมตลาดกระเบื้องเซรามิกในงวด 4Q67 พื้นตัวขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 3Q67 ที่มีเหตุน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน แต่ยังคงหดตัวลงแรงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เกิดจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ถดถอย ตลาดอสังหาริมทรัพย์และการแข่งขันจากสินค้านำเข้า โดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) รายงานปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศ เดือน ต.ค- พ.ย ปรับตัวลดลง 16%YoY อย่างไรก็ตาม ความพยายามในการหาลูกค้ากลุ่มใหม่ๆของ DCC ด้วยการนำเสนอสินค้ากระเบื้องพอร์ซเลน รุกตลาดลูกค้าโครงการและการเข้าหาโครงการราชการต่างๆมากขึ้น น่าจะทำให้ DCC มีปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องลดลงเพียง 8%YoY อยู่ที่ 9.5 ล้านตรม. ส่วนราคาขายเฉลี่ยค่าที่ 163 บาท/ตรม. เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q67 และ 4Q66 ที่ทำได้ 161 บาท/ตรม. และ 154 บาท/ตรม. ตามลำดับ เกิดจากการปรับ Product Mixed เน้นสินค้ากระเบื้องโซลิดใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนมากขึ้น ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆ เช่น ปูนติดกระเบื้อง กาวยาแนวและสินค้าฝากขาย คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายกระเบื้องไม่ได้แตกต่างไปจากเดิม จึงคาดการณ์รายได้รวมงวด 4Q67 จะทำได้ 1,637 ล้านบาท ลดลง 6%YoY

ปริมาณและราคาขายกระเบื้องของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาก๊าซธรรมชาติและอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านอัตรากำไร ได้รับผลกระทบจากการเร่งทำโปรโมชันส่งเสริมการขาย และความไม่ประหยัดต่อขนาดจากการผลิตที่ลดลง แต่ชดเชยได้บางส่วนจากราคายาวเฉลี่ยที่สูงขึ้น บวกกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลงเล็กน้อยเทียบกับ 3Q67 จึงคาด Gross margin งวด 4Q67 ทำได้ใกล้เคียงงวด 3Q67 อยู่ที่ 39.8% ส่วน SG&A/Sale คาดอยู่ในระดับใกล้เคียงปีก่อนที่ 21.5% ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 243 ล้านบาท (-3%QoQ, -10%YoY)

EQUITY TALK

ปรับตัวตามสถานการณ์ เน้นควบคุมต้นทุน รอตลาดฟื้น

ฝ่ายวิจัยประเมินสถานการณ์ตลาดกระเบื้องเซรามิคช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ยังไม่มีสัญญาณบวกที่ชัดเจน เกิดจากปัญหานี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ก็เผชิญปัญหาการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทำให้อุตสาหกรรมกระเบื้องซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์และกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงมีการแข่งขันสูง ทั้งระหว่างผู้เล่นในประเทศและกระเบื้องนำเข้า กลยุทธ์หลักที่ DCC เลือกใช้คือการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายมากขึ้น รวมถึงการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด โดยเดือน ธ.ค 67 มีการออกสินค้าใหม่ในกลุ่มกระเบื้องพอร์ซเลนขัดเรียบ และกระเบื้องพอร์ซเลนที่มีลวดลายเป็นคอลเลคชั่นหลายขนาดทั้ง 60x60 ซม., 60x30 ซม. และ 60x120 ซม. เจาะกลุ่มสถาปนิกและลูกค้าโครงการ รวมถึงการรับทำ OEM กระเบื้องที่มีลักษณะเฉพาะให้กับหน่วยงานราชการ ในส่วนของ Outlet ของ DCC ปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 203 สาขา ปี 2568 ยังไม่มีแผนจะเปิดสาขาใหม่ แต่จะเป็นการลงทุนสร้างสาขาใหม่ทดแทนสาขาเดิมที่หมดสัญญาเช่า โดยมี 3 สาขาที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างได้แก่ สาขาปราจีนบุรี สาขาแม่สอด และสาขาปากน้ำ สมุทรปราการ

มีโอกาสขยับ Payout Ratio ขึ้น ให้น้ำหนัก Neutral

แม้ภาพรวมตลาดซ่อมแซม/ตกแต่งบ้าน ยังขาดปัจจัยกระตุ้นที่ชัดเจน ทำให้ DCC ต้องใช้ทุกกลยุทธ์เพื่อประคองยอดขายและรักษาอัตรากำไร และฝ่ายวิจัยมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 4% มาอยู่ที่ 1,172 ล้านบาท แต่การบริหารการเงินที่ยังเป็นไปตามแผนของบริษัทและมีงบลงทุนลดลง ส่งผลให้ DCC มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น เห็นได้จากการทยอยเพิ่มอัตรากำไรจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) ขึ้นจาก 44% ในปี 2566 เป็น 64% ในงวด 9M67 ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการ Dividend Payout Ratio ปี 2568-2570 ขึ้นเป็น 65%, 70% และ 75% ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเหมาะสมวิธี DDM ยังคงอยู่ที่ 1.92 บาท แม้ว่าฝ่ายวิจัยจะมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 68-69 ลงก็ตาม คงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

ทั้งนี้ DCC ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริการทางการเงินจำนวนสูงสุด 250 ล้านหุ้น วงเงินซื้อหุ้นคืน 500 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 13 ส.ค 67-12 ก.พ 68 นับจนถึงวันที่ 13 ม.ค 68 DCC ได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 42 ล้านหุ้น ใช้เงินทั้งหมด 79.3 ล้านบาท น่าจะมีส่วนช่วยประคองราคาหุ้นไม่ให้ปรับลดลงแรงในช่วงเวลาดังกล่าว

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DCC

DCC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ กระเบื้องเซรามิก ปูพื้น บุผนัง ที่มีสาขาเป็นช่องทางการจำหน่ายกว่า 203 สาขาทั่วประเทศ ได้มีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจในทางตรงและทางอ้อม ผ่านกระบวนการรับฟังความคิดเห็น การประชุม และช่องทางอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีแผนการปฏิบัติในแต่ละด้านเพื่อตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : DCC มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดการปล่อยมลภาวะสู่ภายนอก อาทิ

1. ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (SOLAR ROOFTOP) อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อตันผลิตภัณฑ์ 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

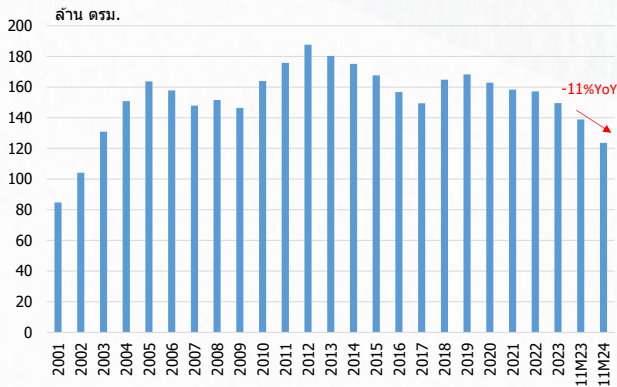
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	1,610	1,637	2%	-6%	7,030	7,741	-9%
กำไรขั้นต้น	725	716	675	786	701	647	651	1%	-3%	2,785	2,942	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-386	-354	-346	-368	-374	-345	-352	2%	2%	-1,439	-1,494	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-9	-9	-8	-6	-7	-11	57%	19%	-32	-33	-2%
กำไรจากการดำเนินงาน	278	296	269	341	270	249	243	-3%	-10%	1,103	1,182	-7%
กำไรสุทธิ	278	296	269	341	270	249	243	-3%	-10%	1,103	1,182	-7%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.030	0.032	0.029	0.037	0.030	0.027	0.027	-3%	-10%	0.121	0.130	-7%
Gross Margin	37.2%	39.0%	38.8%	38.9%	39.7%	40.2%	39.8%			39.6%	38.0%	
SG&A/Sale	19.8%	19.3%	19.9%	18.2%	21.2%	21.4%	21.5%			20.5%	19.3%	

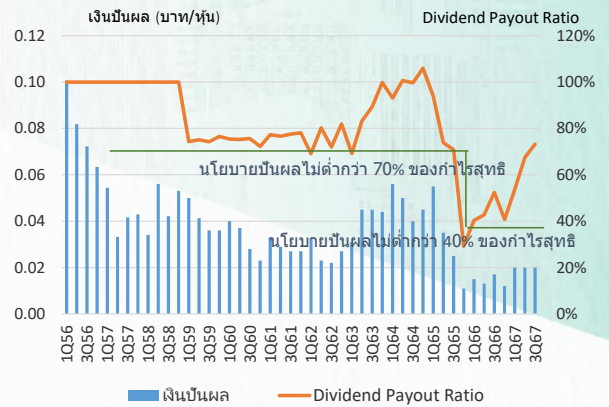
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	7,030	7,291	7,518
ต้นทุนขาย	4,799	4,245	4,447	4,586
กำไรขั้นต้น	2,942	2,785	2,843	2,932
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,494	1,439	1,422	1,428
ดอกเบี้ยจ่าย	33	32	21	12
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	64	65	65
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,472	1,378	1,466	1,557
ภาษีเงินได้	290	275	293	311
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-1	-1	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,182	1,103	1,172	1,245
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,103	1,172	1,245
Norm EPS	0.13	0.12	0.13	0.14
การเติบโตของยอดขาย	-7.2%	-9.2%	3.7%	3.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-27.5%	-6.7%	6.3%	6.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.0%	39.6%	39.0%	39.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.3%	15.7%	16.1%	16.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	1,737	2,018	1,765	1,610
ต้นทุนขาย	1,063	1,232	1,063	964
กำไรขั้นต้น	675	786	701	647
ค่าใช้จ่ายในการขาย	346	368	374	345
ดอกเบี้ยจ่าย	9	8	6	7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	13	16	16	17
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	332	426	337	311
ภาษีเงินได้	64	85	67	62
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	269	341	270	249
กำไรจากการดำเนินงาน	269	341	270	249
Norm EPS	0.03	0.04	0.03	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-5.4%	16.2%	-12.6%	-8.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.7%	16.5%	-10.8%	-7.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-9.3%	26.8%	-20.7%	-7.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.34	1.69	2.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.09	0.29	0.26	0.34
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	0.39	0.30	0.24
Net Gearing	0.32	0.19	0.13	0.08
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	11.2%	11.9%	12.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.8%	15.6%	15.5%	15.6%

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	1,378	1,466	1,557
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,128	2,021	2,148	2,279
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	599	642	682	722
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-205	535	14	16
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,597	2,280	1,869	1,984
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-886	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-885	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-123	-548	-544	-341
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-511	-650	-717	-820
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-664	-1,198	-1,261	-1,161
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	47.5	282.3	(191.7)	23.1
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	87	370	178	201
ลูกหนี้การค้า	144	211	219	226
สินค้าคงเหลือ	2,741	2,109	2,187	2,255
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	14	15	15
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,342	6,499	6,617	6,694
สินทรัพย์รวม	10,060	9,880	9,834	9,958
เจ้าหนี้การค้า	764	703	729	752
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	134	99	106	112
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,729	1,215	703	392
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	509	475	444	414
หนี้สินรวม	3,378	2,745	2,243	1,942
ทุนที่ชำระแล้ว	913	913	913	913
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,233	3,233	3,233	3,233
กำไรสะสม	4,175	4,628	5,083	5,508
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,637	7,089	7,544	7,969
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	45	46	46	47
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,060	9,880	9,834	9,958
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย (ล้านตรม.)	47.14	41.30	42.13	43.40
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	151.7	159.3	160.0	160.0
Gross margin	38.00%	39.26%	39.00%	39.00%
SG&A/Sale	19.3%	19.5%	19.5%	19.0%
Effective tax rate	19.7%	20.4%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส