

DCC

ไดนาสตี เซรามิค

คาด 4Q/64 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

7%yoy และ 5%qoq และคาด

1Q/65 โดดเด่น

อีกครั้ง จาก High Season

"ซื้อ"

Target (ปี'65) 4.10 tb

จิตราดา เลขานุการ, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- แม้ 3Q/64 ที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจาก Seasonality และบางส่วนจาก Covid-19 ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ทำให้ปริมาณขายลดลง 18%yoy และ 20%qoq อยู่ที่ 12.1 ล้านบาท. พร้อมกับต้นทุนพลังงาน เพิ่มขึ้น 16%yoy และ 9%qoq รวมถึงราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้น กระทบต้นทุนค่าขนส่ง เพิ่มขึ้น ประมาณ 10%qoq ต่อ ตรม. แต่ DCC ยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ไว้ไว้ได้ มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 44.20% จากราคาขายเฉลี่ย 142 บาท/ตรม. เพิ่มขึ้น 8%yoy และ 5%qoq
- คาด 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 380 – 390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%yoy และ 5%qoq หลังสถานการณ์ Covid-19 ดีขึ้น คาดช่วยให้ความต้องการกลับมา และเร่งตัวในระยะถัดไป ขณะที่คาดการณ์ราคา Gas ผ่านจุดสูงไปแล้วเมื่อ 3Q/64 ซึ่งอยู่ที่ 289 บาท/MMBTU พร้อมการออก Product ใหม่ Porcelain 60*60 ช่วงเดือนธ.ค. นี้ โดยเน้นกลุ่มลูกค้า Medium-High และสามารถทดแทนการนำเข้า คาด DCC ยังรักษา Gross Profit Margin ได้ในระดับ 43 – 44% ขณะที่คาดการณ์ผลงานจะกลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้งใน 1Q/65 จากช่วง High Season
- DCC อยู่ระหว่างประเมินภาพรวมตลาด โดยเฉพาะตลาดสร้างใหม่ (30%ของรายได้) ยังชะลอตัว ขณะที่ความต้องการกลุ่มซ่อมสร้าง (70%ของรายได้) ยังดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามคาดการณ์รายได้ปี'65 เติบโต 5-10% และเป้าหมาย Net Profit Margin ไม่ต่ำกว่า 20% จากความสามารถในการปรับราคาขาย นอกจากนี้คาด DCC ยังได้ประโยชน์จาก Economy of Scale หลังใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 70% (กำลังการผลิตสูงสุด 80 ล้าน ตรม.) เมื่อ 3Q/64 ที่ผ่านมา พร้อมแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง โดยใช้ระบบ Automation เพิ่มขึ้น รวมถึงติดตั้ง Solar Roof 3 โรงงาน (รวม 5 MW) คาดทยอยแล้วเสร็จ กลางปี'65 จำนวน 1 MW คาดช่วยลดต้นทุนไฟฟ้าลง
- คาดปี'65 มีโอกาสทำ New High ต่อเนื่องจากปี'64 คาดรายได้และกำไรสุทธิ 9,162 ล้านบาท และ 1,883 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ ประเมินราคาเป้าหมาย (ปี'65) 4.10 บาท อิง PE 20X แนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ความน่าสนใจในเชิงพื้นฐานจาก (1) มีความได้เปรียบต้นทุน สามารถแข่งขัน และรักษากำไรที่ไว้ไว้ได้ และ (2) ฐานะการเงินดี จ่ายปันผลทุกไตรมาส Payout Ratio 100% คาด Div.Yield ปี'65 ประมาณ 7.2 %

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	8,027	8,118	8,501	8,726	9,162
Growth (%)	9.01%	1.13%	4.73%	2.64%	5.00%
Net Profit (MB)	979	973	1,585	1,779	1,883
Growth (%)	-12.37%	-0.61%	62.97%	12.20%	5.85%
EPS (Bt.)	0.15	0.14	0.14	0.19	0.21
BV (Bt.)	0.57	0.43	0.61	0.61	0.61
Dividend (Bt.)	0.116	0.104	0.202	0.19	0.21
PE (x)	19.08	20.58	20.58	14.70	13.88
PBV (x)	5.05	6.62	4.68	4.68	4.68
Dividend Yield (%)	4.06%	3.65%	7.06%	6.81%	7.20%

ที่มา : DCC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด