

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไร 4Q67 ชะลอ QoQ แต่ยังโต YoY

คาด DELTA จะมีกำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 4Q67 ที่ 5 พันล้านบาท (-18% QoQ, +11% YoY) กำไรที่ลดลง QoQ เพราะผลของฤดูกาลที่คาดว่าจะกดดันยอดขาย อีกทั้งคาดว่ามาร์จิ้นจะตกต่ำลง จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นและมีการตั้งสำรองลูกหนี้เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรที่โต YoY เป็นเพราะทั้งยอดขายและมาร์จิ้นสูงขึ้น

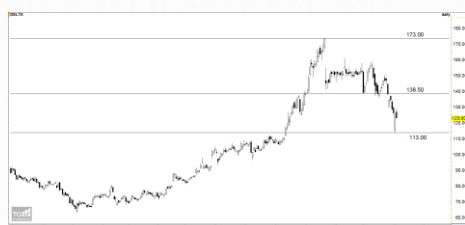
หากกำไร 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2567 ใกล้กับคาดการณ์ของเรา เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 -2568 ไว้ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) - 2.7 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "Neutral" เนื่องจาก 1) คาดว่าราคาหุ้นได้ลดลง 18% YTD สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว, และ 2) ระยะสั้นคาดการณ์กำไรงวด 4Q67 ยังโต YoY ระยะถัดไปคาดหวังการเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 1Q68 จากยอดขายที่ฟื้นตัว และฐานกำไรต่ำใน 1Q67

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	118,558	146,371	159,682	198,442	243,466
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	15,345	18,423	21,816	27,555	34,499
กำไรปกติ (ล้านบาท)	14,495	17,201	21,222	27,555	34,499
Norm EPS (บาท)	1.16	1.38	1.70	2.21	2.77
DPS (บาท)	4.00	0.45	0.52	0.66	0.83
PER (เท่า)	105.8	89.2	72.3	55.7	44.5
Dividend Yield (%)	3.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%
BVS (บาท)	4.4	5.4	6.7	8.4	10.5
PBV (เท่า)	28.1	22.7	18.3	14.7	11.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



5 กุมภาพันธ์ 2568

DELTA

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	123.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	133.00
Upside (%)	8.1
Dividend Yield (%)	0.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.21	1.92	15%
2569F	2.77	2.20	26%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไร 4Q67 จะลดลง QoQ แต่ยังโต YoY

คาดบริษัทจะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 5 พันล้านบาท (-18% QoQ, +11% YoY) กำไรที่คาดว่าจะลดลง QoQ เป็นเพราะ

- 1) คาดยอดขายสำหรับงวด 4Q67 ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 3% QoQ จากการขายชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ยังชะลอตัว ขณะที่สินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สำหรับ AI power และดาต้าเซ็นเตอร์ ทั้งนี้เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้คาดว่าจะยอดขายที่แปลงเป็นสกุลเงินบาทจะลดลง 4% QoQ
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่มีแนวโน้มต่ำลงจาก 27.6% ใน 3Q67 เหลือ 26.7% เพราะเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลงไปทุก 1 บาท จะมีผลต่อมาร์จิ้นราว 0.9% - 1% ซึ่งคาดว่าจะชดเชยได้บ้างจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างมาร์จิ้นสูง
- 3) คาดไม่ได้มีการกลับรายการลูกหนี้ที่เคยตั้งสำรองเป็นค่าใช้จ่าย กลับมาเป็นรายได้ เหมือนอย่างในงวด 3Q67 ขณะที่มีการตั้งสำรองลูกหนี้เพิ่มขึ้น
- 4) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีการจ่ายค่าสิทธิ (Royalty fee) สูงขึ้นตามการผลิตสินค้าสำหรับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งคาดว่าจะมีพนักงานที่เพิ่มขึ้นด้วย

และหากเทียบ YoY คาดกำไรใน 4Q67 ยังโตได้เพราะแรงหนุนจากทั้งยอดขายและอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น

สรุปกำไรไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	การเปลี่ยนแปลง		2566	2567F	เปลี่ยนแปลง
									% QoQ	% YoY			% YoY
ยอดขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	940	1,015	1,128	1,026	1,056	1,128	1,219	1,186	(2.7)	15.6	4,109	4,589	11.7
- ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์	495	549	583	556	554	613	681	695	2.1	25.0	2,183	2,543	16.5
- ผลิตภัณฑ์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า	231	278	372	299	305	317	324	296	(8.6)	(1.0)	1,180	1,242	5.3
- ผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ	183	158	147	145	169	170	182	167	(8.4)	15.0	633	688	8.6
- ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐานและอื่นๆ	31	30	26	26	28	28	32	28	(12.5)	7.7	113	116	2.7
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	33.91	34.49	35.17	35.65	35.67	36.71	34.80	34.16	(1.8)	(4.2)	139	141	1.5
ยอดขาย (ล้านบาท)	32,294	35,840	40,478	37,759	37,989	41,772	43,225	41,392	(4.2)	9.6	146,371	164,378	12.3
ต้นทุนขายและบริการ	(25,581)	(27,472)	(31,333)	(28,495)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(30,334)	(3.1)	6.5	(112,881)	(122,199)	8.3
กำไรขั้นต้น	6,713	8,369	9,145	9,264	7,972	11,222	11,927	11,058	(7.3)	19.4	33,491	42,179	25.9
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,236)	(3,796)	(4,098)	(4,353)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(6,043)	1.8	38.8	(15,483)	(21,636)	39.7
ดอกเบี้ยจ่าย	(25)	(22)	(34)	(28)	(34)	(22)	(29)	(31)	4.0	9.2	(109)	(116)	6.4
ภาษีเงินได้	(121)	(279)	(167)	(506)	(113)	(153)	(139)	(294)	111.4	(41.9)	(1,073)	(699)	(34.8)
กำไรสุทธิ	3,614	4,668	5,429	4,476	4,308	6,565	5,911	5,055	(14.5)	12.9	18,187	21,838	20.1
กำไรปกติ	3,448	4,371	4,813	4,569	3,801	5,934	6,196	5,055	(18.4)	10.6	17,201	20,986	22.0
อัตรากำไรขั้นต้น	20.8%	23.4%	22.6%	24.5%	21.0%	26.9%	27.6%	26.7%			22.9%	25.7%	

ที่มา: DELTA, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรงวด 1Q68 โตได้ระดับขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรปกติในงวด 1Q68 ของ DELTA มีแนวโน้มจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากปัจจัยดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q68	
	
1) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้นของอเมริกา (ลูกค้าหลัก) เห็นได้จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Production Manufacturing Index-PMI) ที่เพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค. 68 โดยคาดว่าจะมีความต้องการใช้งานเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรม AI และ ดาต้า เซ็นเตอร์	1) เศรษฐกิจในยุโรปค่อนข้างทรงตัว
2) คาดยอดขายของ DELTA เพิ่มขึ้น QoQ เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล เนื่องจากช่วงปลายปีเป็นช่วงวันหยุดยาว (คริสต์มาส และปีใหม่) ทำให้ลูกค้าทั้งในอเมริกาและยุโรป ชะลอการสั่งซื้อไปในช่วงดังกล่าว น่าจะกลับมาซื้อตามปกติตั้งแต่ต้นปี 1Q68	2) คาดยอดขายในส่วนผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า ยังเติบโตช้า ตามยอดขายรถใหม่ในอเมริกาและยุโรป ที่โตต่ำหลังธนาคารกลางของสหรัฐและยุโรป ปรับลดดอกเบี้ยลงต่ำกว่าที่ตลาดคาด
3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้น YoY ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการขายผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ สำหรับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์ที่สร้างมาร์จิ้นสูง	3) Global Minimum Tax เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี ซึ่งจะทำให้เดิที่บริษัทจ่ายภาษีในอัตราเฉลี่ยราว 2.4% (9M67) ต้องขยับเป็น 15%
4) เงินบาทมีแนวโน้มที่อ่อนค่าลงเล็กน้อยในเดือน ม.ค. 68 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยใน 4Q67 จะมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายในสกุลเงินบาท และผลักดันมาร์จิ้นให้สูงขึ้น	
5) ฐานกำไรที่ต่ำทั้งใน 1Q67 และ 4Q67	
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส	

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรปี 2567 – 68 และคงแนะนำ “Neutral”

หากกำไรปกติงวด 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 ค่อนข้างใกล้เคียงกับคาดการณ์กำไรปี 2567 ของฝ่ายวิจัย ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ไว้ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 2.8 หมื่นล้านบาท สำหรับปี 2568 (+26% YoY)

อย่างไรก็ตามภายใต้ประมาณการปัจจุบัน ราคาเป้าหมายปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 133.00 บาท (อิง PER ที่ 60.1 เท่า, +0.25 SD) มี upside จำกัด และระยะสั้นราคาหุ้นอาจถูกกดดันจากกำไร 4Q67 ที่คาดจะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล อย่างไรก็ตามเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจัยลบต่างๆไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันลดลงมาแล้ว 18% YTD อีกทั้งคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 1Q68 จึงคงคำแนะนำ “Neutral”

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DELTA

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นสร้างสรรค์นวัตกรรมการใช้พลังงานสะอาด และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่ออนาคตที่ดีกว่า โดยมีแผนจะใช้ไฟฟ้าจากพลังงานไฟฟ้าทดแทน 100% ภายในปี 2573 และกำหนดเป้าหมายปริมาณการใช้พลังงานต่อหน่วยผลผลิต(EI) ให้ลดลงในทุกปี โดยในปี 2566 มีการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทนที่ 21%(ปี 2565 ที่ 10%) และมี EI ที่ลดลง 27% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 16% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งเป็นผลจากการใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 1.09 ล้าน กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี เทียบเท่ากับการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ 546 ตัน/ปี

Social (S):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินกิจการโดยยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนตามหลักจรรยาบรรณแห่งแนวร่วมประชาคมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์(RBA) และมาตรฐานแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยสิทธิแรงงานข้ามชาติ(ILO) บริษัทยึดมั่นในการปกป้อง เคารพ และเยียวยาบุคคลและผู้มีส่วนได้เสียทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยบริษัทปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้ายาว 20 อันดับแรกตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้จัดทำและอนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาตั้งแต่ปี 2550 จนถึงปัจจุบัน และมีการทบทวนนโยบาย แนวปฏิบัติ และระบบกำกับดูแลกิจการอยู่เสมอ เพื่อให้เป็นไปตาม CG Code โดยบริษัทได้รับคะแนนการประเมินกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาวจากสมาคมส่งเสริมการลงทุนไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับองค์กร

ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้อย่างยั่งยืน

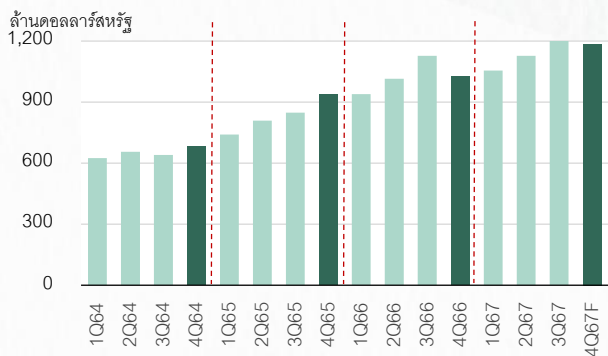
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%qoq	%yoy	2566	2567F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	32,294	35,840	40,478	37,759	37,989	41,772	43,225	41,392	-4.2%	9.6%	146,371	164,378	12.3%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(25,581)	(27,472)	(31,333)	(28,495)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(30,334)	-3.1%	6.5%	(112,881)	(122,199)	8.3%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	6,713	8,369	9,145	9,264	7,972	11,222	11,927	11,058	-7.3%	19.4%	33,491	42,179	25.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(3,236)	(3,796)	(4,098)	(4,353)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(6,043)	1.8%	38.8%	(15,483)	(21,636)	39.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,477	4,573	5,047	4,911	3,720	5,819	5,989	5,015	-16.3%	2.1%	18,008	20,543	14.1%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,448	4,371	4,813	4,569	3,801	5,934	6,196	5,055	-18.4%	10.6%	17,201	20,986	22.0%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	166	297	616	(93)	507	631	(285)	-	-100.0%	-100.0%	986	853	-13.5%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,614	4,668	5,429	4,476	4,308	6,565	5,911	5,055	-14.5%	12.9%	18,187	21,838	20.1%
EPS	0.29	0.37	0.44	0.36	0.35	0.53	0.47	0.41	-14.5%	12.9%	1.46	1.75	20.1%
Gross Profit Margin (%)	20.8%	23.4%	22.6%	24.5%	21.0%	26.9%	27.6%	26.7%			22.9%	25.7%	
SG&A/Sales (%)	10.0%	10.6%	10.1%	11.5%	11.2%	12.9%	13.7%	14.6%			10.6%	13.2%	
Net Profit Margin (%)	11.2%	13.0%	13.4%	11.9%	11.3%	15.7%	13.7%	12.2%			12.4%	13.3%	
Norm Profit Margin (%)	10.7%	12.2%	11.9%	12.1%	10.0%	14.2%	14.3%	12.2%			11.8%	12.8%	

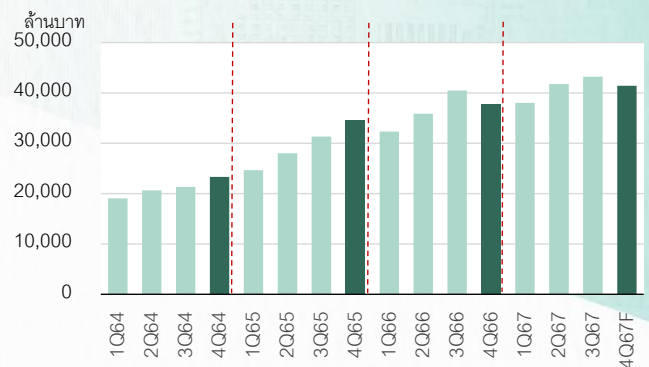
ที่มา: DELTA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ดอลลาร์สหรัฐ)



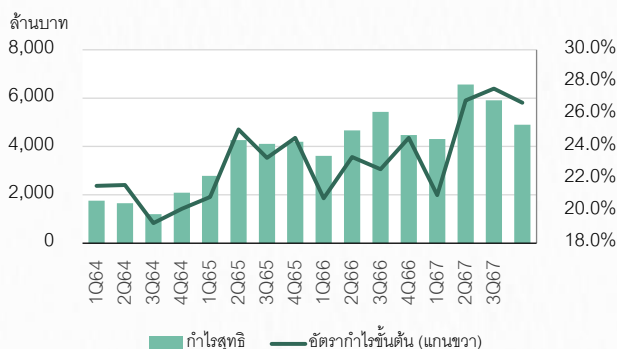
ที่มา: DELTA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (แปลงเป็นเงินบาท)



ที่มา: DELTA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



ที่มา: DELTA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	146,371	159,682	198,442	243,466
ต้นทุนขาย	(112,881)	(119,163)	(143,989)	(175,837)
กำไรขั้นต้น	33,491	40,519	54,452	67,629
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(14,937)	(19,321)	(23,363)	(28,543)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,554	21,198	31,090	39,087
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	758	1,317	1,420	1,550
ดอกเบี้ยจ่าย	(109)	(115)	(67)	(25)
กำไรก่อนหักภาษี	19,496	22,375	32,417	40,587
ภาษีเงินได้	(1,073)	(559)	(4,863)	(6,088)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,423	21,816	27,555	34,499
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	18,423	21,816	27,555	34,499
กำไรปกติ	17,201	21,222	27,555	34,499
EPS	1.48	1.75	2.21	2.77
Norm EPS	1.38	1.70	2.21	2.77
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)				
	23.5%	9.1%	24.3%	22.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)				
	24.6%	14.3%	46.7%	25.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	22.9%	25.4%	27.4%	27.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	12.7%	13.3%	15.7%	16.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	37,759	37,989	41,772	43,225
ต้นทุนขาย	(28,495)	(30,017)	(30,550)	(31,298)
กำไรขั้นต้น	9,264	7,972	11,222	11,927
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,353)	(4,252)	(5,403)	(5,938)
ดอกเบี้ยจ่าย	(28)	(34)	(22)	(29)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	-	-	-	(0)
กำไรก่อนหักภาษี	4,982	4,420	6,718	6,050
ภาษีเงินได้	(506)	(113)	(153)	(139)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,476	4,308	6,565	5,911
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	4,476	4,308	6,565	5,911
รายการพิเศษ	(93)	507	631	(285)
กำไรปกติ	4,569	3,801	5,934	6,196
ยอดขาย (QoQ%)				
	-6.7%	0.6%	10.0%	3.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)				
	1.3%	-14.0%	40.8%	6.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)				
	-2.7%	-24.3%	56.4%	2.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.09	2.38	2.85	3.43
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.18	1.60	1.99	2.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.77	4.78	5.73	6.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.91	3.88	4.76	5.55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.62	3.55	4.06	4.87
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.60	0.49	0.39	0.31
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	18.5%	18.7%	20.4%	21.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	30.1%	28.8%	29.2%	29.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DELTA (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19,496	22,375	32,417	40,587
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,431	92	98	106
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,521	5,015	5,498	5,981
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(14,135)	4,135	(9,843)	(6,349)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,313	31,617	28,170	40,325
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,492)	(10,050)	(8,050)	(8,050)
อื่นๆ	(1,511)	(127)	(135)	(153)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,003)	(10,175)	(8,184)	(8,202)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,488	(1,426)	(406)	(420)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(51)	(48)	(45)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(332)	-	(75)	(77)
ลด จ่ายปันผล	(4,990)	(5,613)	(6,545)	(8,266)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,834)	(7,090)	(7,073)	(8,808)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,525)	14,351	12,913	23,315
กระแสเงินสดสุทธิ	7,617	21,968	34,881	58,196

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	7,617	21,968	34,881	58,196
ลูกหนี้การค้า	33,237	33,533	35,719	36,520
สินค้าคงเหลือ	32,747	28,743	31,751	31,651
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,965	2,878	3,063	3,262
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,681	34,716	37,268	39,337
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	-	-	-	-
สินทรัพย์รวม	108,145	124,727	145,567	171,860
เจ้าหนี้การค้า	32,096	35,130	35,719	36,520
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,457	1,472	507	456
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	110	-	320	426
ใบอนุญาตค้ำประกันระยะยาว	1,579	1,516	1,455	1,397
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	825	1,106	781	355
หนี้สินรวม	40,606	40,985	40,891	41,027
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	68,626	84,828	105,838	132,071
ส่วนของผู้ถือหุ้น	67,539	83,741	104,677	130,832
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	108,145	124,727	145,567	171,860

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย				
- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	4,110	4,628	5,665	6,970
- แปลงเป็นสกุลเงินบาท	146,371	159,682	198,442	243,466
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	34.81	34.50	34.50	34.50
อัตรากำไรขั้นต้น	22.9%	25.4%	27.4%	27.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส