

SYNOPSIS

DELTA

Outperform

คาดการณ์กำไร 4Q68 ยังโตแรง YoY

Flash Points

- คาดงวด 4Q68 บริษัทจะมีกำไรสุทธิและกำไรปกติที่ 6.3 พันล้านบาท (กำไรปกติลด 2% QoQ แต่จะโตถึง 30% YoY หนุนจาก 1) ยอดขายที่คาดว่าจะเกินหน้าสถิติสูงสุดต่ออีกเป็น 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (+11% QoQ, +53% YoY) แต่เมื่อแปลงเป็นสกุลบาทจะถูกกดดันอยู่บ้างจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น จึงคาดยอดขายในสกุลบาทที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+11% QoQ, +41% YoY) สินค้าหลักยังมาจากเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์, 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) เพิ่มขึ้นเป็น 28.6% จาก 28.3% ใน 3Q68 และ 22.5% ตามสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่ม AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ที่สร้างมาร์จิ้นสูง และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย แม้จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่จะลดจาก 4Q67 ที่จ่ายค่าลิขสิทธิ์ให้ บ. แม่ สูง ตามสัดส่วนงานจาก บ.แม่ หนะที่ 4Q68 งานส่วนใหญ่เป็นโครงการของ DELTA เอง

Impact Insight

- หากกำไรใน 4Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2568 มี upside เล็กน้อยราว 1% - 2% จากคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 ของเราที่ 2.2 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มการดำเนินงานใน 1Q69 ยอดขายยังมีแนวโน้มเติบโตต่ออีก หลังจากผ่านช่วงปลายปีที่ลูกค้ามักชะลอการสั่งซื้อไปแล้ว ซึ่งจะทำให้การจัดซื้อ และรับมอบสินค้าเข้าสู่ภาวะปกติ บวกกับกระแสการลงทุนใน AI และดาต้าเซ็นเตอร์ที่ยังเป็นขาขึ้น จะช่วยหนุนความต้องการใช้งานสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้สำหรับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ให้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

Execution

- เราได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” ขึ้นเป็น “Outperform” IWSระ 1) ระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกให้สามารถเก็งกำไรได้จากทั้งกำไรปกติงวด 4Q68 ที่น่าจะออกมาดี และยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องมาใน 1Q69, 2) คาด PER ปี 2569 จะลดเหลือราว 69.5 เท่า ลดลงจากเมื่อปี 2568 ที่ซื้อขายด้วย PER ราว 95 เท่า แต่ปี 2569 มีคาดการณ์กำไรปกติที่โตดีกว่า (+26% YoY) หนะที่คาดการณ์กำไรปกติปี 2568 จะทรงตัวเท่านั้น และ 3) มี upside เรื่องภาษีต่างตอบแทน (Reciprocal tariff) จากสหรัฐ ตามนโยบายของทรัมป์ ที่เคยประกาศอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยและประเทศแถบอาเซียนอื่นๆ ใกล้เคียงกันที่ 19% โดย “หากศาลฎีกาของสหรัฐตัดสินว่า การเก็บภาษีของทรัมป์ นั้นเป็นโมฆะ จะทำให้อัตราภาษีกลับไปที่จุดเดิม” น่าจะส่งผลบวกต่อการนำเข้าสินค้าจากไทยรวมถึงสินค้า DELTA ด้วย

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP

แนวรับ : 148 บาท

แนวต้าน : 200 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)	165.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	183.00
Upside (%)	10.9
Dividend yield (%)	0.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	2.37	2.41	-2%
2570F	3.43	2.46	40%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	140.9	66.6	8.8	7.9
GONEO GROUP CO-A	18.2	16.2	4.4	4.0
SICHUAN HUAFEN-A	144.7	79.2	28.6	21.8
VOLTRONIC POWER	22.9	21.7	9.3	8.5
MURATA MFG CO	24.3	24.7	2.2	2.2
HUBBELL INC	25.9	23.7	6.6	5.7
LEM HOLDING-REG	21.6	21.9	2.4	2.8

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	146,371	164,733	190,197	241,853	300,369
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,423	18,939	21,862	29,593	42,824
กำไรปกติ (ล้านบาท)	17,201	21,475	21,862	29,593	42,824
Norm EPS (บาท)	1.38	1.72	1.75	2.37	3.43
DPS (บาท)	0.45	0.46	0.53	0.71	1.03
PER (เท่า)	119.7	95.8	94.1	69.5	48.1
Dividend Yield (%)	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%
BVS (บาท)	5.4	6.4	7.7	9.5	12.2
PBV (เท่า)	30.5	25.7	21.5	17.3	13.5

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดยอดขายและมาร์จิ้นยังโตดี หนุนกำไรปกติงวด 4Q68

คาด DELTA มีกำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ราว 6.3 พันล้านบาท หรือลดลง 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีรายการพิเศษเป็นรายได้ 1.1 พันล้านบาท แต่กำไรจะยังโตแรงถึง 191% เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่มีรายการพิเศษเป็นค่าใช้จ่าย 2.7 พันล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษคาดกำไรปกติที่ 6.3 พันล้านบาท (-2% QoQ, +30% YoY) โดยประเด็นสำคัญในงวด 4Q68 คือ

- 1) คาดรายได้ขายและบริการเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทจะอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+11% QoQ, +41% YoY) เป็นผลจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเฉลี่ยราว 0.4 % QoQ และ 5.4% YoY ซึ่งไปลดทอนการเติบโตของยอดขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (+11% QoQ, +53% YoY) โดยยอดขายที่เติบโตส่วนใหญ่ยังมาจากการขายสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ (สินค้าหลัก) โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ และ AI ที่ยังเติบโตได้ดี ขณะที่สินค้าในกลุ่มอื่นๆคาดจะชะลอลง QoQ โดยเฉพาะสินค้าสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ยังพันซากว่าเป้าหมาย
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 28.3% ในงวด 4Q64 และ 22.5% ใน 3Q68 เป็น 28.6% เพราะการขายสินค้ากลุ่ม AI power และดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ยังมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น
- 3) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ/ยอดขาย จะเพิ่มขึ้นเป็น 16.2% จากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 14.2% ตามการใช้บววิจัยและพัฒนาที่สูงขึ้น แต่จะลดลงจาก 16.9% ใน 4Q67 ที่มีการจ่ายค่าลิขสิทธิ์ให้แก่ บ. แม่ สูงกว่าปกติ เนื่องจากมีการปรับอัตราค่าลิขสิทธิ์ขึ้น โดยคิดย้อนหลังสำหรับทั้งปี 2567

ผลประกอบการรายไตรมาส													
หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	3Q68F	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568F	เปลี่ยนแปลง
									% QoQ	% YoY			% YoY
ยอดขาย (สกุลดอลลาร์สหรัฐ)	1,056	1,128	1,219	1,199	1,245	1,334	1,651	1,833	11.0	52.9	4,602	6,063	31.7
- ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์	554	613	681	654	725	751	1,082	1,342	24.0	105.1	2,502	3,900	55.9
-ผลิตภัณฑ์สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า	305	317	324	302	287	294	235	199	(15.2)	(34.0)	1,248	1,015	(18.6)
-ผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน	169	170	182	210	199	249	290	252	(13.1)	20.0	731	990	35.4
-ผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ	27	27	32	32	33	37	40	37	(8.0)	15.0	118	147	24.4
-ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	1	1	-	1	1	3	4	3	(25.0)	200.0	3	11	266.7
ยอดขาย (สกุลบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	53,214	58,951	10.8	41.2	164,733	199,391	21.0
ต้นทุนขายและบริการ	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(38,129)	(42,115)	10.5	30.1	(124,236)	(145,434)	17.1
กำไรขั้นต้น	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	15,085	16,837	11.6	79.6	40,497	53,958	33.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(7,580)	(9,550)	26.0	35.6	(22,637)	(28,369)	25.3
ดอกเบี้ยจ่าย	(34)	(22)	(29)	(81)	(18)	(12)	(7)	(7)	(1.0)	(91.9)	(167)	(44)	(73.5)
ภาษีเงินได้	(113)	(153)	(139)	(405)	(784)	(768)	(1,289)	(1,091)	(15.3)	169.6	(810)	(3,934)	385.7
กำไรสุทธิ	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	7,441	6,277	(15.7)	191.2	18,939	23,835	25.9
กำไรปกติ	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	6,392	6,277	(1.8)	29.9	21,475	22,180	3.3
อัตรากำไรขั้นต้น	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%	28.3%	28.6%			24.6%	27.1%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ทำไมมีแนวโน้มจะทยอยไต่ระดับดีขึ้นตลอดปี 2569

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มการดำเนินงานใน 1Q69 ของ DELTA น่าจะยังสดใส โดยคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ต่อเนื่อง โดยเรามองว่ามีปัจจัยเชิงบวกใน 1Q69 มากกว่าปัจจัยลบ ดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรใน 1Q69

	
- ผ่านช่วงวันหยุดยาวในช่วงปลายปี ที่ลูกค้ามักจะมีการชะลอการรับมอบสินค้าไปแล้ว ซึ่งจะทำให้การจัดซื้อ และรับมอบสินค้าใน 1Q69 จากลูกค้าเข้าสู่ภาวะปกติ - กระแสความต้องการใช้งาน AI และดาต้าเซ็นเตอร์ จาก Hyperscaler ที่ยังเป็นขาขึ้น จะช่วยหนุนความต้องการใช้งานสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้งานสำหรับ AI และ ดาต้าเซ็นเตอร์ ให้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งน่าจะทำให้สัดส่วนยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้มีโอกาสจะสูงเกิน 50% ของยอดขายเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์โดยรวม - อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มจะขยับสูงขึ้นได้อีก ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าสำหรับ AI และ กลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่ากลุ่มอื่นๆ	- ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบในสหรัฐที่อาจเป็นอุปสรรคต่อลูกค้าเป้าหมายของ DELTA ในสหรัฐที่มีการผลิต/จำหน่ายสินค้านอกสหรัฐ - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอาจสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าลิขสิทธิ์ที่ต้องจ่ายให้กับ บ. แม่ (เดลต้า ไต้หวัน) หากมีสัดส่วนการรับงานโครงการจาก บ.แม่ เข้ามาเพิ่มขึ้น

ที่มา : : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คงประมาณการปี 2568 – 2569 แต่ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” ขึ้นเป็น “Outperform”

หากกำไรปกติงวด 4Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของปี 2568 มี upside เพียง 1% - 2% จากคาดการณ์กำไรปี 2568 ของฝ่ายวิจัย ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 - ปี 2569 ไว้ตามเดิมที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) และ 2.8 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามเราได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” ขึ้นเป็น “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกให้สามารถเก็งกำไรได้จากทั้งกำไรปกติงวด 4Q68 ที่น่าจะออกมาดี และยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องมาใน 1Q69, 2) คาด PER ปี 2569 จะลดเหลือราว 69.5 เท่า ลดลงจากเมื่อปี 2568 ที่ซื้อขายด้วย PER ราว 95 เท่า แต่ปี 2569 มีคาดการณ์กำไรปกติที่ดีกว่าเดิม (+26% YoY) ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติปี 2568 จะทรงตัวเท่านั้น และ 3) มี upside เรื่อง ภาษีต่างตอบแทน (Reciprocal tariff) จากสหรัฐ ตามนโยบายของทรัมป์ ที่เคยประกาศอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยและประเทศแถบอาเซียนอื่นๆ ใกล้เคียงกันที่ 19% โดย “หากศาลฎีกาของสหรัฐตัดสินว่า การเก็บภาษีของทรัมป์ นั้นเป็นโมฆะ จะทำให้อัตราภาษีกลับไปที่จุดเดิม” น่าจะส่งผลบวกต่อการนำเข้าสินค้าจากไทยรวมทั้งสินค้าของ DELTA ด้วย (DELTA มีสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐราว 25% - 30% ของยอดขายรวม)

ESG

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% เทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งเป็นผลจากการใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 1.09 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี เทียบเท่ากับการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ 546 ตัน/ปี

Social (S):

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

Governance (G):

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

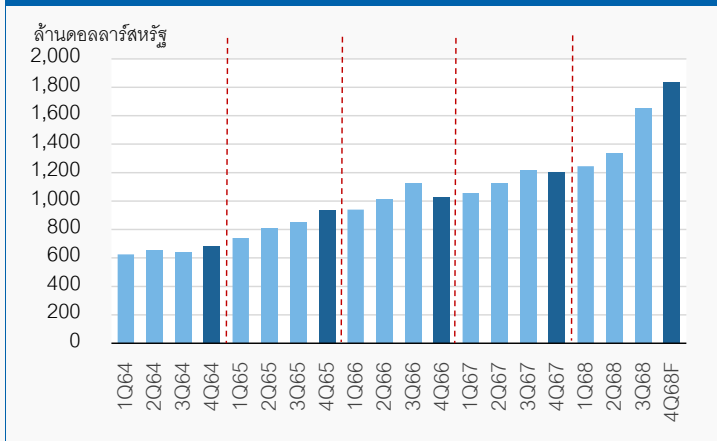
ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม แม้ว่าในปีก่อน DELTA จะเริ่มได้รับการจัด ESG rating จาก SET ที่ A แล้ว แต่สำหรับในปี 2569 บริษัทไม่ได้รับการจัด ESG rating จาก SET เนื่องจากเกิดความผิดพลาด จึงไม่ได้จัดส่งรายชื่อเข้าร่วมการจัดอันดับของ SET ตามกำหนด อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับ rating จากสถาบันต่างประเทศ เช่น ได้ "A" Grade Supplier Engagement Leader จาก CDP (ปี 2565 และ ปี 2567) จึงน่าจะส่งเสริมการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย ที่ส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกา, ยุโรป และเน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	%qoq	%yoy	2567	2568F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	53,214	58,951	10.8%	41.2%	164,733	199,391	21.0%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	(38,129)	(42,115)	10.5%	30.1%	(124,236)	(145,434)	17.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	15,085	16,837	11.6%	79.6%	40,497	53,958	33.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	(7,580)	(9,550)	26.0%	35.6%	(22,637)	(28,369)	25.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	5,098	7,504	7,287	-2.9%	212.5%	17,860	25,589	43.3%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	6,392	6,277	-1.8%	29.9%	21,475	22,180	3.3%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(207)	631	(285)	(2,676)	503	103	1,050	-	-100.0%	-100.0%	(2,537)	1,656	-165.3%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	7,441	6,277	-15.7%	191.2%	18,939	23,835	25.9%
EPS	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	0.37	0.60	0.50	-15.7%	191.2%	1.52	1.91	25.9%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%	28.3%	28.6%			24.6%	27.1%	
SG&A/Sales (%)	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%	13.5%	14.2%	16.2%			13.7%	14.2%	
Net Profit Margin (%)	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%	10.4%	14.0%	10.6%			11.5%	12.0%	
Norm Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%	10.2%	12.0%	10.6%			13.0%	11.1%	

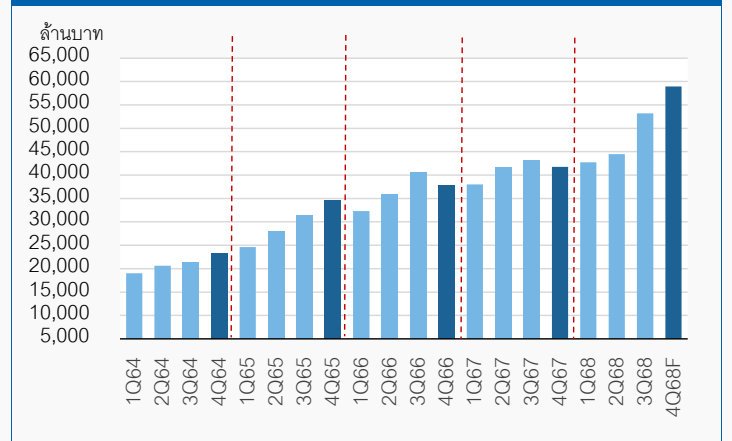
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการในสกุลดอลลาร์สหรัฐ



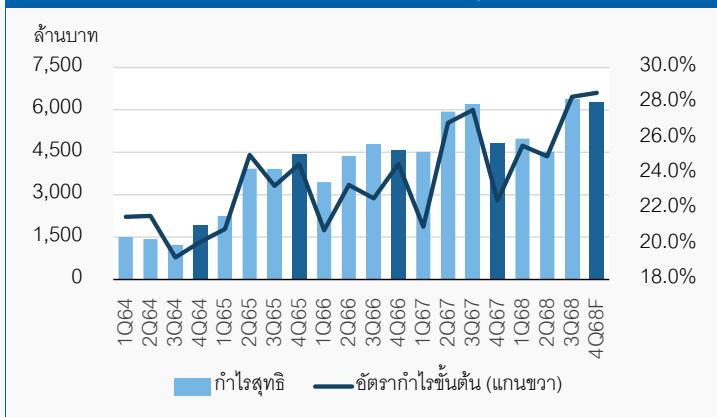
ที่มา : DELTA และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการในสกุลบาท



ที่มา : DELTA และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ



ที่มา : DELTA และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	164,733	190,197	241,853	300,369
ต้นทุนขาย	(124,236)	(138,820)	(175,273)	(216,386)
กำไรขั้นต้น	40,497	51,377	66,580	83,983
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,608)	(27,089)	(33,121)	(35,153)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,889	24,288	33,459	48,830
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,260	1,050	1,000	1,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(167)	(39)	(23)	(10)
กำไรก่อนหักภาษี	19,749	25,274	34,411	49,795
ภาษีเงินได้	(810)	(3,412)	(4,818)	(6,971)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,939	21,862	29,593	42,824
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	18,939	21,862	29,593	42,824
กำไรปกติ	21,475	21,862	29,593	42,824
EPS	1.52	1.75	2.37	3.43
rm EPS	1.72	1.75	2.37	3.43
เติบโตของยอดขาย (YoY%)	12.5%	15.5%	27.2%	24.2%
เติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.8%	28.6%	37.8%	45.9%
ราส่วนกำไรขั้นต้น	24.6%	27.0%	27.5%	28.0%
ราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	12.8%	13.8%	16.3%

กำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F
ขาย	42,736	44,490	53,214	58,951
ทุนขาย	(31,809)	(33,381)	(38,129)	(42,115)
ไรขั้นต้น	10,927	11,109	15,085	16,837
ใช้จ่ายในการขาย	(5,227)	(6,011)	(7,580)	(9,550)
กเบี่ยงจ่าย	(18)	(12)	(7)	(7)
แบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
ไรก่อนหักภาษี	6,273	5,398	8,731	7,368
ซีเงินได้	(784)	(768)	(1,289)	(1,091)
ไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,488	4,629	7,441	6,277
อหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
ไรสุทธิ	5,488	4,629	7,441	6,277
การพิเศษ	503	103	1,050	-
ไรปกติ	4,985	4,526	6,392	6,277
ขาย (QoQ%)	2.4%	4.1%	19.6%	10.8%
ไรขั้นต้น (QoQ%)	16.5%	1.7%	35.8%	11.6%
ไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	144.4%	-10.6%	47.2%	-2.9%
ราส่วนทางการเงิน				
สุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.16	2.49	3.12	4.22
ราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.33	1.52	1.86	2.60
ราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.98	5.67	6.22	6.16
ราส่วนหมุนเวียนสินค้ำคงเหลือ (เท่า)	3.86	4.21	4.51	4.43
ราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.66	3.96	5.15	6.47
สินต่อทุน (เท่า)	0.54	0.41	0.32	0.24
สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.4%	16.9%	20.2%	24.7%
ตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.7%	24.9%	27.6%	31.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19,749	25,274	34,411	49,795
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	814	54	81	91
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,671	7,792	8,575	9,192
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,015	(11,026)	(24,196)	(29,243)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	31,248	22,094	18,871	29,835
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,695)	(15,000)	(10,050)	(8,050)
อื่นๆ	(1,069)	(136)	(153)	(176)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,762)	(15,135)	(10,203)	(8,226)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,489)	(10)	(497)	(726)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(58)	(54)	(51)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(647)	(103)	(106)	(109)
ลด จ่ายปันผล	(5,613)	(5,738)	(6,559)	(8,878)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,749)	(5,908)	(7,216)	(9,764)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,738	1,051	1,453	11,845
กระแสเงินสดสุทธิ	15,355	16,406	17,859	29,704

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15,701	16,752	18,205	30,049
ลูกหนี้การค้า	32,906	34,236	43,534	54,066
สินค้ำคงเหลือ	31,697	34,236	43,534	54,066
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	2,404	2,594	2,800
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	37,721	44,929	46,404	45,262
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น				
สินทรัพย์รวม	123,097	135,422	157,173	189,201
เจ้าหนี้การค้า	35,793	34,236	33,859	33,041
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,472	2,089	301	271
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	85	297	396	-
ใบอนุญาตค้ำประกันระยะยาว	1,559	1,497	1,437	1,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,088	726	330	-
หนี้สินรวม	43,155	39,479	38,301	36,492
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	81,961	98,065	121,100	155,045
ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,942	95,943	118,872	152,709
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,097	135,422	157,173	189,201
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	4,604	5,673	7,238	9,011
- แปลงเป็นสกุลเงินบาท	164,733	190,197	241,853	300,369
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	34.50	33.00	33.00	33.00
อัตรากำไรขั้นต้น	24.6%	27.0%	27.5%	28.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส