

ราคาปัจจุบัน	6.30 บาท	คำแนะนำ	ซื้อ	Target Price	6.85 บาท
--------------	----------	---------	------	--------------	----------

ความเห็น : แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี'55 ที่ 6.85 บาท อิง PE 12X ภายใต้ภาพรวมผลการดำเนินงานปี'55 ที่คาดว่าจะสามารถเติบโตต่อเนื่อง และเงินปันผลที่จ่ายเป็นประจำ 2 ครั้ง/ปี คิดเป็น Div.Yield ประมาณ 8 – 9% แต่มูลค่าการซื้อขายที่ไม่มาก เฉลี่ย 12 ล้านบาท/วัน และ Free Float ประมาณ 25% ทำให้เหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว ขณะที่ในระยะสั้นคาดว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากเงินปันผล 1H/55 ประมาณ 0.25 – 0.27 บาท/หุ้น คิดเป็น Div.Yield (6 เดือน) ประมาณ 4% คาดประกาศจ่ายกลางเดือน สค.

**แนวโน้ม 2Q/55 ชะลอตัว qoq....แต่คาด 1H/55 เติบโตได้ดี**

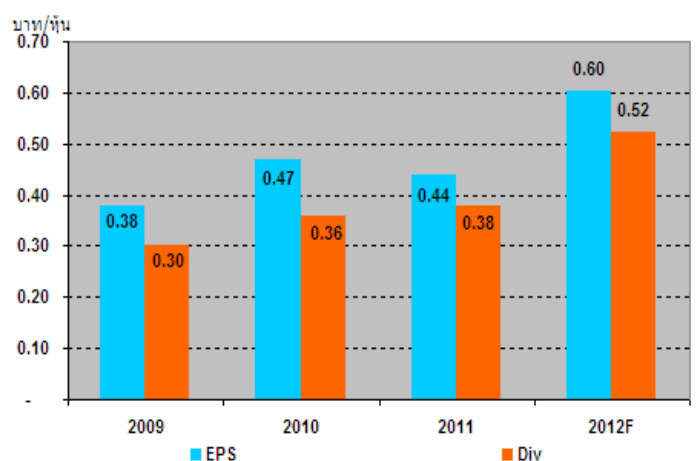
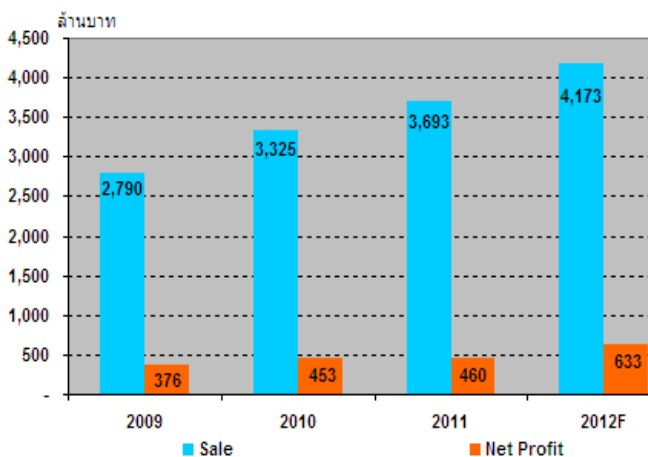
ภาพรวมผลการดำเนินงานใน 2Q/55 มีแนวโน้มชะลอตัว qoq ส่วนหนึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล รวมถึงความต้องการลูกค้าในกลุ่มที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมยังไม่กลับมาเต็มที่ และราคาสินค้าเกษตรที่ผันผวน ทำให้กำลังซื้อลดลง ซึ่งไม่เป็นไปตามเป้าหมายของ DRT ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามยังสามารถเติบโตต่อเนื่อง yoy ประมาณ 5 – 10% หลักๆ จากการส่งออกไปยังประเทศเพื่อนบ้าน (กัมพูชา พม่า และลาว เป็นต้น) ทำให้สัดส่วนการส่งออกดีขึ้นจากประมาณ 10% ในปี'54 เป็นประมาณ 12 – 15% ใน 2Q/55 และกลุ่ม Modern Trade (สยามโกลบอล และไทวัสดุ) ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณ 2 – 3% เป็นประมาณ 10% ผลจากการที่ DRT มีผลิตภัณฑ์หลากหลายมากขึ้น ทำให้ยอดขายส่วนหนึ่งเติบโตตามการขยายสาขาของ Modern Trade

เบื้องต้นคาดว่าจะขายได้และกำไรสุทธิ ใน 2Q/55 ประมาณ 960 - 980 ล้านบาท และ 130 - 140 ล้านบาท ชะลอตัวจาก 1,051 ล้านบาท และ 192 ล้านบาท (รวมกำไรจากการขายที่ดิน ประมาณ 57 ล้านบาท) ตามลำดับ ขณะที่คาด 1H/55 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ ประมาณ 1,900 – 2,000 ล้านบาท และ 330 – 340 ล้านบาท หรือ 0.30 – 0.33 บาท/หุ้น และคาดเงินปันผล 1H/55 ภายใต้อัตราส่วนเดียวกับที่จ่ายในปีที่ผ่านมา ประมาณ 0.25 – 0.27 บาท/หุ้น

**DRT คาดเติบโตต่อเนื่องในปี'55.....อีก 13 – 15%**

DRT คาดผลการดำเนินงานในปี'55 ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) กำลังการผลิตใหม่ในกลุ่มไม้สังเคราะห์ (NT-10) จำนวน 72,000 ตัน/ปี หรือเพิ่มขึ้น 11% จากกำลังการผลิตเดิม 680,000 ตัน/ปี (แบ่งเป็น กลุ่ม Fiber Cement 350,000 ตัน กระเบื้องคอนกรีต 245,000 ตัน และกลุ่มไม้สังเคราะห์ 85,000 ตัน) โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตใน 3Q/55 คาดช่วยให้รายได้เพิ่มขึ้น 200 – 300 ล้านบาท (2) การขยายช่องทางจำหน่ายไปยังกลุ่ม Modern Trade เช่น ไทวัสดุ ที่มีแผนขยายสาขาต่อเนื่องอีก จากปัจจุบันที่มีอยู่ 19 สาขา โดยมีเป้าหมายที่ 24 สาขา ซึ่ง DRT คาดสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากเดิม 2 – 3% ของรายได้ขาย เป็น 7 – 10% ในปี'55 (3) ความสามารถทำกำไรที่คาด Gross Profit Margin มีแนวโน้มดีขึ้น คาดเฉลี่ย 32 – 35% จากสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์กลุ่มไม้สังเคราะห์ ซึ่งมี Margin เฉลี่ย 40% สูงกว่า Fiber Cement และกระเบื้องคอนกรีตที่มี Margin 35% และ 25 – 30% ตามลำดับ (4) ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลงจาก 30% เป็น 23% หรือคาดประหยัดภาษีได้ประมาณ 60 ล้านบาท ซึ่งสามารถชดเชยค่าแรงที่คาดเพิ่มขึ้น ประมาณ 31 ล้านบาท/ปี

เบื้องต้นคาดว่าจะขายได้และกำไรสุทธิ 4,000 – 4,300 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 600 – 650 ล้านบาท หรือ 0.57 – 0.62 บาท/หุ้น คาดเงินปันผล 0.50 – 0.55 บาท/หุ้น



ที่มา : DRT และประมาณการโดย AIRA





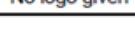
นักวิเคราะห์ : จิตรลดา เลขานุการ 0-2684-8788

**CORPORATE GOVERNANCE REPORT 2011 (IOD)**

Score Range 90-100: Excellent		Score Range 80-89: Very Good				Score Range 70-79: Good			
ADVANC	PS	ACAP	HANA	PB	TCAP	2S	FE	NNCL	SYNEX
AOT	PSL	AF	HMPRO	PG	TFD	A	FOCUS	NSI	TBSP
BAFS	PTT	AMANAH	HTC	PHATRA	TFI	AEONTS	FSS	NTV	TCB
BANPU	PTTAR***	AMATA	IFEC	PM	THAI	AFC	GENCO	NWR	TCC
BAY	PTTCH***	AP	INET	PR	THCOM	AGE	GFM	OFM	TCP
BBL	PTTEP	ASIMAR	INTUCH	PRANDA	THIP	AH	GL	PAF	TEAM
BCP	QH	ASP	IVL	PRG	TIC	AHC	GLAND	PAP	TF
BKI	RATCH	AYUD	JAS	PT	TK	AI	GOLD	PATO	TGCI
BMCL	ROBINS	BEC	KCE	PYLON	TMT	AIT	GUNKUL	PDI	THANA
CPN	RS	BECL	KEST	S & J	TNITY	AJ	GYT	PHOL	THANI
CSL	SAT	BFIT	KGI	S&P	TNL	AKR	HFT	PICO	TICON
EASTW	SC	BH	KSL	SABINA	TOG	APRINT	HTECH	PL	TIW
EGCO	SCB	BIGC	KWC	SAMCO	TPC	APURE	IFS	POST	TKS
ERW	SCC	BJC	L&E	SCCC	TRC	AS	ILINK	PPM	TLUXE
GRAMMY	SE-ED	BLA	LANNA	SCG	TRT	ASK	IRC	PREB	TMD
HEMRAJ	SIS	BROOK	LH	SCSMG	TRU	BAT-3K	IRCP	PRECHA	TNH
ICC	THRE	BTS	LOXLEY	SEAFCO	TRUE	BGT	IT	PRIN	TNPC
IRPC	TIP	BWG	LRH	SFP	TSC	BLAND	ITD	PTL	TOPP
KBANK	TIPCO	CENTEL	LST	SICCO***	TSTE	BNC	JTS	Q-CON	TPA
KK	TISCO	CGS	MACO	SINGER	TSTH	BOL	JUTHA	QLT	TPAC
KTB	TKT	CIMBT	MAJOR	SIRI	TTA	BROCK	KASET	RASA	TPCORP
LPN	TMB	CK	MAKRO	SITHAI	TTW	BSBM	KDH	RCI	TPIPL
MCOT	TOP	CM	MBK	SMT	TUF	BTNC	KH	RCL	TPP
NMG		CPALL	MFC	SNC	TVO	CCET	KKC	ROJNA	TR
	*** วันที่ 18 ตุลาคม 2554	CPF	MFEC	SPALI	TYM	CFRESH	KMC	RPC	TTCL
	PTTAR และ PTTCH	CSC	MILL	SPI	UAC	CHARAN	KTC	SAUCE	TTI
	ควมรวมกิจการเป็น PTTGC	DELTA	MINT	SPPT	UMI	CI	KWH	SCBLIF	TWFP
		DEMCO	MK	SSF	UP	CITY	KYE	SCP	TWZ
		DRT	MTI	SSSC	UPOIC	CMO	LALIN	SENA	TYCN
		DTAC	NBC	STA	UV	CMR	LEE	SHANG	UBIS
		DTC	NCH	STANLY	VNT	CNS	LHK	SIAM	UEC
		ECL	NINE	STEC	WACOAL	CNT	MATCH	SIMAT	UOBKH
		FORTH	NKI	SUSCO	WAVE	CPI	MATI	SKR	UPF
		GBX	NOBLE	SVI	ZMICO	CPL	MBAX	SMIT	US
		GC	OCC	SYMC		CRANE	M-CHAI	SMK	UT
		GFPT	OGC	SYNTEC		CSP	MCS	SMM	UVAN
		GLOW	OISHI	TASCO		CSR	MDX	SPC	VARO
						CTW	MJD	SPG	VIBHA
						DCC	MOONG	SST	VNG
						DRACO	MPIC	STAR	WG
						EASON	MSC	SUC	WORK
						EIC	NC	SVOA	YUASA
						ESSO	NEP	SWC	

\*\*\*SICCO ขอเท็กตอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554

Source: Thai Institute of Directors Association (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพซอกกิ้ง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด