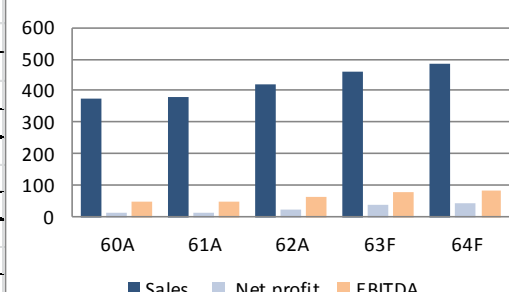
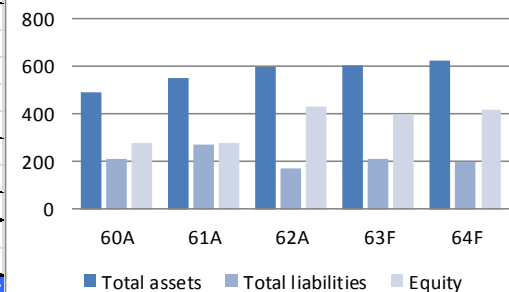
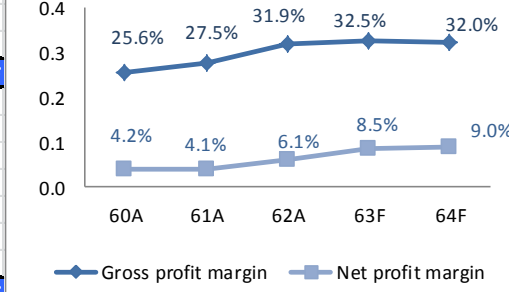
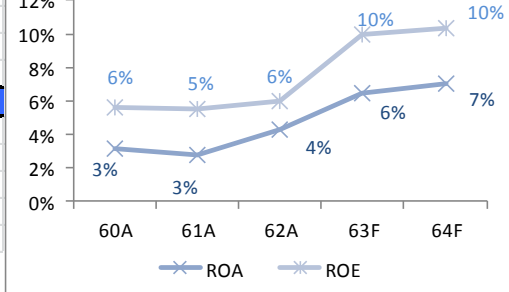


- **คงประมาณการกำไรปี 2563 ตามเดิมจาก COVID-19 กระทบเล็กน้อย** : ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2563 อยู่ที่ 39.7 ล้านบาท +54%YoY โดยในปี 2563 คาดว่าจะมีรายได้ราว 462 ล้านบาท +10% YoY และมีกำไร 39.7 ล้านบาทเติบโต 54%YoY เนื่องจากคาดว่าจะงานก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชนจะเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง 63 ตามที่ได้อธิบายไปแล้วข้างต้น ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวที่ระดับ 32.5% ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 21.4%
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสมที่ 0.77 บาท** : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E Ratio โดยอ้างอิง P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี + 1 S.D. ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกัน DCON และ SCP ได้เท่ากับ 10.8 เท่า และคาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับปี 2563 ที่ 0.07 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 0.77 บาท ซึ่งยังมีอ็อปชันจากราคาล่าสุดจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

PE Ratio	1 Year Historical(X)
DCON	12.2
SCP	7.6
Average	9.9
S.D.	0.9
ที่มา Aspen และบล. โกลเบล็ก	

Financial Highlight						Business Highlight
Balance Sheet (Btm)	60A	61A	62A	63F	64F	
Cash	1	2	18	11	9	Yearly Performance 
Receivables	99	113	129	121	121	
Inventory	30	35	38	52	55	
Other current assets	1	0	0	2	2	
Current assets	131	150	185	186	186	
Non-current assets	360	403	413	419	435	
Total assets	491	553	597	605	621	
Current liabilities	136	180	117	144	158	
Long-term liabilities	78	92	52	67	42	
Total liabilities	214	272	170	210	201	
Paid-up, prem share & others	197	197	340	329	329	Assets, Liabilities & Equity 
Retained earnings	79	83	88	66	92	
Equity	277	281	428	394	421	
P&L (Btm)	60A	61A	62A	63F	64F	
Sales	372	380	421	462	484	
Cost of sales	-277	-275	-287	-312	-329	
Gross profits	95	105	134	150	155	
Other Revenues	1	1	1	3	2	
Selling & admin exp.	-72	-80	-96	-100	-102	
EBIT	24	26	40	54	56	
Interest exp.	-6	-7	-9	-7	-4	
EBT	18	19	31	47	52	
Taxes	-2	-3	-5	-8	-8	
Net profit	16	15	26	39	43	
EBITDA	46	48	66	81	84	
Fully Diluted EPS (Bt)	0.03	0.03	0.05	0.07	0.08	
Cashflow projection (Btm)	60A	61A	62A	63F	64F	Gross & Net Profit Margin 
EBIT(1-t)	26	29	45	62	64	
Dep. & Amortization	22	22	26	27	28	
Change in net working capital	-30	7	-23	-4	3	
Capital expenditure	-13	-43	-12	-3	-16	
Firm free cashflow	5	15	36	82	79	
Cashflow projection (Btm)	60A	61A	62A	63F	64F	
Gross profit margin	25.6%	27.5%	31.9%	32.5%	32.0%	
Net profit margin	4.2%	4.1%	6.1%	8.5%	9.0%	
Current ratio (x)	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2	
Times interest earned (x)	4.2	4.1	5.2	9.4	15.8	
Debt to Equity (x)	0.8	1.0	0.4	0.5	0.5	
ROA	3%	3%	4%	6%	7%	
ROE	6%	5%	6%	10%	10%	
Trends (%)	61A	62A	63F	64F	ROA & ROE 	
Sales growth		2%	11%	10%		5%
Expense growth		11%	20%	4%		2%
EBIT growth		7%	53%	36%		4%
Net Profit growth		-1%	67%	52%		11%
EBITDA Margin		2%	38%	22%		4%
EPS growth		-1%	67%	52%		11%
Quarterly performance (Btm)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62		1Q63
Sales	108	89	107	119		131
Cost of sales	73	64	70	80		88
Selling & admin exp.	22	22	24	27	27	
Interest exp.	-2	-2	-2	-2	-1	
Taxes	-2	0	-2	-1	-3	
Net profit	9	-0	9	8	8	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated