

TASCO

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: วิฤตคือโอกาส? ราคาหุ้น TASCO ปรับลงแรงในช่วงที่ผ่านมา บนความกังวลว่า Spread ราคาขาย-วัตถุดิบ จะแคบลงกดดันผลประกอบการ 1Q59 แต่จากการที่ฝ่ายวิจัยสำรวจ Spread ล่าสุด ถึงแม้ราคาขายยางมะตอยจะปรับลงจริงในเดือน ม.ค. 59 แต่ราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบ Brent ก็ปรับลงแรงเช่นกัน ทำให้ Spread ยังดีอยู่ และคาดว่ากำไรจะยังดีต่อเนื่องใน 1Q59

➤ ความเห็น

- ราคาหุ้น TASCO ปรับลงแรงในช่วงที่ผ่านมา โดยเชื่อว่าสาเหตุหลักน่าจะมาจากความกังวลตามกระแสข่าวที่ว่า Spread ส่วนต่างราคาขายยางมะตอย (Bitumen) และน้ำมันเตา (Heating Sulfur Fuel Oil: HSFO) ที่แคบลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงต้นปีนี้ จะสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการ 1Q59 ของ TASCO อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวถือว่าไม่ถูกต้องนัก เนื่องจากการดู Spread ของ TASCO ต้องเทียบราคาขายยางมะตอย กับน้ำมันดิบ Brent เป็นหลัก อีกทั้ง TASCO จะซื้อได้ในราคาที่มีส่วนลดจากราคา Brent อีกด้วย โดยถึงแม้ราคาขายยางมะตอยเดือน ม.ค. 59 จะปรับลดลง 18% MoM แต่หากเทียบกับราคาวัตถุดิบน้ำมัน Brent ที่ปรับลดลงแรง 19% MoM เช่นเดียวกัน จึงทำให้ Spread ของ TASCO เดือน ม.ค. 59 จริงๆ แล้วยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีต่อเนื่อง และคาดว่าจะยังเห็นกำไรสุทธิพื้นฐานที่สูงใน 1Q59
- สำหรับผลประกอบการงวด 4Q58 ซึ่งคาดว่าจะประกาศออกมาในวันพรุ่งนี้ (17 ก.พ. 59) ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4 เท่าตัว YoY โดยประเมินปริมาณขายเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 6.1 แสนตัน ด้วยแรงหนุนทั้งจากตลาดในประเทศ ที่ได้รับอานิสงส์บวกจากงบประมาณพิเศษ 4 หมื่นล้านบาท ที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทจัดสรรเพื่อใช้ในการซ่อมถนน รวมถึงตลาดส่งออกไปยังอินโดนีเซียที่มีความต้องการมากขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ที่ 5.1 พันล้านบาท เติบโตเด่นถึง 3.3 เท่าตัว YoY
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 44.50 บาท มี Upside 97% จึงแนะนำให้นักลงทุนใช้โอกาสที่ราคาหุ้นปรับลงแรงในการเข้าซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	11,034	8,381	10,563	9,422
กำไรสุทธิ (ลบ)	520	1,126	1,317	1,453
EPS (บาท)	0.34	0.73	0.85	0.94
BV(บาท)	3.86	4.58	5.39	6.13
PER (เท่า)	7.90			
PBV (เท่า)	3.69			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TASCO: ถึงแม้ราคาจะปรับตัวลดลงมาอย่างหนักหน่วง แต่เชื่อว่าราคาน่าจะมี Downside ที่จำกัด เพราะด้วย RSI ที่ปรับตัวลงจนมีค่าที่ต่ำมากแล้วและอยู่ในเขต Oversold ทำให้เชื่อว่าราคาจะมีโอกาสดีดตัวกลับขึ้นมาได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 24.80 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 27.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 24.80 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 27.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 24.00บาท



วันอังคารที่ 16 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 22.60
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 34,893

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. BNP PARIBAS SECURITIES (AS)	31.79
2. บริษัท ทีบีทีเอส จำกัด (มหาชน)	23.96
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.82
4. AIA Company Limited-APEX	1.94
5. นายสมจิตต์ เศรษฐสิน	1.81

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
✉ petchpimol@asiaplus.co.th