

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

รอบประมาณภาครัฐ

ธุรกิจยางมะตอยในประเทศช่วง 4Q66 ชะลอตัวเพราะงบประมาณภาครัฐยังต้องรอการเห็นชอบจากสภาฯ ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศทำได้ดีในบางประเทศ โดยรวมทำให้ปริมาณการขยายยางมะตอยไตรมาสนี้ลดลงจาก 3Q66 เล็กน้อย ด้านอัตรากำไรประเมินอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม แต่น่าจะมีการโอนกลับหนี้สูญคืนมาได้บางส่วน จึงประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 ไว้ที่ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ

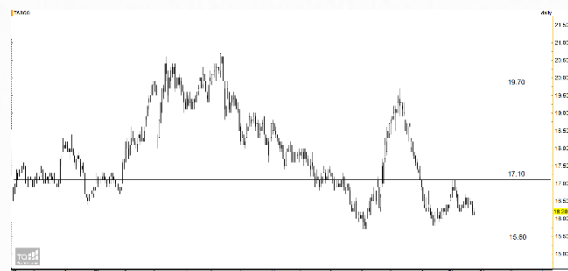
ทิศทางธุรกิจปีนี้มีแนวโน้มดีขึ้นโดยเฉพาะตลาดในประเทศที่น่าจะเติบโตเด่นหลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มเบิกจ่าย ส่วนตลาดต่างประเทศยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ ประเด็นความเสี่ยงหลักๆยังคงเป็นเรื่องการหา Feedstock ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair Valueอิง Historical PBV ได้ที่ 22.30 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	2,220	2,367	2,311	2,467	2,572
Norm. Profit	1,909	2,579	2,426	2,467	2,572
EPS (บาท)	1.41	1.50	1.46	1.56	1.63
DPS (บาท)	1.05	1.25	1.25	1.20	1.10
PER (X)	11.52	10.80	11.07	10.36	9.94
Dividend Yield (%)	6.48%	7.72%	7.72%	7.41%	6.79%
Book Value (บาท)	9.74	10.28	10.50	10.83	11.36
P/BV (X)	1.66	1.58	1.54	1.50	1.43
EVEBITDA (X)	6.39	6.00	6.07	5.69	5.28

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 15.60 บาท

แนวต้าน : 17.10/19.70 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 มกราคม 2567

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.30
Upside (%)	37.65
Dividend yield (%)	7.41

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.56	1.72	-9%
2568F	1.63	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	65.22
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	62.69
S&P	49.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

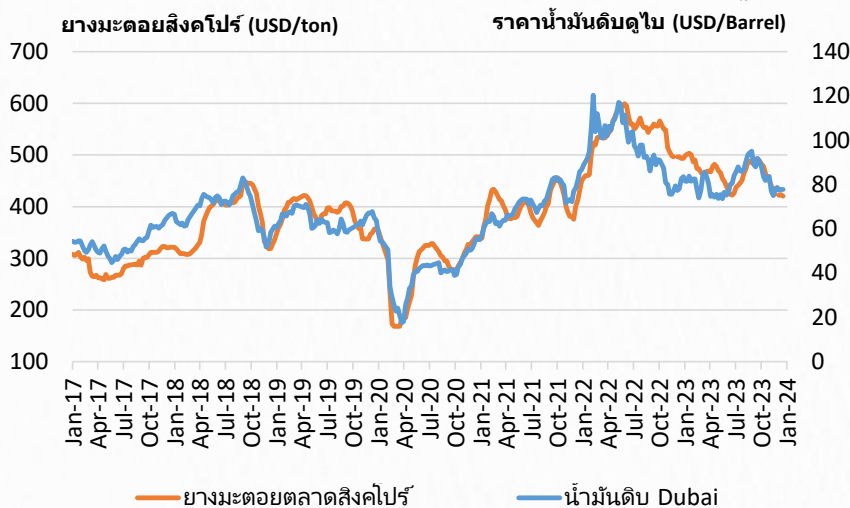
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 4Q66 กำไรสุทธิ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ

ภาพรวมผลประกอบการ 4Q66 ไม่เด่น ภาคปริมาณการขายยางมะตอยรวม 2.5 แสนตัน ลดลงเล็กน้อยจากงวด 3Q66 ที่มีปริมาณการขาย 2.6 แสนตัน ตลาดยางมะตอยในประเทศยังคงซบเซาเพราะต้องรอเงินงบประมาณแผ่นดินปี 2567 ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร หนะที่งานในเมืองของผู้รับเหมาซ่อม/สร้างถนนลดลงอย่างมาก ภาค TASC0 จะมีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศลดลงเหลือเพียง 6.5 หมื่นตัน ต่ำสุดในรอบ 12 ปี หนะที่ปริมาณการขายยางมะตอยในตลาดต่างประเทศยังทำได้ดี โดยเฉพาะในอินโดนีเซีย ออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ ที่เป็น High Season ในการก่อสร้างถนน แม้ว่า Demand ยางมะตอยในประเทศจีนซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศส่งออกสำคัญของ TASC0 จะลดลงในช่วงฤดูหนาว แต่โดยรวมภาคไตรมาสนี้ TASC0 จะมีปริมาณการส่งออกยางมะตอยสูงถึง 1.85 แสนตัน ถือเป็นไตรมาสที่มีปริมาณส่งออกสูงสุดของปี 2566 ด้านอัตรากำไรสุทธิของยางมะตอย ประเมินจะทำได้ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 ที่ 8.2% แม้ราคายางมะตอยจะมีทิศทางปรับตัวลดลง แต่การขายส่วนใหญ่ของ TASC0 มาจากการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคไปขายต่อ ซึ่งบวกกำไรแบบ Cost Plus Margin อีกทั้งไตรมาสนี้ TASC0 น่าจะมี Hedging Gain จากสัญญาขายน้ำมันใส่ล่วงหน้าก่อนที่ราคาน้ำมันดิบตลาดโลกจะปรับตัวลดลง

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



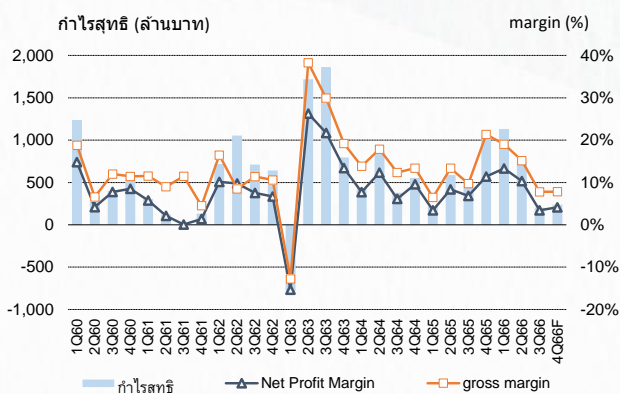
ที่มา: สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน เชื่อว่า TASC0 จะมีรายได้ประมาณ 1 พันล้านบาท และ Gross Margin ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 ที่ 5.6% เนื่องจากโครงการสร้างรันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ ยังอยู่ในช่วงการรับรัยรายได้งานปูผิวถนน (paving)

EQUITY TALK

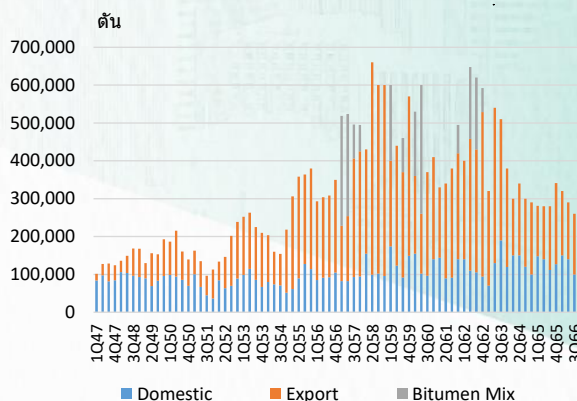
ซึ่งเป็นขั้นตอนที่ทำให้ margin สูง อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม รายการพิเศษที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้ น่าจะมีการโอนกลับค่าเพื่อหนีสงสัยจะสูญคืนบางส่วนจากการติดตามหนี้คืนกลับมาได้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 4Q66 จะทำได้ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ เพราะ 3Q66 TASCO มีการรับรู้ Hedging Loss จำนวน 114 ล้านบาท แต่หากเปรียบเทียบกับงวด 4Q65 จะเห็นกำไรลดลง 78%YoY เนื่องจากในงวด 4Q65 TASCO แสวงหาโอกาสในการทำกำไรเพิ่มเติมจากนำเข้ายางมะตอยจากเกาหลีใต้และยุโรปที่มีราคาต่ำ เข้ามาขายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีราคาขายสูงกว่ามาก ทำให้มีปริมาณการจำหน่ายยางมะตอยและอัตรากำไรที่สูงกว่างวด 4Q66 อย่างมีนัยสำคัญ

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายยางมะตอยของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

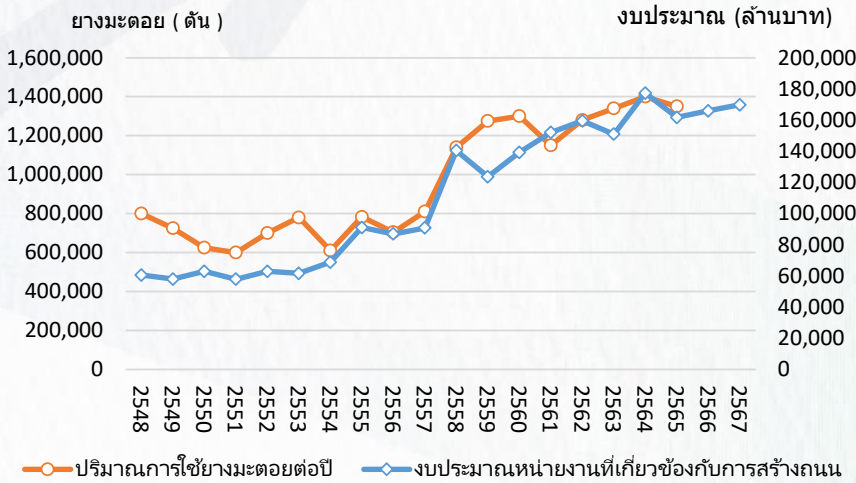
แนวโน้ม 1Q67 ยังไม่เด่น จุดเปลี่ยนน่าจะเกิดขึ้นใน 2Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ TASCO ยังคงอยู่ในระดับต่ำจนกว่างบประมาณแผ่นดินปี 2567 จะเริ่มเบิกจ่าย ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2Q67 เป็นต้นไป ส่งผลให้ช่วงพีคซันของธุรกิจยางมะตอยในประเทศจะเริ่มต้นอีกครั้งใน 2Q67 ต่อเนื่องไปถึง 3Q67 โดยงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่รับผิดชอบการก่อสร้างและซ่อมแซมถนนได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทปรับตัวสูงขึ้น 2.3%YoY อยู่ที่ 169,754 ล้านบาท และหากเจาะลึกถึงงบประมาณที่เกี่ยวข้องงานซ่อมบำรุงถนน พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY ถือเป็นผลบวกโดยตรงต่อ TASCO ที่มีฐานลูกค้าหลักเป็นผู้รับเหมางานซ่อมแซมถนน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยพบความสัมพันธ์ทางตรงระหว่างปริมาณการใช้ยางมะตอยในประเทศกับงบประมาณที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทได้รับ และหากการจัดทำงบประมาณแผ่นดินปี 2568 เป็นไปตามกำหนด ก็จะมีการเบิกจ่ายงบประมาณ

EQUITY TALK

ภาครัฐต่อเนื่องในเดือน ต.ค 67 ไปถึง 1Q68 ทำให้ปี 2567 จะเป็นปีพิเศษสำหรับธุรกิจยางมะตอยที่จะมีช่วงพีคชั้ช้นยาวนานกว่าปีอื่นๆ

ปริมาณการใช้ยางมะตอยของไทยและงบประมาณหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับปี 2567 TASC0 ตั้งเป้าปริมาณการขายยางมะตอยอยู่ที่ 1.25-1.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่คาดว่าจะมีปริมาณการขายยางมะตอยรวม 1.12 ล้านตัน ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายในประเทศเป็นหลัก สำหรับตลาดส่งออกยางมะตอยยังคงมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหา Feedstock ป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอยของ TASC0 ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งปัจจุบัน TASC0 ยังไม่สามารถกลับไปซื้อ Crude จากเวเนซุเอลาได้ แม้ว่าสหรัฐจะผ่อนคลาย Sanction เวเนซุเอลาเป็นเวลา 6 เดือน นับตั้งแต่ 18 ต.ค. 66 ก็ตาม เพราะยังมีข้อจำกัดหลายด้านทั้งด้านราคาและเทอมการชำระหนี้ รวมไปถึงปริมาณ Crude จากเวเนซุเอลาที่มีออกมาอย่างจำกัด แนวทางที่ TASC0 นำมาใช้ในปี 2567 คือการหา Alternative Feedstock ทั้ง Crude และ Residue เข้ามาอย่างต่อเนื่อง และเข้าไปทำข้อตกลงกับโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคเพื่อขอซื้อยางมะตอยให้มากที่สุด

น้ำหนักรลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 22.30 บาท

แม้ทิศทางผลประกอบการในระยะสั้นยังคงไม่โดดเด่น แต่มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูง ที่น่าจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 2Q67 เป็นต้นไป สนับสนุนให้การลงทุนหุ้น TASC0 สร้างผลตอบแทนได้ดีในระดับเดียวกับ SET Index จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair value อิง PBV 2.06 เท่า ได้ 22.30 บาท คาดหวัง Dividend Yield ได้มากกว่า 7% ต่อปี

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทีปโก้แอสฟัลท์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้ระบุนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนและดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลา ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนาบุคลากร โดยมีหัวข้อหลัก 9 ประเด็น และหัวข้อรอง 12 ประเด็น พร้อมตัวอย่างแผนปฏิบัติการดังนี้

KEY SUSTAINABILITY DEVELOPMENT MATERIALITY ISSUES

<p>Economic : Innovation Leader</p> <p>Main Topic</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asphalt pavement excellence 	<p>Minor Topic</p> <ul style="list-style-type: none"> • Create and promote an innovation culture to become an innovation leader • Focuses on environmentally and socially friendly products and services 	<p>2022 Action and Project example</p> <ul style="list-style-type: none"> • Driving a culture of innovation • New technical service department • Environmental friendly asphalt concrete road
<p>Environment : Eco-efficiency</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emission management and Spill • Waste management • Energy management 	<ul style="list-style-type: none"> • Opportunities and risks from climate change • Valuable use of resources and raw materials 	<ul style="list-style-type: none"> • Zero hazardous industrial waste to landfill • Reduce the rate of greenhouse gas emissions per ton of production • Optimize energy efficiency in production heating process
<p>Social : Safety Awareness</p> <ul style="list-style-type: none"> • Employee health and safety 	<ul style="list-style-type: none"> • Supervision of safety in road transport • Taking care of the health and safety of customers 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk-based Thinking promotion • Accident terminator project • Delivery route survey
<p>Corporate governance and employee development</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risk & crisis management • Participation in community and society development • Retaining potential employee and Employee management • Training and education 	<ul style="list-style-type: none"> • Good corporate governance, transparency, and anti-corruption • Cyber Security • Government policies and budgets • Communication and corporate image • Quality and responsibility for products and services • Customer-centricity 	<ul style="list-style-type: none"> • Verify ISO 31000 for risk management system • Patching pothole : Road safety for all • CPR : Save lives for all • Developing high potential employees through individual development • Total Productive Maintenance project • Happy workplace to promote employee health, family and community

Source: TIPCO Asphalt Group's SD Report 2021

ที่มา: TASCO

EQUITY TALK

มิติด้านเศรษฐกิจ : ใช้หลักความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรม (INNOVATION LEADER) เพื่อความเป็นเลิศด้านผิวกานซึ่งเป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่ดีขึ้นของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : ใช้หลักการบริหารแบบประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ (ECO-EFFICIENCY) ครอบคลุมด้านการบริหารจัดการมลพิษและการทกรังโหล การบริหารจัดการของเสีย และการบริหารจัดการพลังงาน โดยมีการกำหนดเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวเพื่อวัดผลอย่างเป็นรูปธรรม อาทิ ก๊าซไนโตรเจนออกไซด์ ก๊าซซัลเฟอร์ออกไซด์ คาร์บอนมอนอกไซด์ ฝุ่นละอองรวม ระดับเสียง ปริมาณน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดและนำกลับมาใช้ใหม่

มิติด้านความปลอดภัย : ยึดหลักการตระหนักด้านความปลอดภัย ครอบคลุมสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน สุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า และความปลอดภยในการขนส่งสินค้าทางถนน ด้วยการเสริมสร้างจิตสำนึกและปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัยผ่านการฝึกอบรมพนักงาน จัดสภาวะแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย จัดหาอุปกรณ์ป้องกันด้านสุขอนามัย และมีการระบุจุดเสี่ยงและจุดบังคับจุดในเส้นทางขนส่งสินค้าที่มีความสำคัญให้พนักงานส่งสินค้าสามารถวางแผนการเดินทาง การหยุดพัก และการเตรียมความพร้อมของรถและพนักงานขับรถ เป็นต้น

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	7,851	8,277	10,171	9,142	8,057	7,054	6,725	-5%	-34%	30,978	33,401	-7%
กำไรขั้นต้น	1,050	806	2,046	1,741	1,222	550	525	-4%	-74%	4,038	4,361	-7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-335	-296	-393	-320	-324	-282	-276	-2%	-30%	-1,201	-1,314	-9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-27	-30	-36	-31	-36	-38	-45	17%	26%	-150	-113	33%
กำไรจากการดำเนินงาน	657	380	1,325	1,222	760	227	217	-4%	-84%	2,426	2,579	-6%
กำไรสุทธิ	587	509	1,054	1,128	744	202	237	17%	-78%	2,311	2,367	-2%
รายการพิเศษ	-70	129	-271	-94	-16	-25	20	N/A	N/A	-115	-213	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.37	0.32	0.67	0.71	0.47	0.13	0.15	17%	-78%	1.46	1.50	-2%
Gross Margin	13.4%	9.7%	20.1%	19.0%	15.2%	7.8%	7.8%			13.0%	13.1%	
SG&A/Sale	4.3%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%	4.0%	4.1%			3.9%	3.9%	

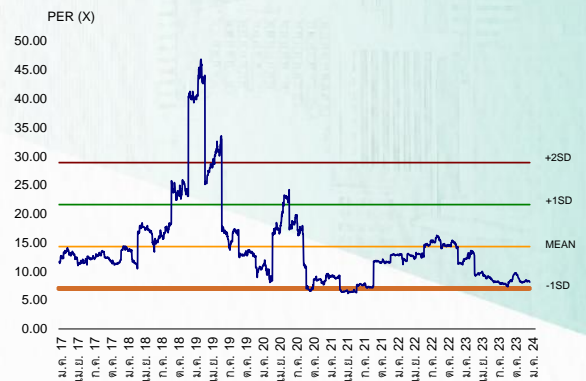
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	33,401	30,978	32,886	34,370
ต้นทุนขาย	29,039	26,940	28,783	30,108
กำไรขั้นต้น	4,361	4,038	4,103	4,262
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,314	1,201	1,283	1,340
ดอกเบี้ยจ่าย	113	150	125	110
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,775	4,009	3,885	3,721
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,709	6,696	6,581	6,533
ภาษีเงินได้	738	559	569	592
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-16	-21	-39	-38
รายการพิเศษอื่น ๆ	-213	-115	0	0
กำไรสุทธิ	2,367	2,311	2,467	2,572
กำไรจากการดำเนินงาน	2,579	2,426	2,467	2,572
Norm EPS	1.50	1.46	1.56	1.63
การเติบโตของยอดขาย	23.5%	-7.3%	6.2%	4.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.1%	-5.9%	1.7%	4.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	13.0%	12.5%	12.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	7.8%	7.5%	7.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	10,171	9,142	8,057	7,054
ต้นทุนขาย	8,125	7,401	6,835	6,504
กำไรขั้นต้น	2,046	1,741	1,222	550
ค่าใช้จ่ายในการขาย	393	320	324	282
ดอกเบี้ยจ่าย	36	31	36	38
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	109	80	87	62
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,491	1,407	969	305
ภาษีเงินได้	389	273	170	53
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	25	-19	-12
รายการพิเศษอื่น ๆ	-271	-94	-16	-25
กำไรสุทธิ	1,054	1,128	744	202
กำไรจากการดำเนินงาน	1,325	1,222	760	227
Norm EPS	0.84	0.77	0.48	0.14
ยอดขาย (QoQ)	22.9%	-10.1%	-11.9%	-12.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	153.8%	-14.9%	-29.8%	-55.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	248.3%	-7.8%	-37.8%	-70.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.94	2.13	2.30	2.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.78	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.70	4.94	4.87	4.81
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.95	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.58	0.49	0.46	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.8%	9.6%	9.7%	9.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.9%	14.6%	14.4%	14.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,367	2,311	2,467	2,572
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,729	3,884	4,035	4,242
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,219	1,260	1,320	1,400
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-19	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,229	-260	-618	-445
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,796	3,198	3,028	3,385
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	24	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-16	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	129	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	248	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-62	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,663	-1,973	-1,894	-1,736
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,982	-2,775	-2,374	-2,216
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,063	(177)	(146)	369
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	2,603	2,426	2,280	2,649
ลูกหนี้การค้า				
	6,988	4,956	5,262	5,499
สินค้าคงเหลือ				
	4,983	6,276	6,757	7,139
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	657	922	923	920
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	7,587	6,927	6,407	5,807
สินทรัพย์รวม				
	26,257	25,300	25,563	26,087
เจ้าหนี้การค้า				
	3,732	3,408	3,617	3,781
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	1,563	1,374	1,339	1,306
หนี้สินรวม				
	9,465	8,149	7,844	7,494
ทุนที่ชำระแล้ว				
	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	1,152	1,152	1,152	1,152
กำไรสะสม				
	14,003	14,341	14,914	15,750
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	16,233	16,570	17,100	17,936
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	559	580	619	657
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	26,257	25,300	25,563	26,087
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายรวม (ดัน)				
	1,181,000	1,120,000	1,224,300	1,265,166
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)				
	22,475	21,747	21,427	21,906
รายได้รวมเท่ากับก่อสร้าง (ล้านบาท)				
	3,376	3,690	3,505	3,330
Gross margin ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง				
	4.3%	4.7%	6.0%	6.5%
Gross margin ธุรกิจจางมะตอย				
	14.0%	14.2%	13.2%	13.0%
%SG&A/Sale				
	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส