

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กระทบจากการเบิกจ่ายงบรัฐที่ล่าช้า

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 232 ล้านบาท ลดลง 78%YoY กดดันจากปริมาณขายยางมะตอยที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 12 ปี โดยตลาดในประเทศยังต้องรองบประมาณภาครัฐ ส่วนตลาดต่างประเทศทำได้ดีในบางประเทศ แต่ก็ยังมีข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ โดยรวมปี 2566 TASCO มีกำไรสุทธิ 2,306 ล้านบาท ลดลง 3%YoY และประกาศจ่ายเป็นผลครึ่งปีหลังอีก 1.00 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD 29 ก.พ. 67

มองจุดเปลี่ยนจะเกิดขึ้นปลาย 2Q67 หลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มเบิกจ่ายและน่าจะดีต่อเนื่องไปถึงต้นปี 2568 หากงบประมาณแผ่นดินปี 2568 เบิกจ่ายได้ตามปกติ ส่วนตลาดต่างประเทศยังไม่มี่ปัจจยบวใหม่ ประเด็นความเสี่ยงหลักเป็นเรื่องการหา Feedstock ให้นำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair Value 22.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,367	2,306	2,467	2,572	2,668
Norm. Profit	2,579	2,430	2,467	2,572	2,668
EPS (บาท)	1.50	1.46	1.56	1.63	1.69
DPS (บาท)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
PER (X)	10.87	11.16	10.43	10.00	9.64
Dividend Yield (%)	7.67%	7.67%	7.67%	7.67%	7.67%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.66	11.04	11.48
P/BV (X)	1.58	1.57	1.53	1.48	1.42
EV/EBITDA (X)	6.04	5.99	6.00	5.64	5.24

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 15.60 บาท
 แนวต้าน : 17.10/19.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 19 กุมภาพันธ์ 2567

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	34.97
Dividend yield (%)	7.67

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.56	1.63	-4%
2568F	1.63	1.46	12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	65.22
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	56.01
S&P	42.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

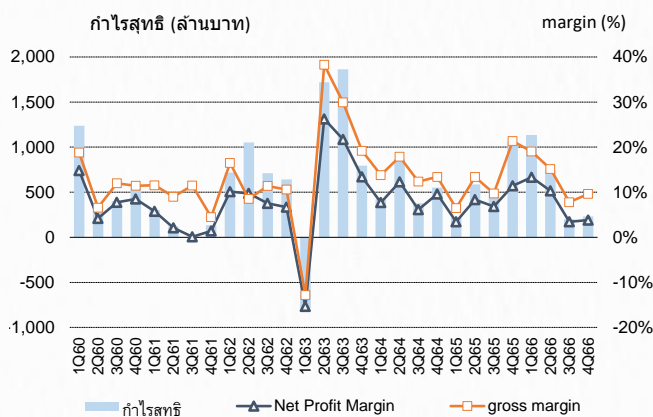
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 232 ล้านบาท ลดลง 78%YoY

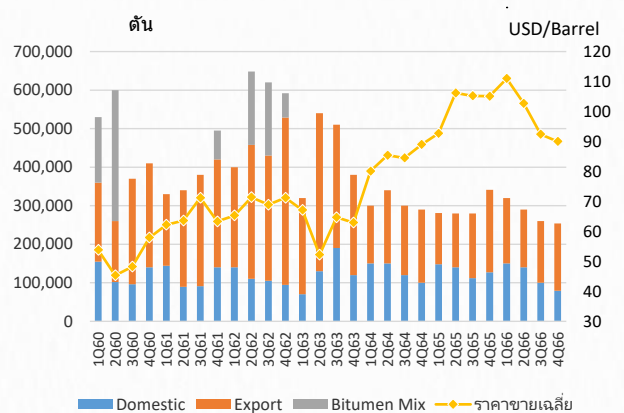
งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 232 ล้านบาท (+15%QoQ,-78%YoY) แต่หักรายการพิเศษได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 19.5 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 8.6 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 221 ล้านบาท ใกล้เคียงขาดผลประกอบการลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับ 4Q65 ที่มีกำไรสุทธิ 1,054 ล้านบาท เกิดจากปริมาณการขายยามะตอยที่ทำได้เพียง 2.54 แสนตัน ลดลง 8.7 หมื่นตัน เทียบกับงวด 4Q65 ที่มีปริมาณการขาย 3.41 แสนตัน นับเป็นปริมาณการขายยามะตอยที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี การลดลงของปริมาณขายส่วนใหญ่มาจากตลาดในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการอนุมัติงบประมาณแผ่นดินปี 2567ล่าช้า ส่งผลต่อเนื่องไปถึงการเบิกจ่ายงบประมาณของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการซ่อม/สร้างถนน ทำให้ TASCO มีปริมาณการขายยามะตอยในประเทศเพียง 7.9 หมื่นตัน ลดลง 38%YoY ขณะที่ปริมาณการขายยามะตอยในตลาดต่างประเทศแม้จะทำได้ดีในบางประเทศได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ ที่เป็น High Season ในการก่อสร้างถนน ช่วยชดเชยยอดขายยามะตอยในประเทศจีนที่ลดลงในช่วงฤดูหนาวได้ แต่อัตรากำไรจากตลาดต่างประเทศจะต่ำกว่าการขายยามะตอยในประเทศมาก ส่งผลให้ TASCO มี Gross margin เหวี่ยงจากรูถึจยามะตอยเพียง 9.6% เทียบกับงวด 4Q65 ที่มี Gross margin สูงถึง 21.3% ทั้งนี้ในช่วง 4Q65 มีเหตุการณ์พิเศษที่ราคาขายยามะตอยในแต่ละภูมิภาคแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ TASCO แสวงหาโอกาสทำกำไรเพิ่มเติมจากนำเข้ขายยามะตอยจากเกาหลีใต้และยุโรปที่มีราคาต่ำเข้ามาขายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีราคาขายสูงกว่ามาก

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคาขายยามะตอยของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 811 ล้านบาท (-30%QoQ,-14%YoY) และมี Gross margin 5.4% ใกล้เคียงกับงวด 2Q66 และ 3Q66 เนื่องจากการเป็นการทำงานต่อเนื่องในโครงการสร้างรันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ และโครงการงานปรับปรุงคุณภาพดินบริเวณลานจอดอากาศยานประชิดอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 2 ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม

โดยรวมปี 2566 TASCOT มีกำไรสุทธิ 2,306 ล้านบาท ลดลง 3%YoY และประกาศจ่ายปันผลหุ้นครึ่งปีหลังอีก 1.00 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 ก.พ 67 (ครึ่งปีแรกจ่ายเงินปันผล 0.25 บาท/หุ้น รวมทั้งปีจ่ายเงินปันผล 1.25 บาท/หุ้น)

นับถอยหลัง รอ พ.ร.บ งบประมาณ 67 เริ่มเบิกจ่าย

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q67 ของ TASCOT ไม่น่าจะแตกต่างจาก 4Q66 อย่างมีสาระสำคัญ ภายใต้ข้อจำกัดเดิมๆ ทั้งเรื่องวัตถุดิบ และตลาดในประเทศที่ยังขาดแรงกระตุ้นด้าน Demand โดยจุดเปลี่ยนของ TASCOT น่าจะเกิดขึ้นใน 2Q67 หลัง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2567 ผ่านความเห็นชอบจากสภาฯ และเริ่มเบิกจ่ายได้ จะส่งผลให้ช่วงพีคซันของธุรกิจยางมะตอยในประเทศเริ่มต้นขึ้นอีกครั้งในงวด 2Q67 ต่อเนื่องไปถึง 3Q67 โดยงบประมาณปี 2567 ที่เกี่ยวข้อง กับหน่วยงานที่รับผิดชอบการก่อสร้างและซ่อมแซมถนน ได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ปรับตัวสูงขึ้น 2.3%YoY อยู่ที่ 169,754 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีงบประมาณงานซ่อมบำรุงถนน ซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงต่อ TASCOT ที่มีฐานลูกค้าหลักเป็นผู้รับเหมางานซ่อมแซม ปรับตัวเพิ่มขึ้น 20%YoY และหากงบประมาณแผ่นดินปี 2568 สามารถเบิกจ่ายได้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค 67 ตามกำหนด ก็จะทำให้ปีงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการซ่อม/สร้างถนน ต่อเนื่องไปอย่างน้อยถึง 1Q68 ทำให้ปี 2567 จะเป็นปีพิเศษสำหรับธุรกิจยางมะตอยที่จะมีช่วงพีคซันยาวนานกว่าปีอื่นๆ

น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 22.00 บาท

แม้ทิศทางผลประกอบการในระยะสั้นยังคงไม่โดดเด่น แต่มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูง ที่น่าจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 2Q67 เป็นต้นไป สนับสนุนให้การลงทุนหุ้น TASCOT สร้างผลตอบแทนได้ดีในระดับเดียวกับ SET Index จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair value อิง PBV 2.06 เท่า ได้ 22.00 บาท คาดหวัง Dividend Yield ได้มากกว่า 7% ต่อปี

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทีพีโก้แอสฟัลท์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ 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) เพื่อความเป็นเลิศด้านผลิตภัณฑ์เป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่ดีขึ้นของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

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

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

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	7,851	8,277	10,171	9,142	8,057	7,054	6,853	-3%	-33%	31,106	33,401	-7%
กำไรขั้นต้น	1,050	806	2,046	1,741	1,222	550	625	14%	-69%	4,138	4,361	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-335	-296	-393	-320	-324	-282	-336	19%	-14%	-1,262	-1,314	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-27	-30	-36	-31	-36	-38	-38	-2%	5%	-143	-113	26%
กำไรจากการดำเนินงาน	657	380	1,325	1,222	760	227	221	-3%	-83%	2,430	2,579	-6%
กำไรสุทธิ	587	509	1,054	1,128	744	202	232	15%	-78%	2,306	2,367	-3%
รายการพิเศษ	-70	129	-271	-94	-16	-25	11	N/A	N/A	-124	-213	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.37	0.32	0.67	0.71	0.47	0.13	0.15	15%	-78%	1.46	1.50	-3%
Gross Margin	13.4%	9.7%	20.1%	19.0%	15.2%	7.8%	9.1%			13.3%	13.1%	
SG&A/Sale	4.3%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%	4.0%	4.9%			4.1%	3.9%	
Net Gearing	0.21	0.18	0.07	0.06	0.07	0.11	net cash			net cash	0.07	
Book Value/Share (บาท)	9.24	10.33	10.28	10.92	10.52	10.35	10.35			10.35	10.28	

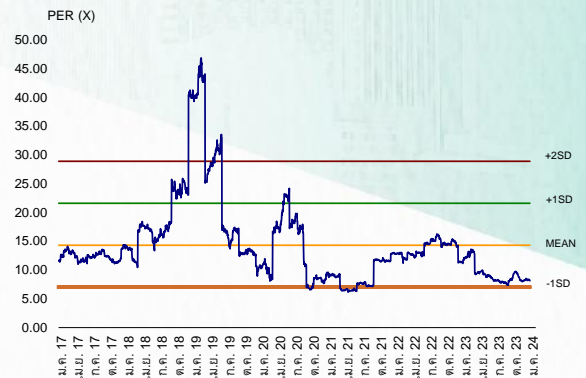
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	31,106	32,886	34,370	35,642
ต้นทุนขาย	26,968	28,783	30,108	31,222
กำไรขั้นต้น	4,138	4,103	4,262	4,420
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,262	1,283	1,340	1,390
ดอกเบี้ยจ่าย	143	144	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,802	3,904	3,755	3,598
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,534	6,581	6,533	6,483
ภาษีเงินได้	583	569	592	614
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-39	-38	-37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-124	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,306	2,467	2,572	2,668
กำไรจากการดำเนินงาน	2,430	2,467	2,572	2,668
Norm EPS	1.46	1.56	1.63	1.69
การเติบโตของยอดขาย	-6.9%	5.7%	4.5%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-5.8%	1.5%	4.2%	3.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	12.5%	12.4%	12.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.8%	7.5%	7.5%	7.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	9,142	8,057	7,054	6,853
ต้นทุนขาย	7,401	6,835	6,504	6,228
กำไรขั้นต้น	1,741	1,222	550	625
ค่าใช้จ่ายในการขาย	320	324	282	336
ดอกเบี้ยจ่าย	31	36	38	38
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	80	87	62	71
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,407	969	305	371
ภาษีเงินได้	273	170	53	87
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	25	-19	-12	-14
รายการพิเศษอื่น ๆ	-94	-16	-25	11
กำไรสุทธิ	1,128	744	202	232
กำไรจากการดำเนินงาน	1,222	760	227	221
Norm EPS	0.77	0.48	0.14	0.14
ยอดขาย (QoQ)	-10.1%	-11.9%	-12.4%	-2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-14.9%	-29.8%	-55.0%	13.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-7.8%	-37.8%	-70.2%	-2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.42	2.22	2.33	2.46
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.73	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.34	4.87	4.81	4.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.92	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.41	0.46	0.45	0.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.3%	9.8%	9.9%	10.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	14.7%	14.8%	14.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TASCO

งบกระแสเงินสด (ส่วนแยก)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,306	2,467	2,572	2,668
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,620	3,952	4,159	4,356
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,195	1,236	1,316	1,396
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	29	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,032	-1,983	-448	-384
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,043	1,579	3,299	3,538
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	27	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-128	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-389	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-430	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,050	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,975	-1,973	-1,973	-1,973
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,215	-2,281	-1,953	-1,953
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	398	(1,502)	546	785

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	3,002	1,500	2,046	2,830
ลูกหนี้การค้า				
	4,624	5,262	5,499	5,703
สินค้าคงเหลือ				
	4,908	6,757	7,139	7,470
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	767	1,059	1,056	1,051
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	7,001	6,565	6,049	5,452
สินทรัพย์รวม				
	23,664	25,108	25,895	26,756
เจ้าหนี้การค้า				
	2,848	3,617	3,781	3,921
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	929	1,378	1,345	1,313
หนี้สินรวม				
	6,762	7,672	7,823	7,951
ทุนที่ชำระแล้ว				
	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	763	763	763	763
กำไรสะสม				
	14,336	14,831	15,430	16,125
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	16,337	16,832	17,431	18,126
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	565	604	642	679
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	23,664	25,108	25,895	26,756

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายรวม (ดัน)				
	1,124,000	1,224,300	1,265,166	1,307,668
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)				
	21,804	21,427	21,906	22,176
รายได้รับเหมาก่อสร้าง (ล้านบาท)				
	3,501	3,505	3,330	3,164
Gross margin ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง				
	4.6%	6.0%	6.5%	6.5%
Gross margin ธุรกิจยางมะตอย				
	14.4%	13.2%	13.0%	13.0%
%SG&A/Sale				
	4.1%	3.9%	3.9%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส