

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ทุกอย่างจะดีขึ้น หลังการเบิกจ่ายงบปี 67

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67 ไม่สดใส ประเมินกำไร 157 ล้านบาท ลดลง 32%QoQ และ 86%YoY ปัญหาหลักเกิดจากรุทกิจยามมะตอยในประเทศที่ซบเซา เพราะยังต้องรองบประมาณภาครัฐ ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศเป็นช่วง Low season ในหลายประเทศ ทำให้ราคายางมะตอยปรับตัวลง สวนทางกับราคา Crude ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการทำสัญญา Hedging เข้ามาซ้ำเติม

แม้ผลประกอบการ 1Q67 น่าผิดหวัง แต่เชื่อว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับผลประกอบการในอนาคตของ TASCO ที่จะดีขึ้นตามลำดับ หลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มเบิกจ่ายเดือน พ.ค นี้ ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมิน Fair Valueอิง Historical PBV ได้ที่ 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)	10.74	11.02	10.30	9.88	9.52
Dividend Yield (%)	7.76%	7.76%	7.76%	7.76%	7.76%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.66	11.04	11.48
P/BV (X)	1.57	1.56	1.51	1.46	1.40
EV/EBITDA (X)	5.97	5.92	5.91	5.53	5.14

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 15.90 บาท

แนวต้าน : 17.30/18.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 เมษายน 2567

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	36.65
Dividend yield (%)	7.76

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.56	1.56	0%
2568F	1.63	1.55	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings
ที่มา: Settrade

CG Score
Anti-corruption
ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

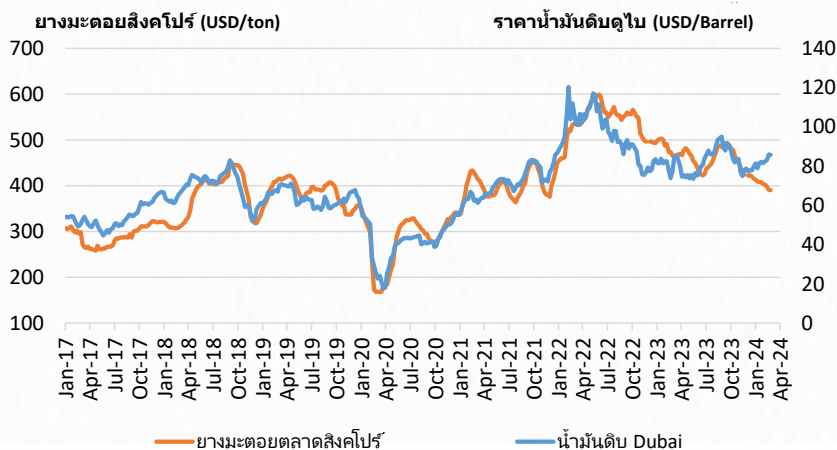
EQUITY TALK

คาด 1Q67 กำไรสุทธิ 157 ล้านบาท ลดลง 32%QoQ

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q67 ไม่โดดเด่น ประเมินกำไรไว้ที่ 157 ล้านบาท (-32QoQ, -86%YoY) ปัจจัยกดดันหลักมาจากทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศที่ซบเซา โดยตลาดในประเทศยังขาดแรงกระตุ้นด้าน Demand เนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินปี 2567 ที่ล่าช้า ส่งผลต่อเนื่องไปถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและซ่อมแซมถนน ได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ที่ไม่สามารถอนุมัติโครงการลงทุนใหม่ๆได้ ขณะที่ตลาดในต่างประเทศเข้าสู่ช่วง Low Season ในหลายประเทศ อาทิ จีน มาเลเซีย และอินโดนีเซีย มีเพียงตลาดออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ ที่ยังเป็นช่วงฤดูก่อสร้าง ฝ่ายวิจัยคาดว่า TASCOT จะมีการขายยางมะตอยในงวด 1Q67 อยู่ที่ 2.44 แสนตัน ใกล้เคียงกับงวด 4Q66 และลดลงจากงวด 1Q66 ที่ทำได้ 3.2 แสนตัน ส่วนราคายางมะตอยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง อ้างอิงจากราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) เฉลี่ย 1Q67 อยู่ที่ 409 USD/ton ลดลงจากงวด 4Q66 ที่มีราคาเฉลี่ย 466 USD/ton และงวด 1Q66 ที่ 492 USD/ton ส่งผลให้รายได้จากการขายยางมะตอยงวด 1Q67 น่าจะทำได้เพียง 5,150 ล้านบาท (-15%QoQ, -39%YoY)

ด้านอัตรากำไรสุทธิขยางมะตอย ประเมินว่าจะลดลงจากงวด 4Q66 ที่ 9.6% ลงมาเหลือ 8.0% ในงวด 1Q67 ตามทิศทางราคายางมะตอยที่ลดลง แม้ว่าการขายส่วนใหญ่ของ TASCOT จะเป็นการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคไปขายต่อ ซึ่งบวกกำไรแบบ Cost Plus Margin แต่ไตรมาสนี้ TASCOT น่าจะมี Hedging Loss เกิดขึ้นไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท จากการทำสัญญาขายน้ำมันใส่ล่วงหน้า ก่อนที่ราคาน้ำมันดิบตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้น เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ

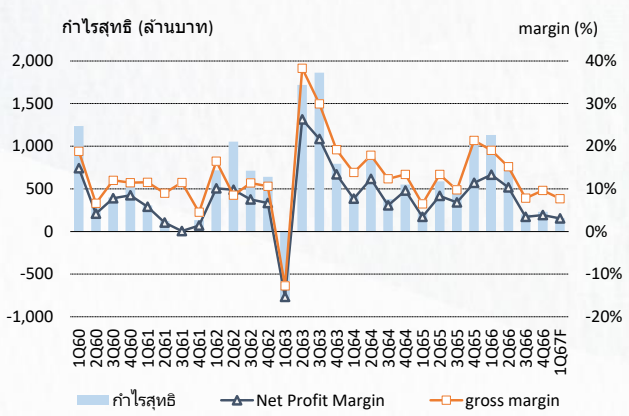


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

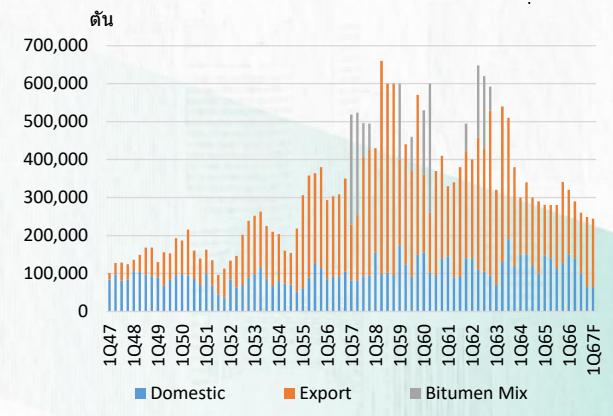
สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน ประเมินรายได้ในงวด 1Q67 ไว้ประมาณ 700 ล้านบาท ลดลง 14%QoQ เป็นการลดลงตามมูลค่างานในมือที่ลดลง แต่ยังคงคาดการณ์อัตรา Gross Margin ไว้ได้ใกล้เคียงกับงวด 4Q66 ที่ 5.4% เนื่องจากการดำเนินงานต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการขายยางมะตอยของ TASC0



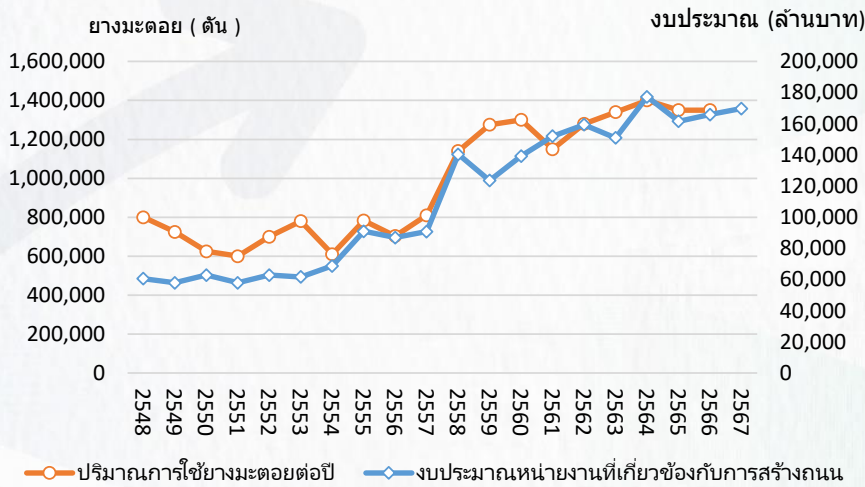
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เข้าใจจุดเปลี่ยน รอ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 เริ่มเบิกจ่าย

จุดเปลี่ยนของ TASC0 จะเกิดขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่าย ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นต้นเดือน พ.ค. นี้ เนื่องจากระยะเวลาในการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 เหลืออีกเพียง 5 เดือน ก่อนที่จะสิ้นสุดปีงบประมาณในเดือน ก.ย. 67 ดังนั้นฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและซ่อมแซมถนน ได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท จะได้รับแรงเบิกจ่ายงบลงทุนให้มากที่สุด โดยงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและซ่อมแซมถนนปี 2567 ปรับตัวสูงขึ้น 2.3%YoY อยู่ที่ 169,754 ล้านบาท และหากเจาะลึกถึงงบประมาณที่เกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงถนนซึ่งเป็นส่วนที่มีการใช้จ่ายมระตอย พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 20%YoY ส่งผลให้ช่วงพีคซึ้นของธุรกิจยางมะตอยในประเทศจะเริ่มต้นอีกครั้งใน 2Q67 ต่อเนื่องไปถึง 3Q67 และหากการจัดทำงบประมาณแผ่นดินปี 2568 เป็นไปตามกำหนด ก็จะมีการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐต่อเนื่องในเดือน ต.ค 67 ไปถึง 1Q68 ทำให้ปี 2567 จะเป็นปีพิเศษสำหรับธุรกิจยางมะตอยที่จะมีช่วงพีคซึ้นยาวนานกว่าปีอื่นๆ

EQUITY TALK

ปริมาณการใช้ยางมะตอยของไทยและงบประมาณหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจยางมะตอยในประเทศที่กลับมาเติบโต จะส่งผลบวกอย่างมากต่อ TASCQ เพราะการขยายยางมะตอยในประเทศส่วนใหญ่เป็นยางมะตอยเกรดพรีเมียมที่มีอัตรากำไรสูง โดยผู้บริหาร TASCQ ตั้งเป้าปริมาณการขยายยางมะตอยปี 2567 ที่ 1.2 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีปริมาณการขยายยางมะตอยรวม 1.1 ล้านตัน ปริมาณการขยายที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายในประเทศเป็นหลัก สำหรับตลาดส่งออกยางมะตอยยังคงมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหา Feedstock ป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอยของ TASCQ ในประเทศมาเลเซีย โดยปีนี้ TASCQ ยังไม่สามารถหาซื้อ Feedstock เข้ามาเพิ่มเติมได้เลย เนื่องจากราคา Crude ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จึงไม่เกิดความคุ้มค่าในทางเศรษฐกิจเมื่อนำมาถลุงเป็นยางมะตอย โดยเฉพาะในช่วงที่ราคายางมะตอยปรับตัวลดลง ทำให้ TASCQ ต้องบริหารจัดการ Feedstock ที่เหลืออยู่อย่างจำกัด และเพียงพอสำหรับป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอย ได้ถึงเดือน พ.ค 67 เพื่อผลิตสินค้าที่มี margin สูง เท่านั้น

น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสม 22.00 บาท

แม้ทิศทางผลประกอบการในระยะสั้นยังคงไม่โดดเด่น และมีความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ลง แต่มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูง ที่น่าจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 2Q67 เป็นต้นไป จะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับราคาหุ้น TASCQ จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair value อิง Historical PBV-0.5 SD ที่ 2.06 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 22.00 บาท และคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 7.76%

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) เพื่อความเป็นเลิศด้านผลิตภัณฑ์เป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

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

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

ESG COMMENT: TASCOT มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลขทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่ TASCOT ให้ความสำคัญอย่างมาก และมีตัวชี้วัดที่ชัดเจนในทุกมิติ

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	8,277	10,171	9,142	8,057	7,054	6,853	5,850	-15%	-36%	31,106	33,401	-7%
กำไรขั้นต้น	806	2,046	1,741	1,222	550	625	450	-28%	-74%	4,138	4,361	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-296	-393	-320	-324	-282	-336	-292	-13%	-9%	-1,262	-1,314	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-30	-36	-31	-36	-38	-38	-38	1%	24%	-143	-113	26%
กำไรจากการดำเนินงาน	380	1,325	1,222	760	227	221	157	-29%	-87%	2,430	2,579	-6%
กำไรสุทธิ	509	1,054	1,128	744	202	232	157	-32%	-86%	2,306	2,367	-3%
รายการพิเศษ	129	-271	-94	-16	-25	11	0	N/A	N/A	-124	-213	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.32	0.67	0.71	0.47	0.13	0.15	0.10	-32%	-86%	1.46	1.50	-3%
Gross Margin	9.7%	20.1%	19.0%	15.2%	7.8%	9.1%	7.7%			13.3%	13.1%	
SG&A/Sale	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%	4.0%	4.9%	5.0%			4.1%	3.9%	

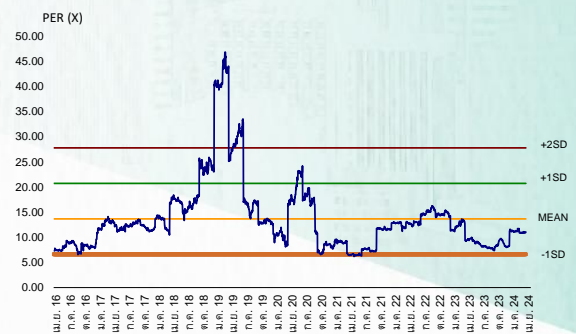
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 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 (ส่วนบาท)

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

สมมติฐานในการประมาณการ

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
รายได้รวมหมากก่อสร้าง (ล้านบาท)	3,501	3,505	3,330	3,164
Gross margin ธุรกิจหมากก่อสร้าง	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