

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปัจจัยแวดล้อมเริ่มดีขึ้น

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 99 ล้านบาท ลดลง 87%YoY ตลาดขม-ตอยในประเทศ อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัว ขณะที่ตลาดต่างประเทศค่อนข้างซบเซา ส่งผลให้ราคายางมะตอยปรับตัวลงสวนทางราคาน้ำมันดิบที่ยังขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 1Q67 โดย TASC0 ยังไม่สามารถซื้อ Feedstock lot ใหม่เข้ามาได้ในช่วงครึ่งปีแรก ปรับประมาณการกำไรปีนี้อีก 47% สะท้อนกำไร 1H67 ที่ตกต่ำ แต่ยังคงหวัง จะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนตั้งแต่งวด 3Q67 เป็นต้นไปจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐบวกกับราคายางมะตอยที่เริ่มขยับขึ้น ให้น้ำหนัก Neutral ประเมิน Fair Value อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง -0.5 SD ได้ที่ 19.20 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,367	2,306	792	1,599	1,694
Norm. Profit	2,579	2,430	1,038	1,599	1,694
EPS (บาท)	1.50	1.46	0.50	1.01	1.07
DPS (บาท)	1.25	1.25	0.80	1.00	1.10
PER (X)	10.74	11.02	32.09	15.89	15.00
Dividend Yield (%)	7.76%	7.76%	4.97%	6.21%	6.83%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.05	10.07	10.04
P/BV (X)	1.57	1.56	1.60	1.60	1.60
EV/EBITDA (X)	5.97	5.92	10.58	7.30	6.89

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 14.30/15.60 บาท
 แนวต้าน : 17.40 บาท

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



14 สิงหาคม 2567

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.20
Upside (%)	19.25
Dividend yield (%)	4.97

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.50	1.27	-60%
2568F	1.01	1.41	-28%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	n/a
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

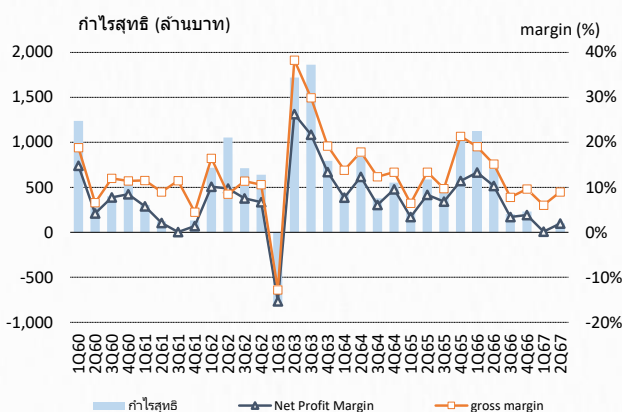
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 99 ล้านบาท ลดลง 87%YoY

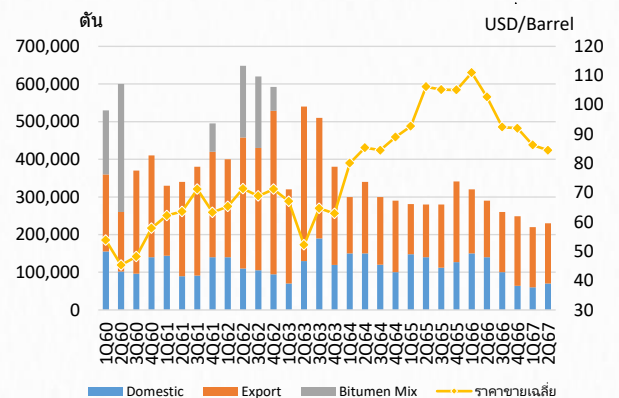
งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 99 ล้านบาท (+1157%QoQ,-87%YoY) ดีกว่าคาด แม้ผลประกอบการจะฟื้นตัวเทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 8 ล้านบาท แต่ยังคงถือเป็นฐานกำไรที่ต่ำมากเทียบกับอดีตที่ TASCOCO เคยทำกำไรในแต่ละไตรมาสได้ 500-700 ล้านบาท เนื่องจากตลาดยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดหลักที่สร้างกำไรให้กับ TASCOCO ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัว หลัง พรบ. งบประมาณปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่ายปลายเดือน เม.ย.67 และใช้เวลาประมาณ 2 เดือน ในการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างงานซ่อม/สร้างถนน เห็นได้จากการเบิกจ่ายงบลงทุนในเดือน เม.ย และพ.ค 67 ของกรมทางหลวง และกรมทางหลวงชนบท มีรวมกันเพียง 13,570 ล้านบาท ลดลง 54%YoY โดยการเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวง และกรมทางหลวงชนบท เพิ่งเร่งตัวขึ้นในเดือน มิ.ย 67 อยู่ที่ 12,655 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%MoM ขณะที่ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดจีนยังคงซบเซา มีเพียงตลาดอินโดนีเซียที่เติบโตได้ดี ส่งผลให้งวด 2Q67 TASCOCO มีปริมาณการขายยางมะตอยรวม 2.26 แสนตัน ลดลงจากงวด 2Q66 ที่มีปริมาณการขายยางมะตอยรวม 2.9 แสนตัน โดยราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) เฉลี่ย 2Q67 อยู่ที่ 403 USD/ton ลดลงจากงวด 1Q67 ที่มีราคาเฉลี่ย 409 USD/ton และงวด 2Q66 ที่ 466 USD/ton อย่างไรก็ตาม ราคายางมะตอยเฉลี่ยของ TASCOCO จะสูงกว่าราคา Argus จากกลยุทธ์เลือกขายในตลาดที่ให้ราคาและมาร์จิ้นดีกว่าได้ ข้อจำกัดของสินค้าที่มีอย่างจำกัด บวกกับราคายางมะตอยในประเทศไทยงวด 2Q67 ปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 10%QoQ

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคายางมะตอยของ TASCOCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

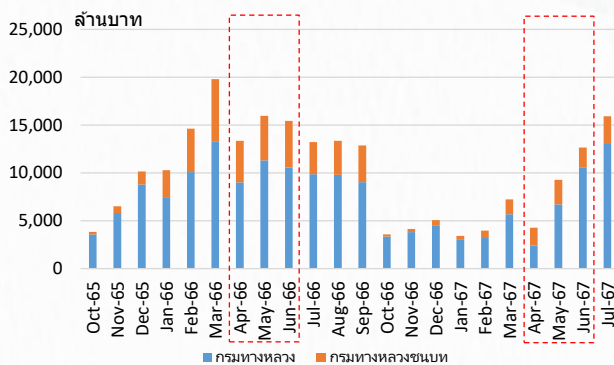
งวด 2Q67 TASCOCO มีรายได้จากรุทกิจยางมะตอย 5016 ล้านบาท (+0.1%QoQ,-30.4%YoY) และมีอัตรากำไรขั้นต้น 9.7% เทียบกับงวด 1Q67 ที่

EQUITY TALK

6.3% จากสัดส่วนยอดขายในประเทศที่สูงขึ้น ซึ่งราคายางมะตอยในประเทศจะถูกกำหนดโดยกลุ่มโรงกลั่นขนาดใหญ่ โดยรูปแบบการขายยางมะตอยไตรมาสนี้ยังคงเป็นการซื้อขายจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคไปขายต่อ ซึ่งบวกกำไรแบบ Cost Plus Margin

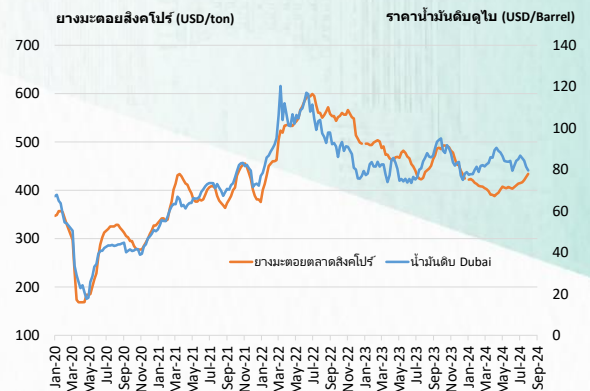
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 468 ล้านบาท (-30%QoQ, -45%YoY) และมี Gross margin เพียง 1.3% ลดลงจากงวด 1Q67 ที่ทำได้ 4.3% เนื่องจากการขยายระยะเวลาในการทำงานของโครงการก่อสร้างและค่าบำรุงรักษาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม โดยการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า TASCO มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากอายุหนี้ของลูกหนี้บางรายที่สูงขึ้น ตามหลักความระมัดระวังทางบัญชีจำนวน 147 ล้านบาท

การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ



ที่มา: กรมบัญชีกลาง

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เริ่มเห็นสัญญาณบวก ทั้งด้าน Demand และราคายางมะตอย

ธุรกิจยางมะตอยเริ่มมีสัญญาณบวกเกิดขึ้นทั้งในด้าน Demand ที่เห็นมูลค่าการเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทเดือน ก.ค 67 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 26%MoM อยู่ที่ 15,910 ล้านบาท นับเป็นตัวเลขสูงที่สุดในรอบ 14 เดือน ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท จะเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนให้มากที่สุดในเดือน ส.ค-ก.ย 67 ก่อนที่จะสิ้นสุดปีงบประมาณปี 2567 ในเดือน ก.ย. นี้ ขณะที่ตลาดยางมะตอยในอาเซียนจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในช่วงครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) เวลียเดือน ก.ค.67 ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ 420 USD/ton สูงกว่าค่าเฉลี่ยงวด 2Q67 ที่ 403 USD/ton ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อผลประกอบการของ TASCO ในงวด 3Q67 และหากการจัดทำงบประมาณแผ่นดินปี 2568 เป็นไปตาม

EQUITY TALK

กำหนด ก็จะมีการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐต่อเนื่องในเดือน ต.ค 67 ยาวไปถึงกลางปี 2568 อย่างไรก็ตาม ประเด็นความเสี่ยงที่ต้องให้ความสำคัญคือการจัดหาผลิตภัณฑ์ยางมะตอยเพื่อจำหน่ายของ TASCOT ซึ่งมีทั้งการจัดหา Feedstock เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการกลั่นยางมะตอยสำหรับโรงกลั่นยางมะตอยที่มาเลเซียและการซื้อขายยางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคไปขายต่อ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ TASCOT ยังไม่สามารถหาซื้อ Feedstock เข้ามาเพิ่มเติมได้เลย เนื่องจากราคา Crude ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จึงไม่เกิดความคุ้มค่าในทางเศรษฐกิจ เมื่อนำมากลั่นเป็นยางมะตอย ทำให้ปัจจุบัน TASCOT ยังมี Feedstock เพียงพอใช้ถึงต้น 4Q67 เท่านั้น

ปรับกำไรลง 47% แต่ยังให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ผลประกอบการ 1H67 ที่มีกำไรสุทธิ 107 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียง 7% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่คาดว่าจะทำได้ 1,483 ล้านบาท แม้คาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี แต่ภายใต้มุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นเกี่ยวกับปริมาณการขาย ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลงอีก 47% และ 17% ตามลำดับ โดยคาดปี 2567 TASCOT จะมีกำไรสุทธิลดลง 66% YoY อยู่ที่ 791 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 1,599 ล้านบาท ในปี 2568 ประเมิน Fair value อิง Historical PBV 8Y-0.5 SD ที่ 1.91 เท่า ได้ 19.20 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ภายใต้มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูงที่น่าจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 3Q67 เป็นต้นไป แม้จะล่าช้ากว่าประมาณการเดิมที่เคยคาดว่าจะตลาดในประเทศจะเริ่มกลับมาตั้งแต่ 2Q67 แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าตลาดจะมองข้ามผลประกอบการที่น่าผิดหวังในงวด 2Q67 และเฟ้นหาผลประกอบการที่ฟื้นตัวเด่นในงวด 3Q67 สนับสนุนให้การลงทุนหุ้น TASCOT สร้างผลตอบแทนได้ดีในระดับเดียวกับ SET Index

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	792	1,599	1,483	1,935	-47%	-17%
EPS (บาท)	0.50	1.01	0.94	1.23	-47%	-17%
Fair value (บาท)	19.20		20.00			
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
ปริมาณการขายรวม (ตัน)	1,077,180	1,112,372	1,119,470	1,157,759	-4%	-4%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	21,830	22,304	22,093	22,572	-1%	-1%
Gross Margin	8.9%	11.0%	11.0%	12.0%	-2.1%	-1.0%
SG&A/Sale	4.5%	4.2%	4.2%	4.1%	0.3%	0.1%
Fair Value	PBV 1.91X		PBV 1.91X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 จะนำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัท 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

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

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	10,171	9,142	8,057	7,054	6,853	5,679	5,483	-3%	-32%	11,162	17,199	-35%
กำไรขั้นต้น	2,046	1,741	1,222	550	625	343	492	44%	-60%	835	2,963	-72%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-393	-320	-324	-282	-336	-300	-280	-7%	-14%	-580	-644	-10%
ดอกเบี้ยจ่าย	-36	-31	-36	-38	-38	-33	-42	27%	17%	-76	-67	13%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,325	1,222	760	227	221	108	246	128%	-68%	353	1,982	-82%
กำไรสุทธิ	1,054	1,128	744	202	232	8	99	1157%	-87%	107	1,872	-94%
รายการพิเศษ	-271	-94	-16	-25	11	-100	-147	N/A	N/A	-246	-110	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.67	0.71	0.47	0.13	0.15	0.00	0.06	1157%	-87%	0.07	1.19	-94%
Gross Margin	20.1%	19.0%	15.2%	7.8%	9.1%	6.0%	9.0%			7.5%	17.2%	
SG&A/Sale	3.9%	3.5%	4.0%	4.0%	4.9%	5.3%	5.1%			5.2%	3.7%	
Net Gearing	0.07	0.06	0.07	0.11	net cash	0.07	0.16			0.16	0.07	
Book Value/Share (บาท)	10.28	10.92	10.52	10.35	10.35	10.58	9.64			9.64	10.52	

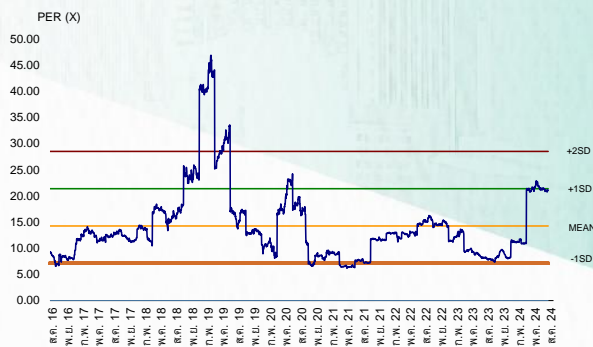
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	31,106	27,378	28,792	30,018
ต้นทุนขาย	26,968	25,071	25,748	26,842
กำไรขั้นต้น	4,138	2,308	3,044	3,176
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,262	1,229	1,209	1,261
ดอกเบี้ยจ่าย	143	166	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,802	3,042	3,098	3,190
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,534	3,954	4,788	4,961
ภาษีเงินได้	583	208	409	433
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-20	-38	-37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-124	-246	0	0
กำไรสุทธิ	2,306	792	1,599	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	2,430	1,038	1,599	1,694
Norm EPS	1.46	0.50	1.01	1.07
การเติบโตของยอดขาย	-6.9%	-12.0%	5.2%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-5.8%	-57.3%	54.0%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	8.4%	10.6%	10.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.8%	3.8%	5.6%	5.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	7,054	6,853	5,679	5,483
ต้นทุนขาย	6,504	6,228	5,337	4,991
กำไรขั้นต้น	550	625	343	492
ค่าใช้จ่ายในการขาย	282	336	300	280
ดอกเบี้ยจ่าย	38	38	33	42
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	62	71	115	99
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	305	371	58	165
ภาษีเงินได้	53	87	12	20
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	-14	-5	-3
รายการพิเศษอื่น ๆ	-25	11	-100	-147
กำไรสุทธิ	202	232	8	99
กำไรจากการดำเนินงาน	227	221	108	246
Norm EPS	0.14	0.14	0.07	0.16
ยอดขาย (QoQ)	-12.4%	-2.9%	-17.1%	-3.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-55.0%	13.7%	-45.1%	43.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-70.2%	-2.7%	-51.2%	128.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.42	2.26	2.28	2.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.73	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.34	4.82	4.81	4.79
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.92	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.41	0.43	0.44	0.45
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.3%	4.5%	6.8%	7.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	6.5%	10.1%	10.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	31,106	27,378	28,792	30,018
ต้นทุนขาย	26,968	25,071	25,748	26,842
กำไรขั้นต้น	4,138	2,308	3,044	3,176
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,262	1,229	1,209	1,261
ดอกเบี้ยจ่าย	143	166	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,802	3,042	3,098	3,190
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,534	3,954	4,788	4,961
ภาษีเงินได้	583	208	409	433
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-20	-38	-37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-124	-246	0	0
กำไรสุทธิ	2,306	792	1,599	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	2,430	1,038	1,599	1,694
Norm EPS	1.46	0.50	1.01	1.07
การเติบโตของยอดขาย	-6.9%	-12.0%	5.2%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-5.8%	-57.3%	54.0%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	8.4%	10.6%	10.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.8%	3.8%	5.6%	5.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	7,054	6,853	5,679	5,483
ต้นทุนขาย	6,504	6,228	5,337	4,991
กำไรขั้นต้น	550	625	343	492
ค่าใช้จ่ายในการขาย	282	336	300	280
ดอกเบี้ยจ่าย	38	38	33	42
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	62	71	115	99
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	305	371	58	165
ภาษีเงินได้	53	87	12	20
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	-14	-5	-3
รายการพิเศษอื่น ๆ	-25	11	-100	-147
กำไรสุทธิ	202	232	8	99
กำไรจากการดำเนินงาน	227	221	108	246
Norm EPS	0.14	0.14	0.07	0.16
ยอดขาย (QoQ)	-12.4%	-2.9%	-17.1%	-3.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-55.0%	13.7%	-45.1%	43.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-70.2%	-2.7%	-51.2%	128.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.42	2.26	2.28	2.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.73	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.34	4.82	4.81	4.79
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.92	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.41	0.43	0.44	0.45
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.3%	4.5%	6.8%	7.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	6.5%	10.1%	10.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส