

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ผ่านช่วงพีคไปแล้ว

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264%YoY ดีกว่าคาด 5% ได้แรงหนุนจากตลาดยางมะตอยในประเทศที่มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณซ่อม/สร้างถนน จากหน่วยงานราชการในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นปีงบประมาณ บวกกับราคายางมะตอยที่ขยับขึ้นตาม Demand ที่เพิ่มขึ้นทั้งตลาดในประเทศและตลาดภูมิภาค

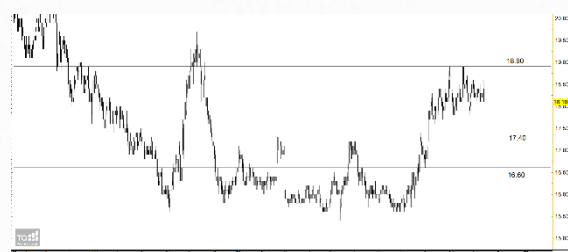
ผลประกอบการผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้ว แม้แนวโน้มกำไร 4Q67 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และมีความต่อเนื่องในปี 2568 จากงบประมาณซ่อม/สร้างถนนที่เพิ่มขึ้นราว 5%YoY แต่ราคาหุ้น 3 เดือนข้างหน้า น่าจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับ SET Index จึงลดน้ำหนักจาก Outperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 21.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,367	2,306	1,297	1,599	1,694
Norm. Profit	2,579	2,430	1,544	1,599	1,694
EPS (บาท)	1.50	1.46	0.82	1.01	1.07
DPS (บาท)	1.25	1.25	0.50	0.75	0.75
PER (X)	12.07	12.39	22.02	17.87	16.86
Dividend Yield (%)	6.91%	6.91%	2.76%	4.14%	4.14%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.67	10.94	11.26
P/BV (X)	1.76	1.75	1.70	1.66	1.61
EVEBITDA (X)	6.68	6.66	8.96	7.67	7.09

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 16.60/17.40 บาท
 แนวต้าน : 18.90 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 13 พฤศจิกายน 2567

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	16.02
Dividend yield (%)	4.14

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.82	0.91	-10%
2568F	1.01	1.16	-13%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

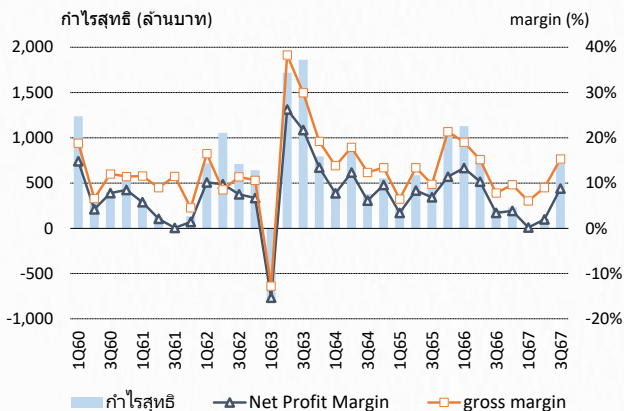
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264%YoY

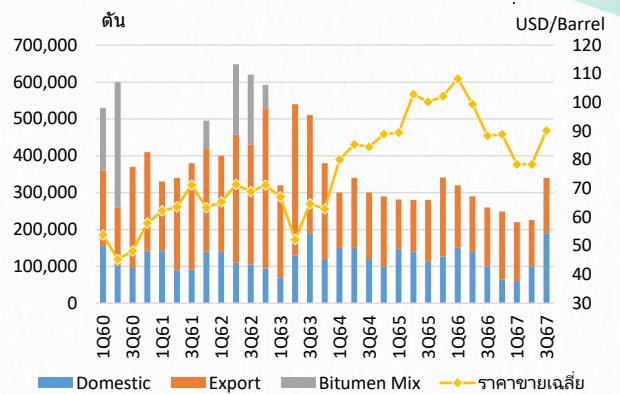
งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 735 ล้านบาท (+642%QoQ,+264%YoY) ตีกว่าคาด 5% ผลประกอบการที่เติบโตได้แรงหนุนสำคัญจากตลาดยางมะตอยในประเทศที่เป็นตลาดที่ให้อัตรากำไรสูง จากการที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งเป็น 2 หน่วยงานหลักที่มีหน้าที่ซ่อม/สร้างถนน ได้เร่งการเบิกจ่ายงบลงทุนในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นสุุดปีงบประมาณในเดือน ก.ย.67 โดยเดือน ก.ค-ก.ย 67 กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ใช้งบลงทุนรวมกันสูงถึง 69,943 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77%YoY นับเป็นการเบิกจ่ายงบลงทุนรายไตรมาสสูงสุดในรอบไม่ต่ำกว่า 5 ปี ฝ่ายวิจัยคาดว่า TASCO น่าจะมีปริมาณขายยางมะตอยในประเทศสูงถึง 1.8 แสนตัน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขายได้ 1 แสนตัน ขณะที่การส่งออกยางมะตอยทำได้ต่ำกว่าปีก่อนที่ 1.6 แสนตัน เล็กน้อย ภายใต้ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ ทำให้ TASCO ยังคงต้องใช้กลยุทธ์การเลือกตลาดขายที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ด้านราคายางมะตอยปรับตัวสูงขึ้นทั้งตลาดในประเทศและตลาดในภูมิภาค โดยราคายางมะตอยในประเทศเกรด AC - 60/70 บสรจุ BULK งวด 3Q67 เฉลี่ยอยู่ที่ 30,491 บาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ ขณะที่ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) งวด 3Q67 เฉลี่ยอยู่ที่ 438 USD/ton เพิ่มขึ้น 9%QoQ

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคายางมะตอยของ TASCO



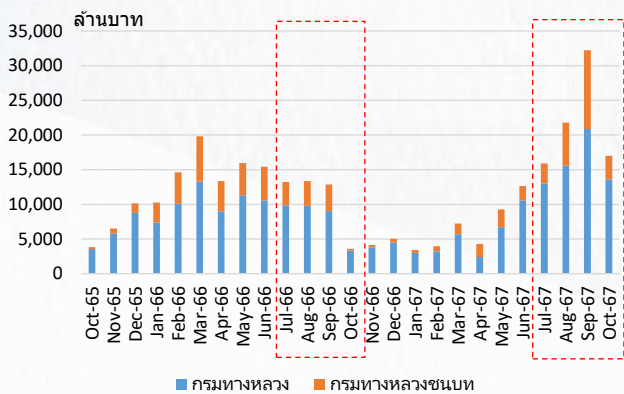
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งวด 3Q67 TASCO มีรายได้จากรุรกิจยางมะตอย 8,375 ล้านบาท (+67%QoQ,+42%YoY) และมีอัตรากำไรขั้นต้น 16.4% เทียบกับงวด 3Q66 และ 2Q67 ที่ 8.2% และ 9.7% ตามลำดับ เกิดจากสัดส่วนยอดขายยางมะตอยในประเทศที่เพิ่มขึ้นและราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ TASCO ได้รับประโยชน์จากสต็อกสินค้าและวัตถุดิบที่มีเก็บไว้ประมาณ 3 เดือน

EQUITY TALK

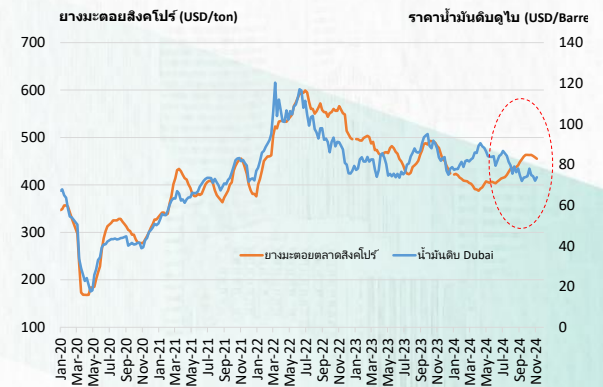
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 663 ล้านบาท (+42%QoQ, -43%YoY) และมี Gross margin 2.1% สูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับงวด 2Q67 ที่ทำได้เพียง 1.3% ไตรมาสนี้ TASCO ยังคงมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมอีก 93.5 ล้านบาท ภายใต้หลักอนุรักษนิยม ทั้งนี้ TASCO อาจมีโอนกลับสำรองดังกล่าวคืนกลับมา หากสภาพคล่องของลูกค้ำซึ่งเป็นผู้รับเหมาดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASCO ได้ตามกำหนด

การเบิกจ่ายบงกนภาครัฐ



ที่มา: กรมบัญชีกลาง

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการผันผวนตามฤดูกาล ทำไร 4Q67 ลดลง QoQ

แนวโน้มทำไร 4Q67 จะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q67 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่หน่วยงานภาครัฐเร่งเบิกจ่ายบงกนเต็มที่ ขณะที่เดือน ต.ค ซึ่งเป็นเดือนแรกของปีงบประมาณใหม่ โดยปกติจะมีการเบิกจ่ายบงกนลดลง เพราะเป็นช่วงเวลาของการเปิดประมูลโครงการซ่อม/สร้างถนน และเตรียมเซ็นสัญญากับผู้รับเหมา ทำให้ช่วงไฮซีซั่นของการขายยางมะตอยในประเทศจะเริ่มต้นอีกครั้งในไตรมาสแรกของปี แต่หากพิจารณาจากการเบิกจ่ายบงกนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทในเดือน ต.ค 67 พบว่ายังมีจำนวนสูงถึง 17,023 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 375%YoY เป็นไปตามนโยบายของรัฐบาลที่ต้องการเร่งรัดการเบิกจ่ายบงกนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ น่าจะทำให้ปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศช่วง 4Q67 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะลดลงเมื่อเทียบกับ 3Q67 ขณะที่ตลาดต่างประเทศที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 คือ อินโดนีเซีย ออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

ด้านราคายางมะตอยเดือน ต.ค 67 ถือว่ายังทรงตัวในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดือน ต.ค ของหลายปีที่ผ่านมา โดยราคายางมะตอยมักปรับตัวลงช่วงปลายปีจากการเข้าสู่ฤดูหนาวในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ใช้ยางมะตอยรายใหญ่ของเอเชีย ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า TASCO น่าจะทำกำไรในงวด

EQUITY TALK

4Q67 ได้ราว 300-500 ล้านบาท ลดลงประมาณ 40%QoQ แต่เติบโตเกือบเท่าตัว เมื่อเทียบกับงวด 4Q66 ที่มีกำไร 232 ล้านบาท

ผ่านจุด Peak ของปีไปแล้ว ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Neutral

ผลประกอบการผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วในงวด 3Q67 แม้ว่าแนวโน้มกำไร 4Q67 ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและมีความต่อเนื่องในปี 2568 จากงบประมาณซ่อม/สร้างถนนที่เพิ่มขึ้นราว 5%YoY แต่ราคาหุ้น 3 เดือนข้างหน้า เชื่อว่าจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับ SET Index ฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักจาก Outperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสม อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง -0.5 SD อยู่ที่ 21.00 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ TESCO

กลุ่มทีเอสโก้เอสพีทีประกอบด้วยธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้ระบุบทบาทความรับผิดชอบ ความที่ เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนและดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลา ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนาบุคลากร

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

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : ใช้หลักการบริหารแบบประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ (ECO-EFFICIENCY) ครอบคลุมด้านการบริหารจัดการมลพิษและการทรีวไฮล

EQUITY TALK

การบริหารจัดการของเสีย และการบริหารจัดการพลังงาน โดยมีการกำหนดเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวเพื่อวัดผลอย่างเป็นรูปธรรม อาทิ ก๊าซไนโตรเจนออกไซด์ ก๊าซซัลเฟอร์ออกไซด์ คาร์บอนมอนอกไซด์ ฝุ่นละอองรวม ระดับเสียง ปริมาณน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดและนำกลับมาใช้ใหม่

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

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

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	9,142	8,057	7,054	6,853	5,679	5,483	9,038	65%	28%	20,200	24,253	-17%
กำไรขั้นต้น	1,741	1,222	550	625	343	492	1,384	181%	152%	2,219	3,513	-37%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-320	-324	-282	-336	-300	-280	-344	23%	22%	-924	-926	0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-31	-36	-38	-38	-33	-42	-40	-6%	4%	-116	-105	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,222	760	227	221	108	246	828	237%	265%	1,181	2,209	-47%
กำไรสุทธิ	1,128	744	202	232	8	99	735	642%	264%	841	2,074	-59%
รายการพิเศษ	-94	-16	-25	11	-100	-147	-93	N/A	N/A	-340	-135	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.71	0.47	0.13	0.15	0.00	0.06	0.47	642%	264%	0.53	1.31	-59%
Gross Margin	19.0%	15.2%	7.8%	9.1%	6.0%	9.0%	15.3%			11.0%	14.5%	
SG&A/Sale	3.5%	4.0%	4.0%	4.9%	5.3%	5.1%	3.8%			4.6%	3.8%	
Net Gearing	0.06	0.07	0.11	net cash	0.07	0.16	0.07			0.07	0.11	
Book Value/Share (บาท)	10.92	10.52	10.35	10.35	10.58	9.64	9.64			9.64	10.35	

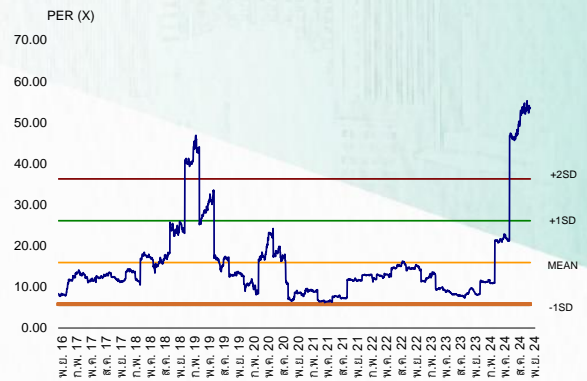
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	25,928	27,263	28,421
ต้นทุนขาย	26,968	23,045	24,383	25,416
กำไรขั้นต้น	4,138	2,882	2,880	3,005
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,262	1,172	1,145	1,194
ดอกเบี้ยจ่าย	143	166	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,802	2,942	3,095	3,189
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,534	4,487	4,686	4,857
ภาษีเงินได้	583	337	409	433
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-18	-38	-37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-124	-246	0	0
กำไรสุทธิ	2,306	1,297	1,599	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	2,430	1,544	1,599	1,694
Norm EPS	1.46	0.82	1.01	1.07
การเติบโตของยอดขาย	-6.9%	-16.6%	5.2%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-5.8%	-36.5%	3.6%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	11.1%	10.6%	10.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.8%	6.0%	5.9%	6.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,853	5,679	5,483	9,038
ต้นทุนขาย	6,228	5,337	4,991	7,654
กำไรขั้นต้น	625	343	492	1,384
ค่าใช้จ่ายในการขาย	336	300	280	344
ดอกเบี้ยจ่าย	38	33	42	40
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	71	115	99	80
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	371	58	165	1,026
ภาษีเงินได้	87	12	20	224
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-14	-5	-3	-28
รายการพิเศษอื่น ๆ	11	-100	-147	-93
กำไรสุทธิ	232	8	99	735
กำไรจากการดำเนินงาน	221	108	246	828
Norm EPS	0.14	0.07	0.16	0.52
ยอดขาย (QoQ)	-2.9%	-17.1%	-3.5%	64.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	13.7%	-45.1%	43.6%	181.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-2.7%	-51.2%	128.3%	237.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.42	2.46	2.55	2.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.73	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.34	4.83	4.81	4.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.92	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.41	0.39	0.39	0.39
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.3%	6.4%	6.5%	6.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	9.2%	9.3%	9.5%

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	1,297	1,599	1,694
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,620	2,676	3,062	3,200
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	64	-391	-345
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,043	2,509	2,412	2,603
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	-789	-1,184	-1,184
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,215	-1,097	-1,164	-1,164
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	398	612	448	639

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,002	3,613	4,062	4,701
ลูกหนี้การค้า	4,624	4,148	4,362	4,547
สินค้าคงเหลือ	4,908	5,368	5,663	5,918
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	767	865	887	908
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	7,001	6,565	6,049	5,452
สินทรัพย์รวม	23,664	24,036	24,687	25,404
เจ้าหนี้การค้า	2,848	2,852	2,999	3,126
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	929	1,079	1,110	1,132
หนี้สินรวม	6,762	6,608	6,805	6,975
ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	763	763	763	763
กำไรสะสม	14,336	14,844	15,260	15,770
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,337	16,845	17,260	17,771
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	565	583	621	658
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,664	24,036	24,687	25,404

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายรวม (ดัน)	1,124,000	1,072,490	1,107,447	1,143,779
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	21,804	20,726	21,176	21,423
รายได้รวมหมากก่อสร้าง (ล้านบาท)	3,501	2,588	2,640	2,693
Gross margin ธุรกิจหมากก่อสร้าง	4.6%	4.7%	6.5%	6.5%
Gross margin ธุรกิจยางมะตอย	14.4%	11.8%	11.0%	11.0%
%SG&A/Sale	4.1%	4.5%	4.2%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส