

TASCO

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ด้วยราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ฝ่ายวิจัยจึงเลือก TASCO เป็นหุ้นเด่นในวันนี้เนื่องจากได้รับอานิสงค์บวกจากราคาน้ำมันขาลง ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 ยังเด่น และจะดีต่อเนื่องในปีนี้

➤ ความเห็น

- แม้ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ TASCO ในงวด 4Q58 อาจจะไม่ได้ดีเกินหน้าทำ New High ต่อเนื่องเหมือนที่เคยเกิดขึ้นในช่วง 9M58 ที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะยังมีกำไรสุทธิเกิน 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4 เท่าตัว YoY โดยประเมินปริมาณขายเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 6.1 แสนตัน ด้วยแรงหนุนทั้งจากตลาดในประเทศ ที่ได้รับอานิสงค์บวกจากงบประมาณพิเศษ 4 หมื่นล้านบาท ที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทจัดสรรเพื่อใช้ในการซ่อมถนน รวมถึงตลาดส่งออกไปยังอินโดนีเซียที่มีความต้องการมากขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ที่ 5.1 พันล้านบาท เติบโตเด่นถึง 3.3 เท่าตัว YoY
- คาดทิศทางผลประกอบการปี 2559 จะยังรักษาระดับกำไรสุทธิได้ในระดับสูง 5 พันล้าน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ภาครัฐเสนองบประมาณพิเศษ 1.5 หมื่นล้านบาทเพื่อสนับสนุนการนำยางพาราผสมกับยางมะตอยเพื่อทำถนน ขณะที่งบประมาณพิเศษ 4 หมื่นล้านบาทยังคงมีการเบิกจ่ายต่อเนื่องในช่วง 1H59 ส่วนตลาดในต่างประเทศคาดว่าจะยังไปได้ดี หลัง TASCO เข้าซื้อกิจการบริษัท ABS ในอินโดนีเซีย และ ADCO ในเวียดนาม ซึ่งสามารถเพิ่มยอดขายให้กับ TASCO ได้ในทันที โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าปริมาณการขายปี 2559 จะเดินหน้าทำจุดสูงสุดต่อปีที่ 2.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 14% YoY
- ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงแรงเมื่อคืนที่ผ่านมา หลัง IEA ออกรายงานปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์น้ำมันส่วนเกิน (Surplus) จาก 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น 1.75 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งด้วยราคาน้ำมันดิบในระดับต่ำจะส่งผลบวกต่อ TASCO เนื่องจากเป็นต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิต จึงคาดการณ์ว่าส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยและน้ำมันดิบที่ยังมีแนวโน้มกว้างอยู่ จะช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรของ TASCO ในปี 2559 ให้ดีต่อเนื่องได้
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 44.50 บาท มี Upside 39% ประกอบกับ Sentiment บวกกระแสน้ำมันปรับลดลงแรง จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	11,034	8,381	10,563	9,422
กำไรสุทธิ (ลบ)	521	1,126	1,317	1,453
EPS (บาท)	0.34	0.73	0.85	0.94
BV(บาท)	3.86	4.58	5.39	6.13
PER (เท่า)	11.19			
PBV (เท่า)	5.22			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TASCO: หลังจากราคาปรับตัวลดลงมาแรง ราคาเริ่มสร้างฐานโดยสามารถยืนอยู่เหนือแนวรับที่ 30.75 บาทได้ อีกทั้งวานนี้กลับขึ้นมาปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้แล้ว ส่วน MACD ก็เริ่มจะวกกลับเพื่อขึ้นตัด Signal Line ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 33.00 หรือที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 35.00 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 33.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 35.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 32.00 บาท



วันพุธที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 32.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 49,406

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. BNP PARIBAS SECURITIES (A)	31.79
2. บริษัท ทีบีไอฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	23.96
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.82
4. AIA Company Limited-APEX	1.94
5. นายสมจิตต์ เศรษฐิน	1.80

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วาริษย์ ติงวณิชเรศ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ petchpimol@asiaplus.co.th