

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แนวโน้มกำไร 3Q66 อ่อนตัวตามฤดูกาล

ทิศทางผลประกอบการ 3Q66 ไม่เด่น เบื้องต้นประเมินกำไรในรอบ 400-500 ล้านบาท ลดลงจากงวด 2Q66 ที่มีกำไร 744 ล้านบาท เหตุเพราะตลาดในประเทศซึ่งเป็นตลาดยางพรีมียมอยู่ในช่วง Low season อีกทั้งราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นกดดันอัตรากำไรและทำให้เกิด Hedging Loss จากการขายน้ำมันใส่ล่วงหน้าอีกบางส่วน มองทิศทางธุรกิจเริ่มดูดีขึ้น หลังราคายางมะตอยยวบขึ้นต่อเนื่องในเดือน กย. ขณะที่ราคาหุ้นที่ลดลง 15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา น่าจะตอบรับความคาดหวังเชิงลบเกี่ยวกับผลประกอบการ 3Q66 ไปแล้ว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน fair value อิง PBV 2.06 เท่า (Historical PBV 7Y- 0.5SD) ได้ที่ 22.25 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	2,220	2,367	2,796	2,467	2,641
Norm. Profit	1,909	2,579	2,902	2,467	2,641
EPS (บาท)	1.41	1.50	1.77	1.56	1.67
DPS (บาท)	1.05	1.25	1.25	1.10	1.10
PER (X)	11.38	10.67	9.03	10.24	9.56
Dividend Yield (%)	6.56%	7.81%	7.81%	6.88%	6.88%
Book Value (บาท)	9.74	10.28	10.81	11.27	11.84
P/BV (X)	1.64	1.56	1.48	1.42	1.35
EVEBITDA (X)	6.32	5.93	5.53	5.75	5.27

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down

แนวรับ : 15.50 บาท

แนวต้าน : 16.70 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



27 กันยายน 2566

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.25
Upside (%)	39.06
Dividend yield (%)	7.81

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.77	1.80	-2%
2567F	1.56	1.72	-9%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	63.68
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	61.77
S&P	49.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

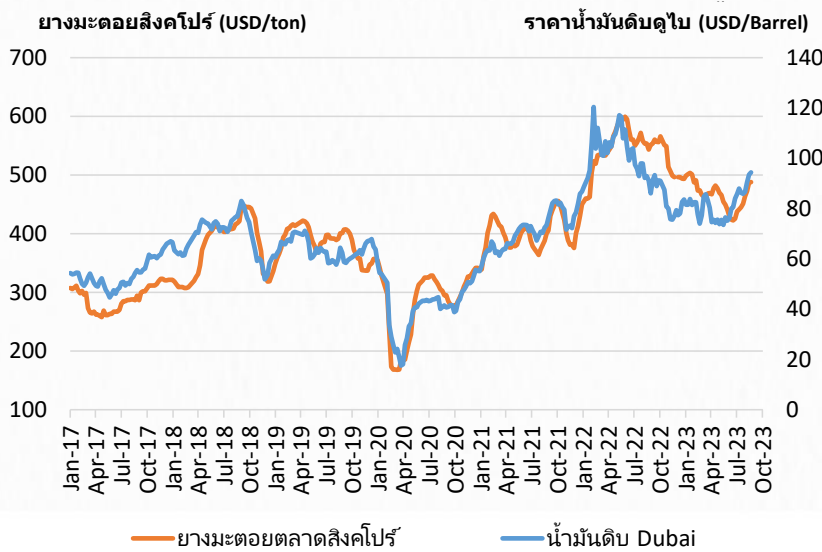
EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 3Q66 ไม่เด่น จากปัจจัยด้านฤดูกาล

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ของ TASCOT น่าจะไม่เด่น เบื้องต้นประเมินกำไรอยู่ในกรอบ 400-500 ล้านบาท ลดลงจากงวด 2Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 744 ล้านบาท และลดลงเล็กน้อยเทียบกับงวด 3Q65 ที่มีกำไรสุทธิ 509 ล้านบาท ปัจจัยกดดันหลักเป็นเรื่องฤดูกาลที่อยู่ในช่วงปลายของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ กระทบต่อตลาดในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้อัตรากำไรสูง ขณะที่ยอดขายขยายน้อยในประเทศจีนก็ไม่ได้อย่างที่คาดหวัง ทำให้ TASCOT ต้องเลือกขายสินค้าไปยังตลาดและประเทศที่ยังพอทำกำไรได้ดี ได้แก่ เวียดนาม อินโดนีเซีย นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย ภายใต้ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบที่มีอยู่ โดยยอดขายในประเทศที่ลดลง ประกอบกับราคายางมะตอยเฉลี่ยในภูมิภาคงวด 3Q66 ที่ลดลง 3%QoQ น่าจะกดดันอัตรากำไรใน 3Q66 ให้ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 12-14% เมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ที่ TASCOT มี gross margin ธุรกิจขายน้อยสูงถึง 16.3% นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน กย. จะทำให้ TASCOT เกิด Hedging Loss จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันใสล่วงหน้า ซึ่งมีราคาอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ เข้ามาเป็นต้นทุนอีกส่วนหนึ่ง

สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน เชื่อว่า TASCOT จะมีรายได้และอัตรากำไรใกล้เคียงกับงวด 2Q66 เนื่องจากโครงการสร้างรันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ ยังอยู่ในช่วงการรับรัยรายได้งานปูผิวถนน (paving) ซึ่งเป็นขั้นตอนที่ให้ margin สูง อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

อยู่ในโหมดประคองตัว ปัจจัยหลักคือภาระหนี้ Feedstock

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q66 ยังไม่โดดเด่น เหตุเพราะการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่ล่าช้า กระทบต่อแผนการจัดทำงบประมาณแผ่นดินปี 2567 ที่จะเริ่มเบิกจ่ายตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค 66 ส่งผลให้งบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมซ่อมถนน น่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลาย 1Q67 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ความล่าช้าที่เกิดขึ้นอาจมองเป็นข้อดีสำหรับปี 2567 ที่จะเห็นการเบิกจ่ายงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการซ่อม/สร้างถนน ลากยาวไปจนถึงสิ้นปีงบประมาณเดือน ก.ย. 67 ต่อเนื่องกับปีงบประมาณใหม่ที่จะเริ่มต้นในวันที่ 1 ต.ค 67 แต่ปัจจัยที่ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักมากที่สุดเป็นเรื่องของการจัดหา Feedstock เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตยางมะตอย ซึ่งปัจจุบันยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจาก TASCOT ต้องประมูลซื้อวัตถุดิบหรือเจรจากับ Supplier เป็นรายครั้ง ซึ่งแตกต่างจากอดีตที่ TASCOT มีการทำสัญญาซื้อ Crude ระยะยาวจากบริษัทพลังงานแห่งชาติของเวเนซุเอลา หรือ PVDSA โดยช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ TASCOT มีการนำเข้า Feedstock 2 Shipment (เดือน ก.พ และเดือน ส.ค) รวม 1.1 ล้านบาร์เรล และมีข้อตกลงกับ Supplier ที่จะนำเข้า Residue จำนวน 9.2 แสนบาร์เรล เข้ามาในเดือน พ.ย. 66 รวมถึงการเจรจาซื้อ Mares Blend ซึ่งเป็น Crude จากโคลัมเบีย เข้ามาอีกประมาณ 2 แสนบาร์เรล ใน 4Q66 หลังมีการทดลองนำเข้า Crude ดังกล่าวมาใช้ในเดือน ก.พ 66 ซึ่งจะทำให้ TASCOT มีวัตถุดิบเพียงพอป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอยจนถึง 1Q67 อีกทางเลือกในการจัดยางมะตอย คือการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคมาขายต่อ ซึ่งมีการดำเนินการอย่างจริงจัง คาดว่าปีนี้ TASCOT น่าจะหาซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นมาขายได้ไม่ต่ำกว่า 8 แสนตัน แต่ก็ให้ข้อควรพิจารณาที่ต่ำกว่าการนำเข้า Crude หรือ Residue มากล้นเป็นยางมะตอยเองมาก

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว แนะนำ Neutral

แม้ยังมองไม่เห็นจุดเปลี่ยนทางธุรกิจที่ชัดเจนมากนัก แต่ในระยะสั้นเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกจากราคายางมะตอยที่ขยับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นเดือน ก.ย.66 และความต่อเนื่องมากขึ้นในการจัดหา Feedstock ขณะที่ราคาหุ้นที่ลดลง 15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา น่าจะตอบรับความคาดหวังเชิงลบเกี่ยวกับผลประกอบการ 3Q66 ไปแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PER ก่อนข้างต่ำเพียง 9 เท่า และมีค่า PBV อยู่ที่ 1.48 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 7 ปี ที่ 2.36 เท่า เนื่องจากศักยภาพการทำกำไรของธุรกิจที่ลดลง หลัง TASCOT ยุติการนำเข้า Crude จากเวเนซุเอลาที่ถูกสหรัฐประกาศ Sanction ในปี 2563 ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน fair value อิง PBV 2.06 เท่า (Historical PBV 7Y- 0.5SD) ได้ที่ 22.25 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทีพีโก้แอสฟัลท์ประกอบด้วยธุรกิจหลายด้านได้แก่ 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: TIFCO Asphalt Group's SD Report 2021

ที่มา: TASCO

EQUITY TALK

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

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

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

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	6,603	7,102	7,851	8,277	10,171	9,142	8,057	-12%	3%	17,199	14,952	15%
กำไรขั้นต้น	843	459	1,050	806	2,046	1,741	1,222	-30%	16%	2,963	1,509	96%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-388	-291	-335	-296	-393	-320	-324	1%	-3%	-644	-625	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-26	-20	-27	-30	-36	-31	-36	17%	33%	-67	-47	41%
กำไรจากการดำเนินงาน	152	217	657	380	1,325	1,222	760	-38%	16%	1,982	874	127%
กำไรสุทธิ	552	216	587	509	1,054	1,128	744	-34%	27%	1,872	803	133%
รายการพิเศษ	400	-1	-70	129	-271	-94	-16	N/A	N/A	-110	-71	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.35	0.14	0.37	0.32	0.67	0.71	0.47	-34%	27%	1.19	0.51	133%
Gross Margin	12.8%	6.5%	13.4%	9.7%	20.1%	19.0%	15.2%			17.2%	10.1%	
SG&A/Sale	5.9%	4.1%	4.3%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%			3.7%	4.2%	
Net Gearing	0.15	0.06	0.21	0.18	0.07	0.06	0.07			0.07	0.21	
Book Value/Share (บาท)	9.74	9.67	9.24	10.33	10.28	10.92	10.52			10.52	9.24	

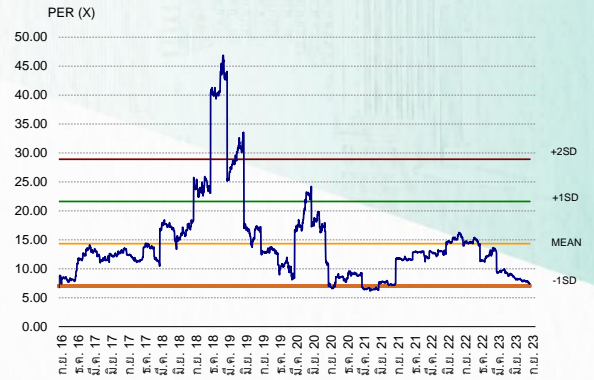
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	33,401	36,538	37,020	39,578
ต้นทุนขาย	29,039	31,702	32,713	34,970
กำไรขั้นต้น	4,361	4,836	4,308	4,608
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,314	1,414	1,481	1,583
ดอกเบี้ยจ่าย	113	140	125	110
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,775	3,849	3,741	3,921
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,709	7,130	6,443	6,836
ภาษีเงินได้	738	644	569	611
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-16	-40	-39	-38
รายการพิเศษอื่น ๆ	-213	-106	0	0
กำไรสุทธิ	2,367	2,796	2,467	2,652
กำไรจากการดำเนินงาน	2,579	2,902	2,467	2,652
Norm EPS	1.50	1.77	1.56	1.68
การเติบโตของยอดขาย	23.5%	9.4%	1.3%	6.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.1%	12.5%	-15.0%	7.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	13.2%	11.6%	11.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	7.9%	6.7%	6.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	8,277	10,171	9,142	8,057
ต้นทุนขาย	7,470	8,125	7,401	6,835
กำไรขั้นต้น	806	2,046	1,741	1,222
ค่าใช้จ่ายในการขาย	296	393	320	324
ดอกเบี้ยจ่าย	30	36	31	36
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	65	109	80	87
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	705	1,491	1,407	969
ภาษีเงินได้	159	389	273	170
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-6	-12	25	-19
รายการพิเศษอื่น ๆ	129	-271	-94	-16
กำไรสุทธิ	509	1,054	1,128	744
กำไรจากการดำเนินงาน	380	1,325	1,222	760
Norm EPS	0.24	0.84	0.77	0.48
ยอดขาย (QoQ)	5.4%	22.9%	-10.1%	-11.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-23.2%	153.8%	-14.9%	-29.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-42.1%	248.3%	-7.8%	-37.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.94	2.09	2.31	2.49
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.78	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.70	4.81	4.78	4.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.95	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.58	0.51	0.47	0.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.8%	11.0%	9.2%	9.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.9%	17.0%	13.9%	14.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,367	2,796	2,467	2,652
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,729	4,379	4,035	4,340
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,219	1,260	1,320	1,400
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-19	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,229	-1,918	-160	-758
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,796	1,997	3,487	3,152
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	24	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-16	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	129	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	248	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-62	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,663	-1,973	-1,736	-1,894
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,982	-2,775	-2,216	-2,374
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,063	(1,378)	470	(22)
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	2,603	1,226	1,696	1,674
ลูกหนี้การค้า				
	6,988	5,846	5,923	6,333
สินค้าคงเหลือ				
	4,983	7,588	7,740	8,290
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	657	971	956	1,007
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	7,587	6,927	6,407	5,807
สินทรัพย์รวม				
	26,257	26,420	26,710	27,368
เจ้าหนี้การค้า				
	3,732	4,019	4,072	4,354
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	1,563	1,378	1,325	1,386
หนี้สินรวม				
	9,465	8,765	8,285	8,147
ทุนที่ชำระแล้ว				
	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	1,152	1,152	1,152	1,152
กำไรสะสม				
	14,003	14,826	15,557	16,314
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	16,233	17,055	17,787	18,544
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	559	599	638	676
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	26,257	26,420	26,710	27,368
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายรวม (ต้น)				
	1,181,000	1,275,480	1,300,990	1,366,039
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ต้น)				
	22,475	22,299	22,299	22,745
รายได้รวมเท่ากับก่อสร้าง (ล้านบาท)				
	3,376	3,545	3,367	3,536
Gross margin ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง				
	4.3%	6.3%	8.0%	8.0%
Gross margin ธุรกิจยางมะตอย				
	14.0%	14.0%	12.0%	12.0%
%SG&A/Sale				
	3.9%	3.9%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส