

IPO Stock

ไทย ออโต้ ทูลส์ แอนด์ ดาย



ออกรถ

TATG ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ และ TOOLING ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจยานยนต์มาอย่างยาวนาน พร้อมฐานลูกค้าค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นชั้นนำ โดย 1H67 TURNAROUND YOY เป็นกำไร 45 ล้านบาท คาดโมเมนตัมยังคงต่อเนื่อง หนุนกำไรปี 2567 - 68 มาที่ 98 ล้านบาท (+110% YOY) และ 109 ล้านบาท (+11% YOY) ตามลำดับ ทำได้ดีกว่า AH, SAT และ STANLY ซึ่ง BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 7 ต.ค. 67) ประเมินทั้ง 3 บริษัท มีกำไรปี 2567 ลดลง YOY

อิง PER 6.5 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 1.77 บาท ตามความเห็นฝ่ายวิจัย TATG มีจุดน่าสนใจจากทิศทางกำไรปี 2567 เติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับยอดผลิตรถยนต์ไทย มีแนวโน้มฟื้นตัวปีหน้า ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ คาดการณ์หนุนกำไรปี 2568 ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ PBV ช้อยาง 0.4 เท่า (PER ที่ 4.6 เท่า) ถือว่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับ AH, SAT และ STANLY มี PBV ช้อยาง 0.7, 0.6 และ 0.8 เท่า ตามลำดับ ด้าน DIV YIELD คาดไว้ 9% ต่อปี ภาพรวมถือว่า VALUTION จูงใจให้ลงทุน

ข้อมูลก่อน-หลังกระจายหุ้น IPO

การกระจายหุ้น IPO (ล้านหุ้น)	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO	หลัง IPO	
ประชาชนทั่วไป (IPO)	100.0	กลุ่มศักดาสาวิตร	44.7%	33.5%
ทุนเรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)		กลุ่มเหตุทย์	33.6%	25.2%
ก่อน IPO	300.0	กลุ่มเหล่าสินชัย	12.4%	9.3%
หลัง IPO	400.0	กลุ่มพนักงาน	9.3%	7.0%
ราคาพาร์ (บาท)	1.0	ประชาชนทั่วไป	0.0%	25.0%
		รวม	100.0%	100.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	106	47	98	109	122
กำไรปกติ (ล้านบาท)	106	47	98	109	122
EPS (บาท)	0.35	0.16	0.24	0.27	0.30
Norm EPS (บาท)	0.35	0.16	0.24	0.27	0.30
PER (x)	3.5	8.0	5.1	4.6	4.1
DPS (บาท)	-	0.15	0.10	0.11	0.12
Dividend Yield (%)	0.0%	12.0%	7.8%	8.7%	9.8%
BVPS (บาท)	3.0	3.0	2.7	2.9	3.0
PBV (x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	12.7%	5.2%	9.9%	9.8%	10.3%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	300	300	400	400	400

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 8 ตุลาคม 2567

TATG

ราคา IPO (บาท)	1.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.77

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด เป็นผู้จัดทำหมายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TATG ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการรับประกัน



IPO Stock

ม้าเหล็ก TATG

TATG ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ และ TOOLING ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจยานยนต์ มาอย่างยาวนาน ทำให้ได้รับความไว้วางใจในอุตสาหกรรมรถยนต์ ฐานลูกค้า ประกอบด้วยค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นชั้นนำ รวมถึงผู้ผลิตชิ้นส่วน กว่า 20 บริษัท อีกทั้งบริษัทชั้นนำอื่นๆ เช่น HARLEY – DAVIDSON และ BOSCH ขณะที่จุดเด่นจากการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนไทย และออกแบบแม่พิมพ์ได้ ช่วยขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ โดยเฉพาะการเข้ามาเปิดสายการผลิตรถยนต์ค่ายเงินในไทย ระยะข้างหน้า

คาดการณ์กำไรปี 2567 โตเด่นกว่ากลุ่มฯ และปี 68 ขยายตัวต่อ

โดยงวด 1H67 TURNAROUND YOY เป็นกำไร 45 ล้านบาท หนุนด้วย Gross profit margin มีพัฒนาการมาที่ 11.1% เทียบกับ 6.4% งวด 1H66 จากออเดอร์ธุรกิจ Tooling ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยบริษัทฯ พื้นตัว ตามการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ และคาดต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ตามแผนการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ของค่ายรถยนต์ ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์ไทย โดยเฉพาะรถยนต์เชิงพาณิชย์มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวฟื้นตัวในปีหน้า พลิกคืนด้วยการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ องค์กรประกอบรวมคาดahunกำไรปี 2567 – 68 มาที่ 98 ล้านบาท (+110% YOY) และ 109 ล้านบาท (+11% YOY) ตามลำดับ ทำได้ดีกว่า AH, SAT และ STANLY ซึ่ง BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 7 ต.ค. 67) ประเมินทั้ง 3 บริษัท มีกำไรปี 2567 ลดลง YOY

อิง PER ที่ 6.5 เท่า FV ที่ 1.77 บาท

อิง PER 6.5 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 1.77 บาท ตามความเห็นฝ่ายวิจัย TATG มีจุดน่าสนใจจากทิศทางกำไรปี 2567 เติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ PBV ซื้อขาย 0.4 เท่า (PER ที่ 4.6 เท่า) ถือว่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับ AH, SAT และ STANLY มี PBV ซื้อขาย 0.7, 0.6 และ 0.8 เท่า ตามลำดับ ด้าน Div yield คาดไว้ 9% ต่อปี ภาพรวมถือว่า Valuation จูงใจให้ลงทุน (บทวิเคราะห์ฉบับ IPO เพิ่มเติมตาม [LINK](#))

IPO Stock

แนวโน้มกำไร TATG VS กำไรปกติหุ้นในกลุ่มฯ

(ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
AH	1,763	1,105	1,344	1,469
SAT	973	717	788	830
STANLY	1,726	1,518	1,672	1,734
TATG	47	98	109	122
Industry	4,508	3,438	3,913	4,155
% Change YoY				
AH		-37.3%	21.6%	9.3%
SAT		-26.3%	9.9%	5.3%
STANLY		-12.1%	10.1%	3.7%
TATG		109.6%	11.0%	12.3%
Industry		-23.7%	13.8%	6.2%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : AH, SAT และ STANLY (สิ้นงวด มี.ค.) ปี 2567 – 69 อิงคาดการณ์กำไรปกติจาก BLOOMBERG CONSENSUS ณ 7 ต.ค. 67

VALUATION หุ้นในกลุ่มฯ

	AH	SAT	STANLY	Average
Forward PER FY68F	6.1	7.0	10.0	7.7
Forward PBV FY68F	0.7	0.6	0.8	0.7

ที่มา: BLOOMBERG CONSENSUS ณ 7 ต.ค. 67

IPO Stock

ตัวอย่างชิ้นส่วนรถยนต์ที่ TATG ผลิต

แม่พิมพ์โลหะ (Die)	อุปกรณ์จับยึดเพื่อตรวจสอบ (Checking Fixture)	ชิ้นส่วนยานยนต์แบบการปั๊มขึ้นรูป (Press Parts)
 <p>แม่พิมพ์เดี่ยว (Single Die)</p>  <p>แม่พิมพ์ต่อเนื่อง (Progressive Die)</p>  <p>แม่พิมพ์ส่งงาน (Transfer Die)</p>	 <p>อุปกรณ์จับยึดเพื่อตรวจสอบ (Checking Fixture)</p>  <p>อุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ (Assembly Jig)</p>  <p>● <i>เครื่องมือ Tooling</i></p>	 <p>● <i>เครื่องมือ Press Parts</i></p>

ที่มา: TATG

ฐานลูกค้าของ TATG

บริษัทมีลูกค้าที่หลากหลาย ทั้งผู้ผลิตรถยนต์ (Car brands) รวมถึงผู้ผลิตชิ้นส่วน Tier 1 ที่เป็นคู่ค้าทางธุรกิจกันมายาวนานกว่า 30 ปี

ลูกค้าที่เป็นผู้ผลิตรถยนต์ (Car brands)



ลูกค้าที่เป็น ผู้ผลิตชิ้นส่วน Tier 1



บริษัทชั้นนำอื่นๆ

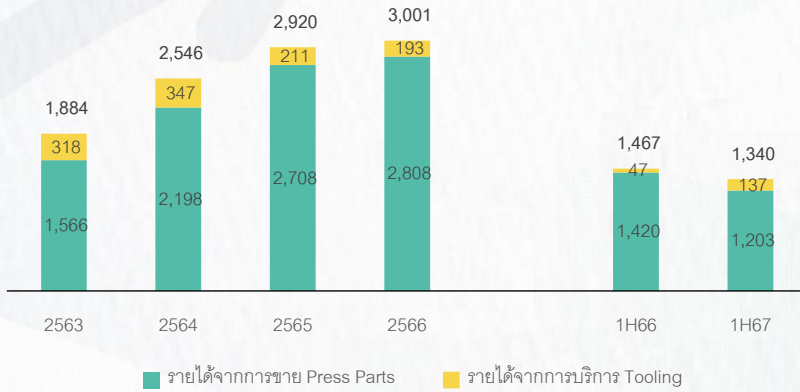


ที่มา: TATG

IPO Stock

โครงสร้างรายได้

ล้านบาท



ที่มา: หนังสือชี้ชวน

หมายเหตุ : 1.) รายได้จากการขาย PRESS PARTS ประกอบด้วย ชิ้นส่วนรถยนต์, ฝาครอบหม้อลมเบรครถยนต์, เศษวัสดุคืบ (หลักๆ คือ เศษเหล็ก) และอื่นๆ

2.) รายได้จากการบริการ TOOLING ประกอบด้วย แม่พิมพ์โลหะ, อุปกรณ์จับยึดเพื่อการประกอบ และ อุปกรณ์จับยึดเพื่อการตรวจสอบ

แผนการเปิดสายการผลิตค่ายรถยนต์จีนในไทย

รัฐบาลต้องการผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลาง ผลิตรถยนต์ EV ในภูมิภาค ASEAN

รัฐบาลไทยมีเป้าหมายให้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า สูงถึงประมาณ 700,000 คันภายในปี 2030 หรือ 30% ของการผลิตรถยนต์ทั้งหมด ทำให้รัฐบาลให้การสนับสนุนแบบครบวงจร ครอบคลุมผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้า และผู้ผลิตชิ้นส่วน ที่มาลงทุนสร้างโรงงานในไทยโดยตรง รวมถึงสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านผู้ผลิตรถยนต์เดิม ไปสู่ EV ซึ่งปัจจุบันมีบริษัทที่เข้าร่วมโครงการของรัฐแล้วทั้งผู้ผลิตรายเดิม และผู้ผลิตรายใหม่ และในอนาคตก็อาจจะมีบริษัทอื่นๆเข้ามาเพิ่มเติม

ตัวอย่างผู้ผลิตรถยนต์ EV ที่ดำเนินการผลิตในประเทศไทย

บริษัท	กำลังการผลิต (ต่อปี)	เดือนที่เปิดโรงงาน
	150,000 คัน	กรกฎาคม 2567
	20,000 คัน	พฤศจิกายน 2566
	100,000 คัน	มิถุนายน 2564
		คาดว่าจะเปิดภายในปี 2567

ที่มา: TATG

IPO Stock

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลัง IPO

ผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO		หลัง IPO	
	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)
กลุ่มศักดิ์ดาวิตร	134,040,000	44.7%	134,040,000	33.5%
กลุ่มหฤทัย	100,800,000	33.6%	100,800,000	25.2%
กลุ่มเหล่าสินชัย	37,200,000	12.4%	37,200,000	9.3%
กลุ่มพนักงาน	27,960,000	9.3%	27,960,000	7.0%
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	-	100,000,000	25.0%
รวมจำนวนหุ้น	300,000,000	100.00%	400,000,000	100.00%

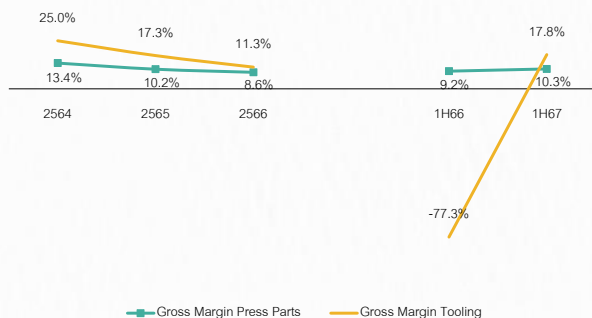
ที่มา: หนังสือชี้ชวน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	1H67	1H66	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	802	665	680	660	-3.0%	-0.8%	1,340	1,467	-8.7%
ต้นทุนผลิต	746	627	619	572	-7.6%	-8.7%	1,191	1,372	-13.2%
กำไรขั้นต้น	56	38	61	88	44.0%	128.4%	149	94	57.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	39	39	36	33	-8.6%	-16.1%	68	78	-11.8%
กำไรสุทธิ	6	(8)	10	35	244.7%	N.A.	45	(2)	N.A.
กำไรปกติ	6	(8)	10	35	244.7%	N.A.	45	(2)	N.A.
EPS (บาท)	0.02	(0.03)	0.03	0.12	244.7%	N.A.	0.15	(0.01)	N.A.
Norm EPS (บาท)	0.02	(0.03)	0.03	0.12	244.7%	N.A.	0.15	(0.01)	N.A.
Gross margin (%)	7.0%	5.8%	9.0%	13.3%			11.1%	6.4%	
SG&A/Sales (%)	4.8%	5.9%	5.3%	5.0%			5.1%	5.3%	
Norm Profit margin (%)	0.7%	-1.2%	1.5%	5.3%			3.4%	-0.2%	

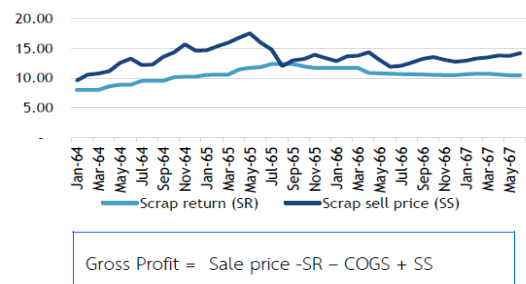
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN รายธุรกิจ



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาขายเศษเหล็ก (บันทึกในส่วน PRESS PART)



$$\text{Gross Profit} = \text{Sale price} - \text{SR} - \text{COGS} + \text{SS}$$

ที่มา: TATG

IPO Stock

ผลการดำเนินงานกลุ่มฯ งวด 1H67

1H67	AH	SAT	STANLY	TATG	Industry
Norm Profit	401	323	791	45	1,560
Norm Profit (1H66)	896	490	872	-2	2,256
% Growth YoY	-55.3%	-34.1%	-9.4%	N.A.	-30.9%
Net Profit	422	327	811	45	1,606
Net Profit (1H66)	972	498	880	-2	2,347
% Growth YoY	-56.6%	-34.2%	-7.8%	N.A.	-31.6%
Sales	13,889	3,757	6,717	1,340	25,703
Sales (1H66)	15,279	4,673	7,317	1,467	28,736
% Growth YoY	-9.1%	-19.6%	-8.2%	-8.7%	-10.6%
CGS	12,625	3,156	5,423	1,191	22,396
CGS (1H66)	13,480	3,851	5,964	1,372	24,667
% Growth YoY	-6.3%	-18.0%	-9.1%	-13.2%	-9.2%
Gross profit	1,264	601	1,294	149	3,307
Gross profit (1H66)	1,798	822	1,354	94	4,068
% Growth YoY	-29.7%	-26.9%	-4.4%	57.3%	-18.7%
SG&A	916	324	602	68	1,910
SG&A (1H66)	887	326	539	78	1,829
% Growth YoY	3.3%	-0.7%	11.7%	-11.8%	4.4%
Gross Profit Margin (%)	9.1%	16.0%	19.3%	11.1%	12.9%
Gross Profit Margin(%) (1H66)	11.8%	17.6%	18.5%	6.4%	14.2%
SG&A / Sales (%)	6.6%	8.6%	9.0%	5.1%	7.4%
SG&A / Sales (%) (1H66)	5.8%	7.0%	7.4%	5.3%	6.4%
Norm Profit Margin (%)	2.9%	8.6%	11.8%	3.4%	6.1%
Norm Profit Margin (%) (1H66)	5.9%	10.5%	11.9%	-0.2%	7.9%
D/E (X)	1.0	0.2	0.1	1.3	0.7

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) STANLY เป็นช่วง ม.ค. - มี.ย. 67 (4Q66/67 รวมกับ 1Q67/68) 2.) D/E INDUSTRY คำนวณด้วยค่าเฉลี่ย

IPO Stock

สมมติฐานในการทำประมาณการ

(ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	2,546	2,920	3,001	2,803	2,943	3,061
ต้นทุนผลิต	-2,164	-2,607	-2,738	-2,489	-2,611	-2,712
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-130	-138	-162	-143	-159	-165
ดอกเบี้ยจ่าย	-48	-40	-45	-48	-37	-30
กำไรสุทธิ	161	106	47	98	109	122
สมมติฐาน						
Sales Growth %	35%	15%	3%	-7%	5%	4%
Net profit Growth %	308%	-34%	-56%	110%	11%	12%
Gross Margin	15.0%	10.7%	8.8%	11.2%	11.3%	11.4%
SG&A/Sales	5.1%	4.7%	5.4%	5.1%	5.4%	5.4%
Norm Profit Margin	6.3%	3.6%	1.6%	3.5%	3.7%	4.0%
ROE	23.0%	12.7%	5.2%	9.9%	9.8%	10.3%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1.)ภาวะเศรษฐกิจจะล่อตัวทั้งในไทยและต่างประเทศ ส่งผลต่อยอดผลิตรถยนต์ หรือกรณีที่คำสั่งซื้อกลุ่ม TOOLING จากค่ายรถยนต์ลดลง โดยทุก 5% ของ ยอดขายที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม จะทำให้ กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 7% และ FV เปลี่ยนแปลงในอัตราเดียวกัน

2.) โครงสร้างต้นทุนปี 2566 ราว 84% มาจากวัตถุดิบ (หลักๆ คือ เหล็ก) , 9% มา จากค่าแรง, ค่าเสื่อมราคา 3% และอื่นๆ 4% ดังนั้นความผันผวนของราคาวัตถุดิบ หรือ ค่าแรงปรับขึ้น อาจส่งผลต่อ GROSS MARGIN โดยทุก 1% ของ GROSS MARGIN ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม จะทำให้ กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 23% และ FV เปลี่ยนแปลงในอัตราเดียวกัน

3.) กรณีที่สัดส่วน SG&A/SALES เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐาน ทุก 0.5% ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม จะทำให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 12% และ FV เปลี่ยนแปลงในอัตราเดียวกัน

IPO Stock

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TATG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	3,001	2,803	2,943	3,061
ต้นทุนขาย	(2,738)	(2,489)	(2,611)	(2,712)
กำไรขั้นต้น	263	314	333	349
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(162)	(143)	(159)	(165)
ดอกเบี้ยจ่าย	(45)	(48)	(37)	(30)
รายได้อื่น	2	1	1	1
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	58	124	138	155
ภาษีเงินได้	(11)	(25)	(28)	(31)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรปกติ	47	98	109	122
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	47	98	109	122
EPS	0.16	0.24	0.27	0.30
อัตราการเติบโตของยอดขาย	3%	-7%	5%	4%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	-56%	110%	11%	12%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.8%	11.2%	11.3%	11.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.6%	3.5%	3.7%	4.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	1Q67	2Q67
รายได้	802	665	680	660
ต้นทุนขาย	(746)	(627)	(619)	(572)
กำไรขั้นต้น	56	38	61	88
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(39)	(39)	(36)	(33)
ดอกเบี้ยจ่าย	(11)	(11)	(12)	(12)
รายได้อื่น	1	0	0	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7	(11)	13	43
ภาษีเงินได้	(2)	3	(3)	(8)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรปกติ	5.5	(7.9)	10.2	35.0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	5.5	(7.9)	10.2	35.0
EPS	0.02	(0.03)	0.03	0.12
การเติบโตของยอดขาย (YoY)			-15.2%	-0.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)			84.0%	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.0%	5.8%	9.0%	13.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.7%	-1.2%	1.5%	5.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.1	1.1	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.9	0.9	1.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.6	7.2	7.3	7.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	23.4	23.4	23.4	23.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	5.2	5.1	4.9
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E)	1.4	1.0	1.0	0.8
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	2.1%	4.4%	4.8%	5.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	5.2%	9.9%	9.8%	10.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

IPO Stock

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TATG

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	47	98	109	122
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	106	109	112	116
อื่นๆ	61	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง WC	213	207	221	238
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	(95)	(83)	60	(89)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	118	123	281	149
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
CAPEX	(36)	(50)	(50)	(50)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.6)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(38)	(50)	(50)	(50)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้ (รวมดอกเบี้ยจ่ายและสัญญาเช่า)	(76)	(134)	(100)	(50)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	125	-	-
จ่ายปันผล	(45)	(39)	(43)	(49)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(121)	(48)	(143)	(99)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(41)	25	87	(0)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก	3	28	115	115
ลูกหนี้การค้า	377	398	408	431
สินค้าคงเหลือ	125	88	135	96
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,433	1,403	1,369	1,333
สินทรัพย์สิทธิการใช้ (TFRS 16)	60	60	60	60
สินทรัพย์อื่น	218	218	218	218
สินทรัพย์รวม	2,216	2,195	2,306	2,253
เจ้าหนี้การค้า	513	442	588	512
หนี้สินอื่นๆ	154	154	154	154
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่า)	298	165	165	165
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่า)	338	338	238	188
หนี้สินรวม	1,303	1,098	1,144	1,018
ทุนที่ชำระแล้ว	300	400	400	400
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	25	25	25
กำไรสะสม	594	653	718	791
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	20	20	20	20
ยังไม่ได้จัดสรร	574	633	698	771
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	19	19	19	19
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	913	1,097	1,162	1,235
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,216	2,195	2,306	2,253
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สมมติฐาน				
Sale Growth (%)	3%	-7%	5%	4%
Gross Margin (%)	8.8%	11.2%	11.3%	11.4%
SG&A/Sales	5.4%	5.1%	5.4%	5.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส