

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ได้เวลาทำถนน

แนวโน้มกำไร 3Q67 น่าจะออกมาโดดเด่นมาก ประเมินกำไรอยู่ที่ 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246%YoY ปัจจัยบวกสำคัญมาจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นปีงบประมาณ บวกกับราคายางมะตอยในประเทศและตลาดภูมิภาคที่ยังขึ้นต่อเนื่อง

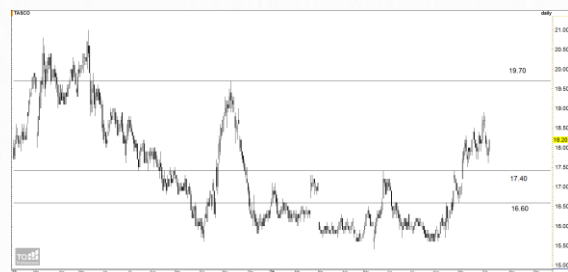
ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 เป็น 1,297 ล้านบาท แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้เท่าเดิมที่ 1,599 ล้านบาท เชื่อผลประกอบการของ TASCO ในปีหน้าจะได้ผลบวกจากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่มากขึ้น หลังปรับประมาณการและย้ายไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 21.00 ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

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)	12.14	12.46	22.15	17.97	16.95
Dividend Yield (%)	6.87%	6.87%	2.75%	4.12%	4.12%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.67	10.94	11.26
P/BV (X)	1.77	1.76	1.71	1.66	1.62
EVEBITDA (X)	6.71	6.70	9.01	7.72	7.13

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 16.60/17.40 บาท
แนวต้าน : 19.70 บาท

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



8 ตุลาคม 2567

TASCO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	15.38
Dividend yield (%)	2.75

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.82	0.94	-13%
2568F	1.01	1.19	-15%

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 รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

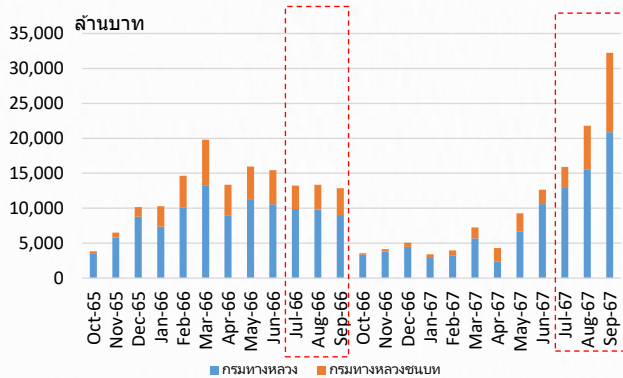
EQUITY TALK

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246%YoY

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 น่าจะออกมาโดดเด่นมาก ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246%YoY ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นและราคายางมะตอยที่ปรับตัวขึ้นทั้งตลาดในประเทศและตลาดภูมิภาค โดยการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งเป็น 2 หน่วยงานที่มีหน้าที่ในการซ่อม/สร้างถนน ในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นสุุดปีงบประมาณในเดือน ก.ย.67 ทำให้ช่วง 3 เดือนของปีงบประมาณ (ก.ค-ก.ย 67) กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทมีการใช้งบลงทุนรวมกันสูงถึง 69,943 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77%YoY นับเป็นการเบิกจ่ายงบลงทุนรายไตรมาสสูงที่สุดในรอบไม่ต่ำกว่า 5 ปี

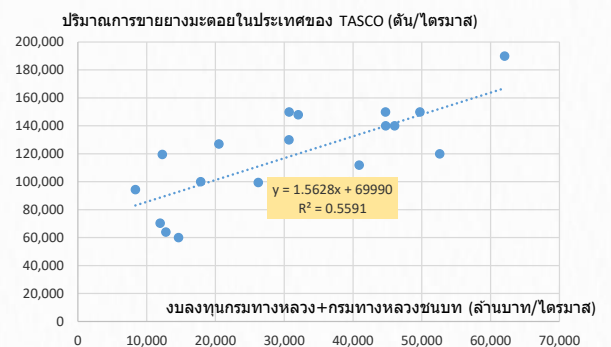
จากข้อมูลในอดีตพบความสัมพันธ์เชิงบวก ($R^2 = 0.5591$) ระหว่างงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท กับปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศของ TASCО ฝ่ายวิจัยประเมินว่างวด 3Q67 TASCО น่าจะมีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศราว 1.7 แสนตัน (+71%QoQ,+70%YoY) ส่วนตลาดต่างประเทศ ประเมินว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q67 ที่ 1.3 แสนตัน (+3%QoQ,-19%YoY) ทำให้มีปริมาณการขายยางมะตอยรวมอยู่ที่ 3 แสนตัน (+33%QoQ,+15%YoY)

การเบิกจ่ายงบลงทุนหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับถนน



ที่มา: กรมบัญชีกลาง

ปริมาณการขายยางมะตอยของ TASCО และงบภาครัฐ



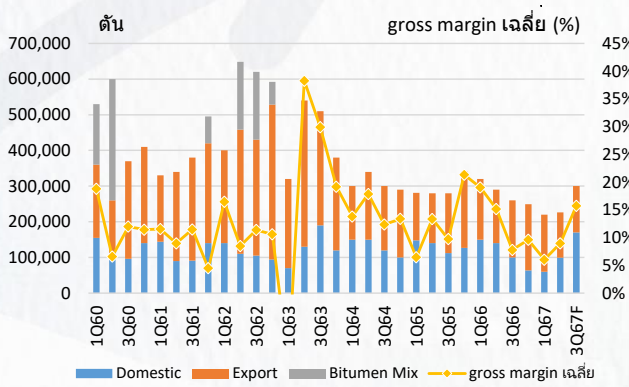
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านราคายางมะตอย ปรับตัวสูงขึ้นทั้งตลาดในประเทศและตลาดภูมิภาค โดยราคายางมะตอยในประเทศเกรด AC - 60/70 บรรจุ BULK งวด 3Q67 เฉลี่ยอยู่ที่ 30,491 บาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ ขณะที่ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) งวด 3Q67 เฉลี่ยอยู่ที่ 438 USD/ton เพิ่มขึ้น 9%QoQ ส่งผลให้ TASCО ได้รับผลบวกจากสต็อกสินค้าและวัตถุดิบที่มีเก็บไว้ประมาณ 3 เดือน โดยคาดอัตรา

EQUITY TALK

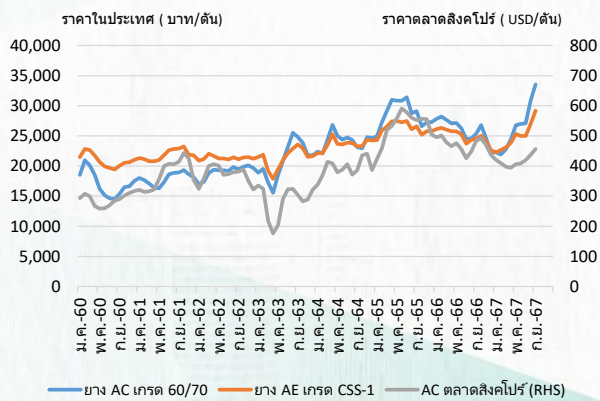
กำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยในงวด 3Q67 น่าจะทำได้สูงถึง 16.7% เทียบกับงวด 2Q67 และ 3Q66 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 9.7% และ 8.2% ตามลำดับ

ราคาน้ำมันดิบคูโบ และราคาขายมะตอยตลาดสิงคโปร์



ที่มา: ไทยออยล์

ราคาขายมะตอยในประเทศ และราคาตลาดสิงคโปร์



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน ประเมินรายได้เพิ่มขึ้น 50%QoQ จากการเริ่มต้นรับรู้รายได้งานซ่อมบำรุงทางที่ได้รับเข้ามาในช่วง 2Q67 และประเมิน Gross margin อยู่ที่ 7% เนื่องจากงานซ่อมบำรุงทางเป็นงานที่ให้ margin สูงกว่างานก่อสร้างถนน ส่วนรายการตั้งสำรองค่าเผื่อน้ำหนักจะสูญ ประเมินว่าจะลดลงจากช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการเบิกจ่ายบงกชภาครัฐที่มีความต่อเนื่อง ทำให้สภาพคล่องของผู้รับเหมาดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASC0 ได้ตามกำหนดมากขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q67 แฉลงบ้าง แต่น่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี

หลังจากที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทเร่งรัดเบิกจ่ายบงกชอย่างหนักในช่วงเดือน ก.ค-ก.ย 67 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าอัตราการเบิกจ่ายบงกชของทั้ง 2 กรมฯ น่าจะลดลงกลับสู่ระดับปกติในเดือน ต.ค 67 แต่อาจมีบงกชตกค้างบางส่วนที่ถูกใช้ต่อเนื่องในเดือน ต.ค. ส่งผลให้ยอดขายยางมะตอยในหลายพื้นที่น่าจะยังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ ยกเว้นในพื้นที่ภาคเหนือที่ได้รับผลกระทบช่วงสั้นๆจากเหตุน้ำท่วม แต่เชื่อว่ายอดขายยางมะตอยในพื้นที่ภาคเหนือจะกลับมามากขึ้นหลังผ่านเหตุน้ำท่วมใหญ่ ซึ่งจะมีส่วนสำหรับการซ่อมแซมถนนตามมาสนับสนุนให้ผลประกอบการงวด 4Q67 ของ TASC0 ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะไม่สูงเท่ากับงวด 3Q67 ก็ตาม

สำหรับปี 2568 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าธุรกิจยางมะตอยในประเทศยังมีทิศทางที่สดใส เนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินปี 2568 สามารถเริ่มต้นได้ตามปกติ

EQUITY TALK

ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 68 โดยงบประมาณของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทปี 2568 รวมกันอยู่ที่ 178,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9%YoY

ส่วนประเด็นเรื่องการจัดหาผลิตภัณฑ์ยางมะตอยเพื่อจำหน่าย ซึ่งมีทั้งการจัดการจัดหา Feedstock เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการกลั่นยางมะตอยที่โรงกลั่นในมาเลเซียและการซื้อขายมะตอยจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคไปขายต่อ หลังจากที่ TASCOT ไม่สามารถซื้อ Crude จากเวเนซุเอลาได้ตั้งแต่เดือน พ.ย 2563 ทำให้ TASCOT ต้องแสวงหา Feedstock จากแหล่งอื่น ๆ ที่มีความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจน้อยกว่าแหล่งจากเวเนซุเอลามาก โดยการขายยางมะตอยส่วนใหญ่ในปัจจุบันของ TASCOT จะเป็นการซื้อขายมะตอยสำเร็จจากโรงกลั่นในประเทศไทย รวมถึงการแสวงหายางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาค อาทิ โรงกลั่นในสิงคโปร์และไต้หวันมาขายต่อ เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาขาดแคลนยางมะตอยในประเทศ ซึ่งสามารถทำกำไรได้ดีในช่วงที่ราคายางมะตอยเป็นช่วงขาขึ้น

เพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 และราคาเหมาะสมเป็น 21 บาท

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 ขึ้น 64% จาก 792 ล้านบาท เป็น 1,297 ล้านบาท สะท้อนผลประกอบการ 3Q67 ที่น่าจะออกมาโดดเด่นมาก และมีความต่อเนื่องไปถึงต้นไตรมาส 4Q67 แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้เท่าเดิมที่ 1,599 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23%YoY โดยผลประกอบการปี 2558 จะได้ผลบวกจากการจัดสรรงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทที่มากขึ้น ประกอบกับการจัดทำงบประมาณปี 2568 ไม่ล่าช้าเหมือนปี 2567 ทำให้หน่วยงานภาครัฐสามารถเริ่มเบิกจ่ายงบลงทุนได้ตามกำหนด หลังปรับประมาณการและขยับไปใช้ Fair Value ปี 2568 อิง PBV เผลี่ยย้อนหลัง -0.5 SD จะได้ราคาเหมาะสมที่ 21.00 บาท มี Upside 15.4% ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

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

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

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

มิติด้านความปลอดภัย : ยึดหลักการตระหนักด้านความปลอดภัย ครอบคลุมสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน สุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า และความปลอดภยในการขนส่งสินค้าทางถนน ด้วยการเสริมสร้างจิตสำนึกและปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัยผ่านการฝึกอบรมพนักงาน จัดสภาวะแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย จัดหาอุปกรณ์ป้องกันด้านสุขอนามัย และมีการ

EQUITY TALK

ระบุจุดเสี่ยงและจุดบังคับจุดในเส้นทางขนส่งสินค้าที่มีความสำคัญให้พนักงาน
ส่งสินค้าสามารถวางแผนการเดินทาง การหยุดพัก และการเตรียมความพร้อม
ของรถและพนักงานขับรถ เป็นต้น

ESG COMMENT: TASCOT มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่
อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK
และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลข
ทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบด้าน
สิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่ TASCOT ให้ความสำคัญอย่างมาก และมี
ตัวชี้วัดที่ชัดเจนในทุกมิติ

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	9,142	8,057	7,054	6,853	5,679	5,483	7,282	33%	3%	18,445	24,253	-24%
กำไรขั้นต้น	1,741	1,222	550	625	343	492	1,145	133%	108%	1,980	3,513	-44%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-320	-324	-282	-336	-300	-280	-291	4%	3%	-871	-926	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-31	-36	-38	-38	-33	-42	-45	6%	17%	-121	-105	15%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,222	760	227	221	108	246	698	184%	208%	1,051	2,209	-52%
กำไรสุทธิ	1,128	744	202	232	8	99	698	605%	246%	805	2,074	-61%
รายการพิเศษ	-94	-16	-25	11	-100	-147	0	N/A	N/A	-246	-135	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.71	0.47	0.13	0.15	0.00	0.06	0.44	605%	246%	0.51	1.31	-61%
Gross Margin	19.0%	15.2%	7.8%	9.1%	6.0%	9.0%	15.7%			10.7%	14.5%	
SG&A/Sale	3.5%	4.0%	4.0%	4.9%	5.3%	5.1%	4.0%			4.7%	3.8%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TESCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TESCO



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

	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 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 (ล้านบาท)

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 ธุรกิจรับหมากก่อสร้าง				
	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