

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เก็บงานเก่า...รอชิ้นงานใหม่

แนวโน้มกำไร 4Q67 ก่อนจ้างดี คาด 515 ล้านบาท แม้อลดลง 30%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 122%YoY ได้แรงหนุนจากตลาดยางมะตอยในประเทศที่ยังมีการเบิกจ่ายงบประมาณ/สร้างถนน ต่อเนื่องมาจากปีงบประมาณ 2567 และตลาดต่างประเทศที่เข้าช่วงไฮซีซั่นของอินโดนีเซียและเวียดนาม บวกกับการโอนกลับค่าเพื่อหนีสูญคืนได้บางส่วน การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐในช่วงกลางเทอมรัฐบาล มักมีความต่อเนื่องมากกว่าช่วงเริ่มต้นและปลายรัฐบาล ขณะที่ราคาน้ำมันปีนี้ น่าจะลดลงหลังการเข้ามาของปรน.โดมันัล ทรัมป์ จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจยางมะตอย ประเมินกำไรปี 2568 เด็บโต 18%YoY เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 21.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,367	2,306	1,356	1,597	1,692
Norm. Profit	2,579	2,430	1,626	1,597	1,692
EPS (บาท)	1.50	1.46	0.86	1.01	1.07
DPS (บาท)	1.25	1.25	0.50	0.75	0.75
PER (X)	12.14	12.46	21.18	17.99	16.98
Dividend Yield (%)	6.87%	6.87%	2.75%	4.12%	4.12%
Book Value (บาท)	10.28	10.35	10.71	10.97	11.29
P/BV (X)	1.77	1.76	1.70	1.66	1.61
EVEBITDA (X)	6.71	6.70	8.87	7.69	7.11

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 17.20/17.80 บาท

แนวต้าน : 20.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



22 มกราคม 2568

TASCO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	15.38
Dividend yield (%)	4.12

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.01	1.40	-28%
2569F	1.07	1.11	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

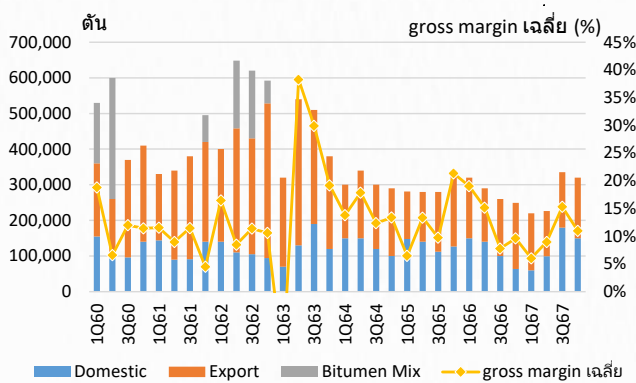
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 4Q67 กำไรสุทธิ 515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122%YoY

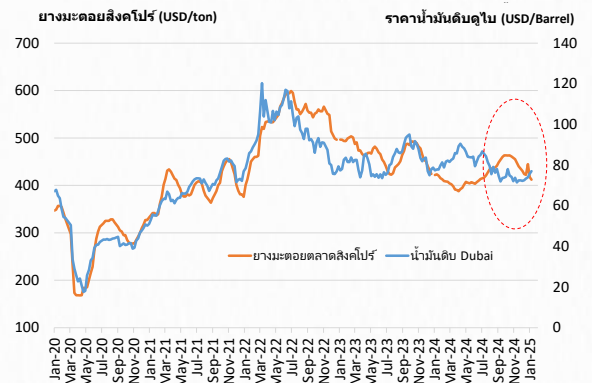
ฝ่ายวิจัยประเมินผลประกอบการงวด 4Q67 ของ TASCO ยังอยู่ในเกณฑ์ดี คาดกำไรสุทธิที่ 515 ล้านบาท แม้อลดลง 30%QoQ เนื่องจาก 3Q67 เป็นช่วงเวลาที่ยานงานภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนอย่างเต็มที่ ก่อนสิ้นสุดปีงบประมาณ 2567 ในเดือนกันยายน ขณะที่เดือนตุลาคมเป็นเดือนแรกของปีงบประมาณใหม่ ปกติแล้วจะมีการเบิกจ่ายงบลงทุนลดลงเพราะเป็นช่วงเวลาของการเปิดประมูลโครงการซ่อม/สร้างถนนและเตรียมเซ็นสัญญากับผู้รับเหมา แต่หากเปรียบเทียบกับงวด 4Q66 คาดกำไรเติบโตสูงถึง 122%YoY เนื่องจากการเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทในปี 2567 มีความล่าช้า ทำให้กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท มีงบลงทุนที่เบิกจ่ายไม่หมดอีก 38,108 ล้านบาท แต่ได้มีการออกใบสั่งซื้อ/สั่งจ้างไว้ล่วงหน้า ทำให้ปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศงวด 4Q67 ของ TASCO น่าจะทำได้สูงถึง 1.5 แสนตัน เทียบกับงวด 4Q66 ที่มีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศเพียง 6.4 หมื่นตัน ส่วนตลาดต่างประเทศเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของประเทศอินโดนีเซียและเวียดนาม รวมถึงประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ เข้ามาชดเชยยอดขายในประเทศจีนที่ลดลงในช่วงฤดูหนาว ประเมินปริมาณการขายต่างประเทศอยู่ที่ 1.7 แสนตัน ทำให้งวด 4Q67 มีปริมาณการขายยางมะตอยรวมอยู่ที่ 3.2 แสนตัน (-4%QoQ,+29%YoY)

คาดการณ์ปริมาณการขายและ GROSS MARGIN



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคายางมะตอยในประเทศและตลาดสิงคโปร์



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านราคายางมะตอยในเดือน ต.ค.-ธ.ค 67 มีทิศทางปรับลงทั้งตลาดในประเทศและตลาดภูมิภาค แต่ต่างจากช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย 67 ที่ราคายางมะตอยมีทิศทางปรับตัวขึ้น แต่หากถ่วงเฉลี่ยทั้งไตรมาสพบว่าราคายางมะตอยเฉลี่ยงวด 4Q67 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q67 อย่างไรก็ตาม การขายยางมะตอยของ TASCO ในช่วงหลังเป็นการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาคมาขายต่อ จึงได้รับ

EQUITY TALK

ผลกระทบเชิงลบจากทิศทางราคายางมะตอยที่ลดลงทุกเดือน เนื่องจากมีสต็อกสินค้าต้นทุนสูงแบกมาตั้งแต่ต้นไตรมาส จึงกดดันส่วนต่างราคาขายกับราคาซื้อให้แคบลง คาดอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยไตรมาสนี้จะลดลงเหลือ 11% เทียบกับที่ทำได้ 16.4% ในงวด 3Q67 ส่วนธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน ประเมินรายได้ใกล้เคียงกับงวด 3Q67 อยู่ที่ 660 ล้านบาท และมี Gross margin 4% สูงขึ้นเทียบกับงวด 3Q67 ที่ทำได้เพียง 2.1% โดยสภาพคล่องของลูกค้าซึ่งเป็นผู้รับเหมาฯที่ดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASCO ได้ตามกำหนด ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสนี้ TASCO น่าจะมีการโอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญคืนกลับมาได้ 70 ล้านบาท หลังมีการตั้งสำรองค่าเพื่อหนี้สูญในงวด 9M67 จำนวน 340 ล้านบาท

เริ่มไฮซีซั่นใหม่ พร้อมความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง Feedstock

ธุรกิจยางมะตอยในประเทศกำลังจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้งในไตรมาสที่ 1 ต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 2 จากการเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งเป็น 2 หน่วยงานหลักที่รับผิดชอบเรื่องการซ่อมแซมและก่อสร้างถนนของประเทศ โดยปี 2568 กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้รับจัดสรรงบลงทุนรวม 170,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY และปกติแล้วการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐในช่วงกลางเทอมรัฐบาล มักมีความต่อเนื่องมากกว่าช่วงเริ่มต้นและปลายรัฐบาล ทำให้ปริมาณการขายยางมะตอยในปีนี้ของ TASCO น่าจะมีความผันผวนน้อยกว่าปีก่อน

สำหรับ Feedstock ที่จะใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตยางมะตอย ล่าสุด TASCO มีการนำเข้า Crude ประมาณ 9 แสนบาร์เรลเข้ามาในเดือน พ.ย 67 ทำให้มีวัตถุดิบเพียงพอรองรับการผลิตได้ถึงช่วงกลางปี 2568 และมีแผนจะซื้อ Feedstock ทั้ง Crude และ Residue เข้ามาในปีนี้อีก 3 Shipment โดยการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาอีกครั้งของนาย โดนัลด์ ทรัมป์ ที่มีนโยบายส่งเสริมเชื้อเพลิงฟอสซิล และต้องการที่จะยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนโดยเร็ว น่าจะทำให้อุปทานน้ำมันโลกเพิ่มขึ้นและทำให้ทิศทางราคาน้ำมันในปีนี้นับปรับตัวลดลง ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ TASCO ที่จะมีโอกาสซื้อ Feedstock เข้ามาได้ง่ายขึ้น

เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

มุมมองทางธุรกิจที่เป็นบวกในปี 2568 ทั้งเรื่องปริมาณการขายยางมะตอยและโอกาสการหา Feedstock ฝ่ายวิจัยเพิ่มน้ำหนักจาก Neutral เป็น Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 21.00 บาท อิง PBV เวลียย้อนหลัง-0.5 SD

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทีพีทีแอสพีลท์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ 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 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	8,057	7,054	6,853	5,679	5,483	9,038	8,294	-8%	21%	28,495	31,106	-8%
กำไรขั้นต้น	1,222	550	625	343	492	1,384	866	-37%	39%	3,085	4,138	-25%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-324	-282	-336	-300	-280	-344	-332	-4%	-1%	-1,256	-1,262	0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-36	-38	-38	-33	-42	-40	-45	13%	19%	-161	-143	12%
กำไรจากการดำเนินงาน	760	227	221	108	246	828	445	-46%	101%	1,626	2,430	-33%
กำไรสุทธิ	744	202	232	8	99	735	515	-30%	122%	1,356	2,306	-41%
รายการพิเศษ	-16	-25	11	-100	-147	-93	70	N/A	N/A	-270	-124	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.47	0.13	0.15	0.00	0.06	0.47	0.33	-30%	122%	0.86	1.46	-41%
Gross Margin	15.2%	7.8%	9.1%	6.0%	9.0%	15.3%	10.4%			10.8%	13.3%	
SG&A/Sale	4.0%	4.0%	4.9%	5.3%	5.1%	3.8%	4.0%			4.4%	4.1%	

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	28,495	27,133	28,289
ต้นทุนขาย	26,968	25,409	24,262	25,292
กำไรขั้นต้น	4,138	3,085	2,872	2,997
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,262	1,256	1,140	1,188
ดอกเบี้ยจ่าย	143	161	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,802	2,845	2,965	3,057
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,534	4,514	4,553	4,721
ภาษีเงินได้	583	386	409	432
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-42	-38	-37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-124	-270	0	0
กำไรสุทธิ	2,306	1,356	1,597	1,692
กำไรจากการดำเนินงาน	2,430	1,626	1,597	1,692
Norm EPS	1.46	0.86	1.01	1.07
การเติบโตของยอดขาย	-6.9%	-8.4%	-4.8%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-5.8%	-33.1%	-1.8%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.3%	10.8%	10.6%	10.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.8%	5.7%	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	2.40	2.57	2.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.73	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.34	4.76	4.79	4.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.92	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.41	0.41	0.39	0.39
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.3%	6.7%	6.5%	6.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.9%	9.6%	9.2%	9.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TASCO

งบกระแสเงินสด (ส่วนแยก)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,306	1,356	1,597	1,692
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,620	2,824	3,060	3,197
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	-706	415	-344
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,043	1,830	3,216	2,601
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	(68)	1,252	637

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,002	2,934	4,186	4,824
ลูกหนี้การค้า	4,624	4,559	4,341	4,526
สินค้าคงเหลือ	4,908	5,988	5,663	5,918
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	767	881	870	890
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	7,001	6,565	6,049	5,452
สินทรัพย์รวม	23,664	24,389	24,719	25,433
เจ้าหนี้การค้า	2,848	3,134	2,985	3,112
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	929	1,067	1,076	1,098
หนี้สินรวม	6,762	6,879	6,758	6,927
ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	763	763	763	763
กำไรสะสม	14,336	14,903	15,316	15,824
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,337	16,904	17,317	17,825
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	565	606	644	681
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,664	24,389	24,719	25,433

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายรวม (ตัน)	1,124,000	1,101,000	1,107,447	1,143,779
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	21,804	20,799	21,176	21,423
รายได้รับหมากก่อสร้าง (ล้านบาท)	3,501	2,461	2,510	2,560
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