

TASCO

Outperform

รับสัมผัสจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจ

Flash Points

- กรม.เคาะงบกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.15 แสนล้านบาท โดยกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้รับจัดสรรงบรวม 4.69 หมื่นล้านบาท คาดจะมีการลงนามสัญญากับผู้รับจ้างและเริ่มงานได้ภายใน ก.ย 68 และดำเนินงานแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2568
- Timeline พสบ. งบประมาณรายจ่ายปี 2569 ยังเดินทางตามแผน สถานะปัจจุบันได้ผ่านความเห็นชอบจากสภาฯ วาระที่ 1 แล้ว หากไม่มีอะไรผิดพลาด น่าจะผ่านขั้นตอนที่เหลือและมีผลบังคับใช้ภายในวันที่ 1 ต.ค 68 ได้ตามปกติ

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยประเมินว่างบเพิ่มเติม 4.69 หมื่นล้านบาท จะมีส่วนเกี่ยวข้องกับยางมะตอยประมาณ 15-20% ของงบทั้งหมด เป็นงบซ่อมบำรุงที่ใช้ยางมะตอยเกรดพิเศษที่ TASCO มีส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 50% ซึ่งจะส่งผลบวกต่อยอดขายในงวด 4Q68
- ปี 2569 กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้จัดสรรงบประมาณรวมกัน 1.86 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY งบประมาณที่เพิ่มขึ้นส่งผลโดยตรงต่อความต้องการใช้ยางมะตอยในประเทศ ซึ่ง TASCO ได้เตรียมพร้อมด้วยการเจรจาซื้อขายยางมะตอยจากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาคอาเซียน และยังมีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับกลั่นยางมะตอยเกรดพิเศษ

Execution

- แนวโน้มกำไร 2Q68 สดใสเพราะเป็นไอซีซีของตลาดยางมะตอยในประเทศ และผลบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม คมน้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 21.00 บาท อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง-0.5 SD



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAY DOWN

แนวรับ : 11.40/12.80 บาท

แนวต้าน : 15.20/17.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

13.20

Upside (%)

59.09

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.00

Dividend yield (%)

5.68

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.01	1.21	-16%
2569F	1.07	1.32	-19%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	24.74	15.98	0.55	0.54
SIAM CITY CEMENT	10.53	9.81	1.21	1.17
DYNASTY CERAMIC	11.75	11.02	1.72	1.63
SCG DECOR PCL	5.71	5.20	0.30	0.29
TIPCO ASPHALT	10.15	9.31	1.29	1.24

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	2,306	1,417	1,597	1,692	1,719
Norm. Profit	2,430	1,692	1,597	1,692	1,719
EPS (บาท)	1.46	0.90	1.01	1.07	1.09
DPS (บาท)	1.25	0.90	0.75	0.75	0.75
PER (X)	9.04	14.70	13.05	12.31	12.12
Dividend Yield (%)	9.47%	6.82%	5.68%	5.68%	5.68%
Book Value (บาท)	10.35	10.06	10.51	10.83	11.17
P/BV (X)	1.28	1.31	1.26	1.22	1.18
EV/EBITDA (X)	4.84	7.14	5.97	5.50	5.18

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

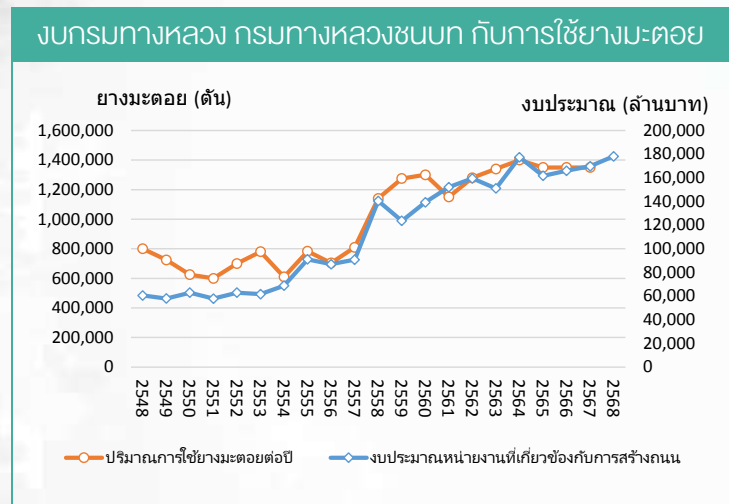
-

ดีเลิศ

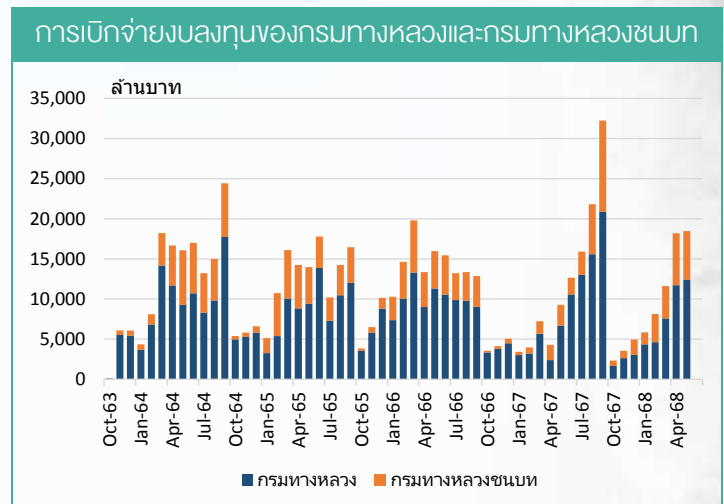
Yes

รับานิสงค์จากงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และ พรบ. งบประมาณปี 69 ที่เดินหน้าตามแผน

วันที่ 24 มิ.ย. ที่ผ่านมา ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบคำขอรับจัดสรรงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2568 งบกลาง รายการค่าใช้จ่ายเพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างความเข้มแข็งของระบบเศรษฐกิจ โดยมีโครงการที่ผ่านหลักเกณฑ์วงเงินรวม 115,375 ล้านบาท สำหรับ 2 หน่วยงานหลัก ที่มีหน้าที่ในการซ่อม/สร้างถนน ได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้รับวงเงิน 32,188.33 ล้านบาท และ 14,725.09 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบลงทุนประจำปี 2568 ที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทได้รับอยู่ที่ 121,401 ล้านบาท และ 49,043 ล้านบาท คิดเป็นงบประมาณส่วนเพิ่ม 27% และ 30% ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากโครงการตามแผนส่วนใหญ่ในการใช้งบประมาณพิเศษครั้งนี้ จะพบว่าเป็นโครงการก่อสร้างและงานบำรุงรักษาทางหลวงขนาดเล็ก ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะมีเบ็ดเตล็ดที่เกี่ยวข้องกับการใช้ยางมะตอยประมาณ 15-20% ของงบที่ได้รับจัดสรร หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 8 พันล้านบาท โดยยางมะตอยส่วนใหญ่ที่ใช้ในงานซ่อมบำรุงถนน จะเป็นยางมะตอยเกรดพิเศษ เช่น ยางมะตอยน้ำ (Asphalt Emulsion) และมอดิฟายด์แอสฟัลต์อีมีลชัน (Modified Asphalt Emulsion) ซึ่ง TASCOT มีส่วนแบ่งการตลาดยางมะตอยเกรดพิเศษในประเทศมากกว่า 50% ทั้งนี้โครงการต่างๆที่ได้รับการจัดสรร ต้องลงนามสัญญากับผู้ว่าจ้างและเริ่มงานภายในเดือน ก.ย. 68 ทำให้การใช้ยางมะตอยในประเทศน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวด 4Q68 ต่อเนื่องถึง 1Q69



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : กรมบัญชีกลาง

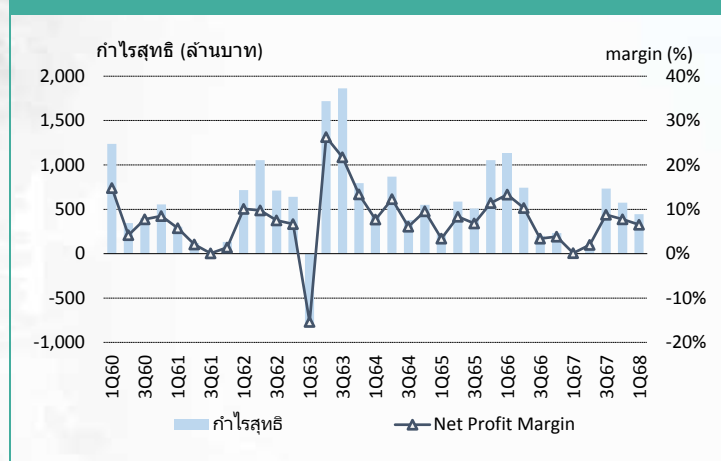
สำหรับ พรบ. งบประมาณรายจ่ายปี 2569 ได้ผ่านความเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎร วาระที่ 1 ไปแล้วตั้งแต่วันที่ 30 พ.ค. 68 โดยสภาผู้แทนราษฎร จะพิจารณาร่าง พรบ.งบประมาณฯ วาระที่ 2-3 ในช่วงระหว่างวันที่ 13-15 ส.ค. และจะส่งให้วุฒิสภา พิจารณาในวันที่ 25-26 ส.ค. 68 ก่อนที่จะมีผลบังคับใช้ภายในวันที่ 1 ต.ค. 68 โดยการผ่านร่าง พรบ. งบประมาณรายจ่ายปี 2569 ถือว่ามีความสำคัญอย่างมากต่อ TASCOT เนื่องจากตลาดยางมะตอยในประเทศเป็นตลาดหลักที่สร้างกำไรให้กับ TASCOT มีปริมาณการขายยังกับการเบิกจ่ายงบประมาณของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท โดยปีงบประมาณ 2569 กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้รับจัดสรรงบประมาณรวม 1.86 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY น่าจะทำให้ปริมาณการถายยางมะตอยในประเทศปี 2569 ของ TASCOT ทำได้ไม่ต่ำกว่าปี 2568

แนวโน้มกำไร 2Q68 ยังโดดเด่น คาดจะอยู่ในกรอบ 400-500 ล้านบาท

ฝ่ายวิจัยประเมินผลประกอบการงวด 2Q68 ของ TASCOT น่าจะอยู่ในกรอบ 400-500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q68 ที่ทำได้ 444 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่ TASCOT มีกำไรสุทธิเพียง 99 ล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนมาจากการปริมาณการถายยางมะตอยในประเทศงวด 2Q68 ที่ยังมีโมเมนตัมดีต่อเนื่องมา

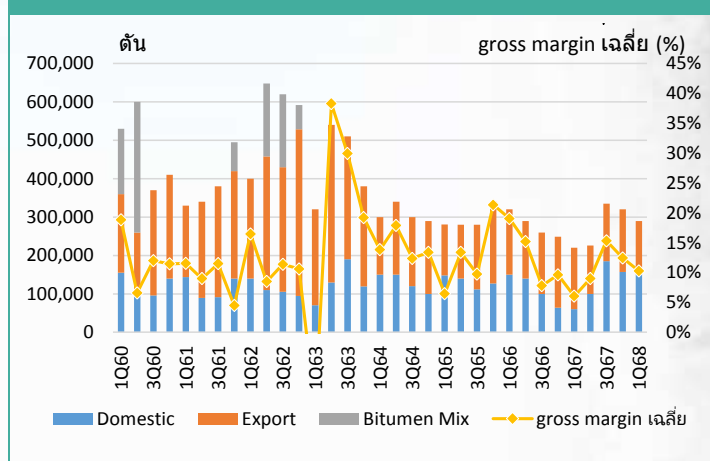
ตั้งแต่จากงวด 1Q68 แม้ช่วงงวด 2Q68 จะได้รับผลกระทบจากวันหยุดตามฤดูกาลในช่วงสงกรานต์ บวกกับปีนี้ฝนมาเร็วกว่าทุกปี ส่งผลให้ปริมาณการขายยางมะตอยน่าจะทำได้ราว 1.5 แสนตัน ต่ำกว่า 1Q68 ที่ทำได้ 1.6 แสนตันเล็กน้อย แต่ก็เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่มีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศเพียง 1 แสนตัน เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว หน่วยงานภาครัฐประสบปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า เพราะการประกาศใช้ พรบ.งบประมาณ รายจ่ายปี 2567ล่าช้ากว่ากำหนดเดิม 8 เดือน ส่วนยอดขายยางมะตอยตลาดต่างประเทศ คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q68 โดยตลาดส่งออกหลักอย่างอินโดนีเซียจะเริ่มเข้าช่วงฤดูก่อสร้างในช่วงครึ่งปีหลัง สำหรับราคายางมะตอยตลาดอาเซียนอิงราคาตลาดสิงคโปร์ (Argus) เฉลี่ย 2Q68 ปรับตัวลดลง 5%QoQ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยมากนัก เนื่องจากราคายางมะตอยในประเทศยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q68 นอกจากนี้ TESCO ยังได้ประโยชน์จากการซื้อขายยางมะตอยสำเร็จรูปจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคที่ราคาถูกลงอิงราคาตลาดสิงคโปร์ แต่สามารถขายยางมะตอยในตลาด Retail อาเซียนได้ในราคาสูง นอกจากนี้ TESCO น่าจะมีการโอนกลับสำรองค่าเผื่อนี้ส่งเสียจะสูญคืนกลับมาได้บางส่วน จากสภาพคล่องของลูกค้านี้เป็นผู้รับเหมาะก่อสร้างที่ดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TESCO ได้ตามกำหนด

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณการขายยางมะตอยของ TESCO



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โดดเด่นทั้งผลประกอบการ 2Q68 และ Story ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 ที่น่าจะออกมาโดดเด่น และอาจมีปัจจัยของงบกระตุ้นเศรษฐกิจพิเศษ ที่จะส่งผลบวกอย่างชัดเจนต่อ TESCO ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนปัจจัยบวกข้างต้น โดยซื้อขายบน PBV 1.29 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปีถึง 1.6 SD ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 21.00 บาท อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง-0.5 SD

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มบริษัทเอสพีอาร์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้ระบุบทบาทความรับผิดชอบ ความถี่เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนและดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลาครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนาบุคลากร

มิติด้านเศรษฐกิจ : ใช้หลักความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรม (INNOVATION LEADER) เพื่อความเป็นเลิศด้านนวัตกรรมซึ่งเป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประโยชน์การที่ทันสมัยของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

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

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

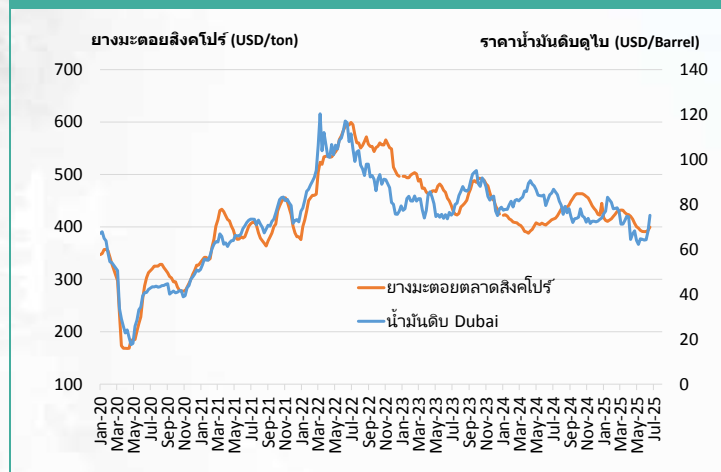
ESG COMMENT: TASCO มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลขทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่ TASCO ให้ความสำคัญอย่างมาก และมีตัวชี้วัดที่ชัดเจนในทุกมิติ

ผลประกอบการงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	7,054	6,853	5,679	5,483	9,038	7,764	7,107	-8%	25%	27,964	31,106	-10%
กำไรขั้นต้น	550	625	343	492	1,384	917	730	-20%	113%	3,136	4,138	-24%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-282	-336	-300	-280	-344	-319	-306	-4%	2%	-1,243	-1,262	-1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-38	-38	-33	-42	-40	-32	-36	11%	7%	-148	-143	4%
กำไรจากการดำเนินงาน	227	221	108	246	828	511	394	-23%	266%	1,692	2,430	-30%
กำไรสุทธิ	202	232	8	99	735	576	444	-23%	5542%	1,417	2,306	-39%
รายการพิเศษ	-25	11	-100	-147	-93	65	51	-21%	N/A	-275	-124	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.13	0.15	0.00	0.06	0.47	0.36	0.28	-23%	5542%	0.90	1.46	-39%
Gross Margin	7.8%	9.1%	6.0%	9.0%	15.3%	11.8%	10.3%			11.2%	13.3%	
SG&A/Sale	4.0%	4.9%	5.3%	5.1%	3.8%	4.1%	4.3%			4.4%	4.1%	
Net Gearing	0.11	net cash	0.07	0.16	0.07	0.09	0.14			0.09	net cash	
Book Value/Share (บาท)	10.35	10.35	10.58	9.64	9.64	10.06	10.31			10.06	10.35	

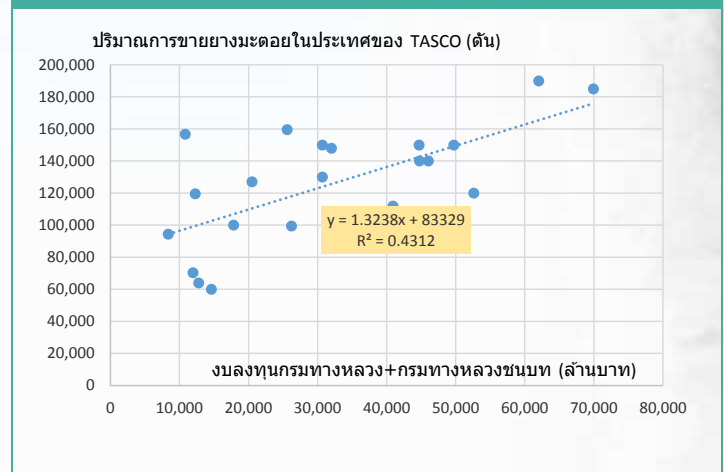
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณขายยางมะตอยและงบกรมทางหลวง+ทางหลวงชนบท



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	27,964	27,133	28,289	29,500	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	24,828	24,262	25,292	26,373	กำไรสุทธิ	1,417	1,597	1,692	1,719
กำไรขั้นต้น	3,136	2,872	2,997	3,128	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,787	2,913	3,051	3,163
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,243	1,140	1,188	1,239	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,112	1,170	1,250	1,330
ดอกเบี้ยจ่าย	148	144	144	144	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	5	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,562	2,965	3,057	3,060	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,239	1,561	-345	-364
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,307	4,553	4,721	4,804	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	735	4,216	2,455	2,541
ภาษีเงินได้	411	409	432	439	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-37	-38	-37	-36	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	30	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-275	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	92	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,417	1,597	1,692	1,719	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-551	-800	-800	-800
กำไรจากการดำเนินงาน	1,692	1,597	1,692	1,719	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-364	-800	-800	-800
Norm EPS	0.90	1.01	1.07	1.09	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	725	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	-10.1%	-3.0%	4.3%	4.3%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-30.4%	-5.7%	6.0%	1.6%	ลด จ่ายปันผล	-1,582	-1,184	-1,184	-1,184
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.2%	10.6%	10.6%	10.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,527	-1,383	-1,164	-1,163
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.1%	5.9%	6.0%	5.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,155)	2,033	491	578
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุล				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	5,483	9,038	7,764	7,107	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,846	3,879	4,370	4,948
ต้นทุนขาย	4,991	7,654	6,847	6,376	ลูกหนี้การค้า	5,722	4,341	4,526	4,720
กำไรขั้นต้น	492	1,384	917	730	สินค้าคงเหลือ	5,930	5,663	5,918	6,184
ค่าใช้จ่ายในการขาย	280	344	319	306	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	509	776	796	817
ดอกเบี้ยจ่าย	42	40	32	36	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,670	6,299	5,849	5,319
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	23,789	24,347	25,061	25,806
รายได้อื่น	99	80	101	119					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	165	1,026	764	594	เจ้าหนี้การค้า	2,864	2,985	3,112	3,245
ภาษีเงินได้	20	224	155	115	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,162	1,061	1,083	1,103
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3	-28	-1	1	หนี้สินรวม	7,696	7,503	7,672	7,846
รายการพิเศษอื่น ๆ	-147	-93	65	51					
กำไรสุทธิ	99	735	576	444	ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
กำไรจากการดำเนินงาน	246	828	511	394	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	771	771	771	771
Norm EPS	0.16	0.52	0.32	0.25	กำไรสะสม	14,158	14,571	15,079	15,613
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,878	16,591	17,099	17,634
ยอดขาย (QoQ)	-3.5%	64.8%	-14.1%	-8.5%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	43.6%	181.1%	-33.7%	-20.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	215	253	290	326
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	128.3%	237.0%	-38.3%	-23.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,789	24,347	25,061	25,806
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.14	2.23	2.32	2.41					
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.89	6.25	6.25	6.25	ปริมาณการขายรวม (ต้น)	1,101,000	1,107,447	1,143,779	1,181,546
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.72	4.79	4.78	4.77	ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ต้น)	20,799	21,176	21,423	21,674
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.76	9.09	9.09	9.09	รายได้รับเหมาะก่อสร้าง (ล้านบาท)	2,167	2,510	2,560	2,611
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.48	0.45	0.45	0.44	Gross margin ธุรกิจรับเหมาะก่อสร้าง	2.1%	6.5%	6.5%	6.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	6.6%	6.8%	6.7%	Gross margin ธุรกิจยางมะตอย	12.0%	11.0%	11.0%	11.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.7%	9.6%	9.9%	9.7%	%SG&A/Sale	4.4%	4.2%	4.2%	4.2%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส