

TASCO

Outperform

รับโอนสิทธิ์การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

Flash Points

- งวด 1Q68 ทำกำไรสุทธิ 444 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดเทียบกับ 1Q67 ที่มีกำไรเพียง 8 ล้านบาท มาจากปริมาณขายยางมะตอยในประเทศที่เพิ่มขึ้น หลังการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐกลับเข้าสู่ช่วงรอบปกติ และมีการโอนกลับค่าเผื่อนี้สูงขึ้นมา 51 ล้านบาท
- การนำเข้า Crude 1 Cargo ในเดือน ม.ค 68 ทำให้ TASCO มี Feedstock เพียงพอ กลับเป็นยางมะตอยเกรดพรีเมียม อย่างน้อยถึง 3Q68 และมีโอกาสมากขึ้นในการจัดหา Feedstock เพิ่มเติม ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงมามาก

Impact Insight

- ทิศทางผลการดำเนินงาน 2Q68 สดใส แม้ราคายางมะตอยตลาดอาเซียนจะปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ แต่ราคายางมะตอยในประเทศยังทรงระดับสูง ขณะที่การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐมีความต่อเนื่อง โดยจะเห็นการเร่งตัวขึ้นชัดเจนหลังผ่านช่วงสงกรานต์
- คงประมาณการกำไรปีนี้ไว้ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YoY เชื่อธุรกิจยังไปได้ดี แม้ TASCO ยังไม่สามารถซื้อ Crude จากเวเนซุเอลาได้เหมือนในอดีต แต่การ Upgrade โรงกลั่นยางมะตอยที่มาเลเซีย เพิ่มโอกาสในการจัดหา Feed Stock จากแหล่งอื่นๆ ได้มากขึ้น บวกกับการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นมาขายต่อ ยังทำได้อย่างต่อเนื่อง

Execution

- ราคาหุ้นช่วงสั้นยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่ดีสุด คงน้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 21.00 บาท ยัง PBV เติบขึ้นหลัง -0.5 SD



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP
แนวรับ : 14.00/15.00 บาท
แนวต้าน : 16.30/17.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

15.60

Upside (%)

34.62

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.00

Dividend yield (%)

4.81

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.01	1.20	-16%
2569F	1.07	1.32	-19%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	26.56	17.08	0.58	0.57
SIAM CITY CEMENT	11.22	10.43	1.28	1.24
DYNASTY CERAMIC	13.33	12.50	1.95	1.85
SCG DECOR PCL	6.68	6.07	0.35	0.34
TIPCO ASPHALT	12.12	11.00	1.53	1.46

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)	10.68	17.37	15.42	14.55	14.33
Dividend Yield (%)	8.01%	5.77%	4.81%	4.81%	4.81%
Book Value (บาท)	10.35	10.06	10.51	10.83	11.17
P/BV (X)	1.51	1.55	1.48	1.44	1.40
EV/EBITDA (X)	5.73	8.35	7.10	6.57	6.21

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

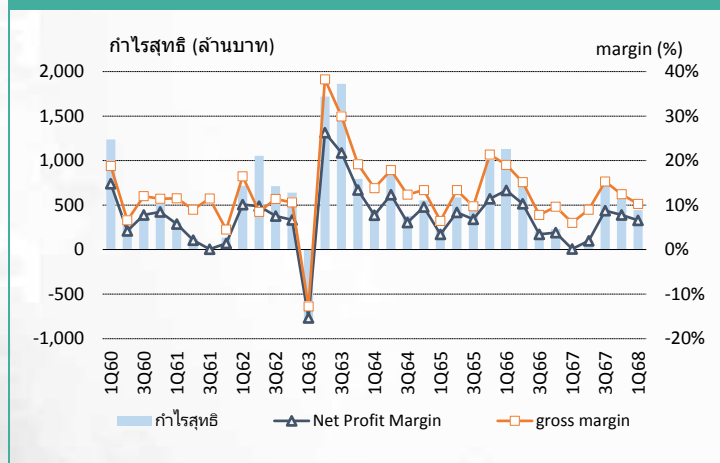
ดีเลิศ

Yes

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 444 ล้านบาท

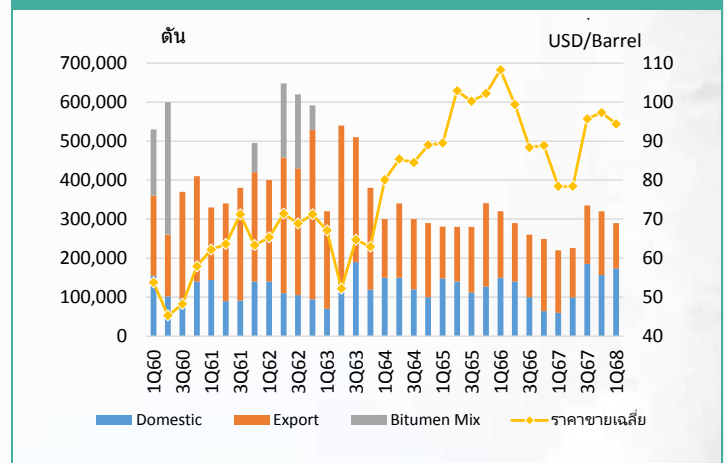
งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 444 ล้านบาท (-23%QoQ, +5542%YoY) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 456 ล้านบาท เล็กน้อย ผลประกอบการเติบโตก้าวกระโดดเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 8 ล้านบาท เกิดจากยอดขายธุรกิจยางมะตอยที่เพิ่มขึ้น 35%YoY เป็น 6,780 ล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศที่เพิ่มขึ้น หลังกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทสามารถเบิกจ่ายงบลงทุนได้ตามวงรอบปกติ ต่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐซ้ำๆ ขณะที่ตลาดต่างประเทศค่อนข้างซบเซาเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งตลาดจีน เวียดนาม และออสเตรเลีย โดยงวด 1Q68 TASCO มีปริมาณการขายยางมะตอยรวม 2.9 แสนตัน เพิ่มขึ้น 7 หมื่นตัน จากงวด 1Q67 ด้านราคายางมะตอยมีทิศทางปรับตัวขึ้นได้ทั้งตลาดสิงคโปร์ (Argus) และตลาดในประเทศ หลังราคาลงไปทำจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน ม.ค. 68 อย่างไรก็ตามราคายางมะตอยเฉลี่ยงวด 1Q68 ยังอยู่ต่ำกว่างวด 4Q67 ประมาณ 3% ส่งผลให้งวด 1Q68 TASCO มีอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยอยู่ที่ 10.7% ลดลงเล็กน้อยเทียบกับงวด 4Q67 ที่ทำได้ 12.4% สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนน มีรายได้ 327 ล้านบาท (-11%QoQ, -51%YoY) และมี Gross margin 2.1% ต่ำกว่างวด 4Q67 ที่มี margin ติดลบ 0.8% โดยเป็นการทำงานช่วงท้ายๆ ในโครงการสร้างรันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมได้ดี แต่ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามยอดขาย ส่งผลให้สัดส่วน SG&A/Sale ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 4.30% เทียบกับงวด 1Q67 ที่ 5.28% โดยสภาพคล่องของลูกค้านี้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่ดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASCO ได้ตามกำหนด ทำให้ไตรมาสนี้ TASCO มีการโอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญคืนกลับมาได้ 51 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 4Q67 หลังจาก TASCO ได้ตั้งสำรองค่าเพื่อหนี้สูญในงวด 9M67 จำนวน 340 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคายางมะตอยของ TASCO



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเบิกจ่ายงบลงทุนกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทเร่งตัวขึ้นใน 2Q68

ทิศทางผลการดำเนินงาน 2Q68 สดใส แม้ราคายางมะตอยตลาดอาเซียนจะปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาตลาดสิงคโปร์ (Argus) เฉลี่ยเดือน เม.ย. 68 อยู่ที่ 416 USD/ton และลดลงเหลือ 400USD/ton ในสัปดาห์แรกของเดือน พ.ค. เทียบกับราคาเฉลี่ยงวด 1Q68 ที่ 422 USD/ton แต่ราคายางมะตอยในประเทศเดือน เม.ย. ยังทรงตัวระดับสูงใกล้เคียงกับราคาเฉลี่ยในงวด 1Q68 ขณะที่การเบิกจ่ายงบลงทุนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งเป็นสองหน่วยงานหลักที่มีหน้าที่ในการซ่อม/สร้างถนนมีความต่อเนื่อง โดยเห็นการเร่งตัวชัดเจนหลังผ่านช่วงสงกรานต์ จะส่งบวกต่อปริมาณการจำหน่ายยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูง โดยปี 2568 กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ได้รับจัดสรรงบลงทุนรวม 170,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY ขณะที่การจัดหา Crude เพื่อให้เป็นวัตถุดิบในการผลิตยางมะตอย ก็น่าจะทำได้ดีกว่าปีก่อนเช่นกัน ภายใต้สภาพแวดล้อม

ปัจจุบันที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงมาก เพิ่มความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจสำหรับการผลิตยางมะตอยมากขึ้น โดยปลายเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา TASCOT นำเข้า Crude มาได้ 1 Cargo จำนวน 9 แสนบาร์เรล เพียงพอใช้เป็นวัตถุดิบกลั่นยางมะตอยเกรดพรีเมียมอย่างน้อยถึง 3Q68 และตั้งเป้าจะนำเข้า Feedstock ทั้งที่เป็น Crude และ Residue อีก 2 Cargo ภายในปีนี้ ถึงแม้ว่า TASCOT ยังไม่สามารถกลับไปซื้อ Crude จากเวเนซุเอลา ซึ่งถือเป็น Crude ที่มีความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจในการนำมาผลิตยางมะตอยได้มากที่สุดก็ตาม แต่พื้นฐานธุรกิจโดยรวมของ TASCOT ถือว่ายังแข็งแกร่งจากการเพิ่มขีดความสามารถของโรงกลั่นยางมะตอยที่มาเลเซียให้สามารถรองรับ Feedstock ที่หลากหลายได้มากขึ้น รวมไปถึงการจัดหายางมะตอยสำเร็จรูปจากโรงกลั่นทั่วอาเซียนมาขายต่อ

ผลประกอบการครึ่งปีแรกโดดเด่น ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ผลประกอบการ 1H68 ที่โดดเด่นรับช่วงไฮซีซั่นของตลาดยางมะตอยในประเทศ ซึ่งเป็นตลาดที่ให้มาร์จิ้นสูง และมีปัจจัยบวกจากโอกาสการจัดหา Feedstock เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการกลั่นยางมะตอยได้มากกว่าปีก่อน ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 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) เพื่อความเป็นเลิศด้านผิวกินซึ่งเป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประโยชน์การที่ทันสมัยของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

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

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

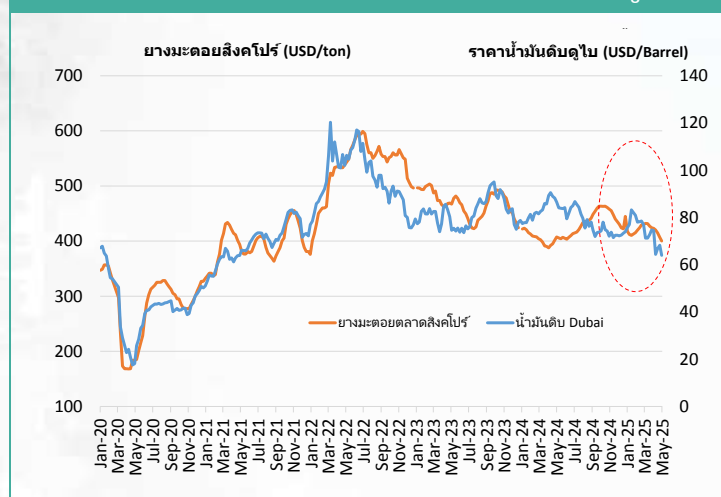
ESG COMMENT: TASCO มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลขทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่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

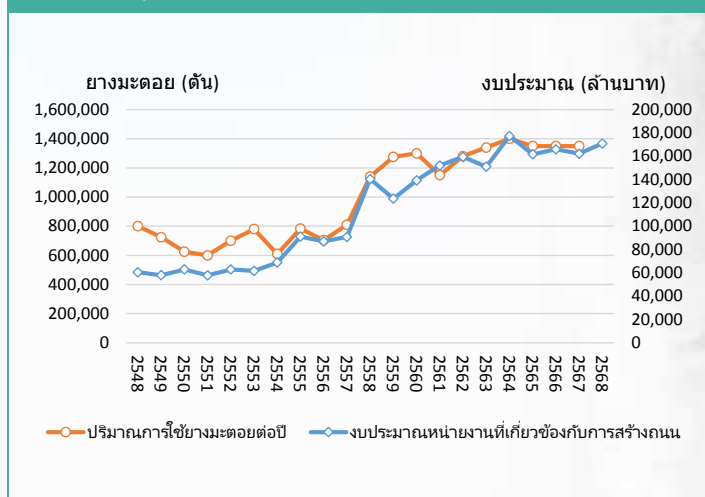
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

งบลงทุนภาครัฐและปริมาณการใช้ยางมะตอยในประเทศ



ที่มา : รายงานวิจัย 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