2Q68 Result Notes

TASCO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
15.00	19.40
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
29.33	5.00

รักษาโมเมนตัมกำไรได้ดี

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304%YoY จากฐานกำไรที่ต่ำกว่าปกติในปีก่อน ได้แรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่กลับสู่วงรอบปกติ ทำให้มียอดขายยางมะตอยในประเทศซึ่งเป็นตลาด margin สูงเพิ่มขึ้น บวกกับการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคที่มีราคาถูกลงมาขายต่อในตลาด Retail นอกจากนี้ยังมีการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สูญคืนมา หลังสภาพคล่องของลูกค้าที่เป็นผู้รับเหมาดีขึ้น
- กำไร 1H68 ทำได้ 845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 690%YoY คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 1,597 ล้านบาท

Impact Insight

- โดยปกติตลาดยางมะตอยในประเทศ จะเข้าสู่ Low Season ในช่วงครึ่งปีหลัง เพราะเป็นช่วงปลายของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ แต่ครึ่งปีหลังปีนี้ธุรกิจยางมะตอยในประเทศจะได้รับปัจจัยบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาลที่จัดสรรให้กับกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทในการซ่อมแซมถนน ส่วน พรบ. งบประมาณปี 2569 คาดจะเสร็จสิ้นตามกำหนดการปกติ เพื่อให้มีผลบังคับใช้ภายในวันที่ 1 ต.ค 68
- ตลาดยางมะตอยในอาเซียน เข้าสู่ High Season ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะตลาดอินโดนีเซียซึ่งเป็นตลาดใหญ่ โดยการขายยางมะตอยในปัจจุบันของ TASCO ส่วนใหญ่เป็นการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคมาขายต่อ แม้จะมี margin ต่ำกว่าการกลั่นยางมะตอยขายเอง แต่ก็ไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงจากราคา Crude ที่ผันผวน

Execution

- อัตรากำไรเฉลี่ยของ TASCO เข้าสู่ฐานปกติใหม่ จากการเปลี่ยนมาเน้น Trading ยางมะตอยเป็นหลัก หลังเลิกซื้อ Crude จากเวเนซูเอลาปลายปี 2563 ทำให้ฝ่ายวิจัยเปลี่ยนวิธีประเมิน Fair Value จากเดิมที่ใช้วิธี PBV มาใช้ PER เพื่อให้ราคาเหมาะสมเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับกำไร โดยประเมินอิง PER 19.2 เท่า (Historical 5Y+0.5SD)
- ประเมินราคาเหมาะสมอิง ได้ที่ 19.40 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

Technical Chart

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 13.20 บาท

แนวต้าน : 16.30/17.50 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.01	1.16	-13%
2569F	1.07	1.26	-15%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	16.67	18.91	0.67	0.65
SIAM CITY CEMENT	11.26	10.49	1.29	1.25
DYNASTY CERAMIC	13.43	12.61	1.79	1.73
SCG DECOR PCL	7.26	6.30	0.38	0.37
TIPCO ASPHALT	11.89	10.91	1.47	1.41

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)	10.27	16.71	14.83	13.99	13.78
Dividend Yield (%)	8.33%	6.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Book Value (บาท)	10.35	10.06	10.51	10.83	11.17
P/BV (X)	1.45	1.49	1.43	1.38	1.34
EV/EBITDA (X)	5.51	8.04	6.82	6.30	5.95

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

Research Division

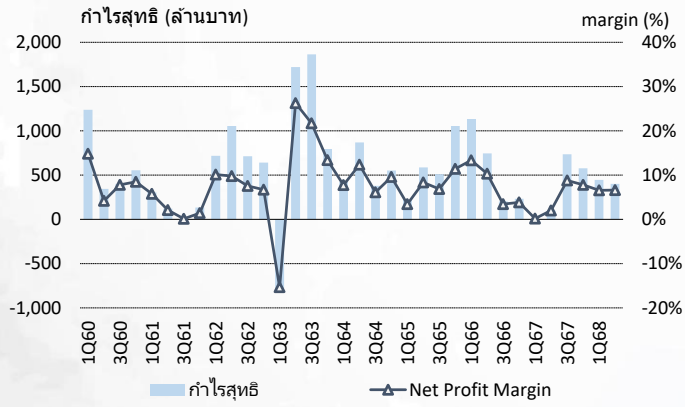
จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304%YoY

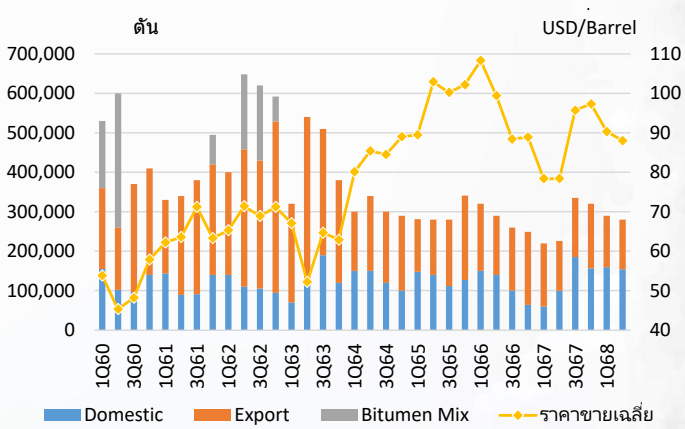
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 400 ล้านบาท (-10%QoQ,+304%YoY) กำไรเติบโตก้าวกระโดดเทียบกับฐานที่ต่ำกว่าปกติในงวด 2Q67 ที่มีปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทที่รับผิดชอบงานซ่อม/สร้างถนน ปีนี้ เป็นไปตามวงรอบปกติ แต่จะมีผลกระทบทางฤดูกาลในเดือน เม.ย ที่มีวันหยุดยาวช่วงสงกรานต์และมีฝนตกหนักในภูมิภาค ทำให้งวด 2Q68 TASCO มีรายได้จากการขายยางมะตอย 6,459 ล้านบาท (-9%QoQ,+18%YoY) โดยมีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศประมาณ 1.54 แสนตัน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับงวด 2Q67 ที่มีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศเพียง 1 แสนตัน ส่วนการขายยางมะตอยในต่างประเทศทำได้ 1.26 แสนตัน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยทำได้ 12.2% เทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่ทำได้ 9.7% และ 10.7% ตามลำดับ แม้ว่าราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์ (Argus) เฉลี่ย 2Q68 จะปรับตัวลดลง 5%QoQ และทรงตัวเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่สัดส่วนการขายในประเทศซึ่งเป็นตลาดที่ให้ margin สูงที่เพิ่มขึ้น และการซื้อยางมะตอยสำเร็จรูปจากโรงกลั่นอื่นในภูมิภาคที่ราคาถูกลงอิงราคาตลาดสิงคโปร์ มาขายต่อในตลาด Retail อาเซียนได้ในราคาสูง ช่วยให้ TASCO มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 395 ล้านบาท (+21%QoQ,-15%YoY) และมี Gross margin ติดลบ 4.6% เกิดจากการตั้งสำรองเผื่อผลขาดทุนของโครงการก่อสร้าง 3 โครงการจำนวน 42 ล้านบาท ไตรมาสนี้ TASCO มีการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 22.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกันนับตั้งแต่ 4Q67 รวมแล้วกว่า 138 ล้านบาท หลังจากสภาพคล่องของลูกค้าซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างงานถนนดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASCO ได้ตามกำหนด โดย TASCO มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 รวม 340 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ปริมาณและราคาขายยางมะตอยของ TASCO



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

สำหรับผลประกอบการ 1H68 TASCO มีกำไรสุทธิ 845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 690%YoY คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 1,597 ล้านบาท

โมเมนตัมกำไรครึ่งปีหลังยังดี ได้ตัวช่วยจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจพิเศษ

โดยปกติตลาดยางมะตอยในประเทศ จะเข้าสู่ Low Season ในช่วงครึ่งปีหลัง เพราะเป็นช่วงปลายของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ แต่ปีนี้ธุรกิจยางมะตอยในประเทศครึ่งปีหลัง จะได้รับปัจจัยบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาลที่จัดสรรให้กับกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทในการซ่อมแซมถนน วงเงิน 32,188.33 ล้านบาท และ 14,725.09 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบลงทุนประจำปี 2568 ที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทได้รับอยู่ที่ 121,337 ล้านบาท และ 49,043 ล้านบาท คิดเป็นงบประมาณส่วนเพิ่ม 27% และ 30% ตามลำดับ

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการใช้ยางมะตอยคิดเป็นมูลค่าประมาณ 8 พันล้านบาท ในขณะที่การพิจารณา พรบ.งบประมาณรายจ่ายปี 2569 อยู่ในกระบวนการของรัฐสภา ซึ่งน่าจะมีผลบังคับใช้ทันปีงบประมาณใหม่ที่จะเริ่มขึ้นในวันที่ 1 ต.ค 68 จะมีส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการใช้ยางมะตอยในประเทศให้เพิ่มขึ้นในงวด 4Q68 ต่อเนื่องถึง 1Q69 ส่วนตลาดยางมะตอยในต่างประเทศจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของตลาดอินโดนีเซีย และเป็น Low Season ของตลาดในประเทศจีน แต่จะไม่มีผลต่อ TASCO มากนักเพราะ TASCO ได้ลดบทบาทธุรกิจยางมะตอยลง เนื่องจากเป็นตลาดที่ให้ margin ต่ำ

เปลี่ยนวิธีประเมินราคาเหมาะสมใหม่ ยังให้น้ำหนักลงทุน Outperform

หลังจาก TASCO หยุดซื้อ Crude จากเวเนซูเอลา มากลั่นเป็นยางมะตอย ตั้งแต่เดือน พ.ย 63 และเปลี่ยนแหล่งซื้อ Feedstock ใหม่เป็นประเทศอื่นในทวีปอเมริกาใต้ รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการขายยางมะตอยด้วยการซื้อยมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคมาปรับคุณภาพและขายต่อ โดยมีอัตรากำไรเฉลี่ยที่นิ่งขึ้นในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาเปลี่ยนวิธีประเมิน Fair Value ของ TASCO ใหม่ จากเดิมที่ประเมินอิงค่าเฉลี่ย PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ลบด้วย 0.5 เท่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มาใช้วิธีตัวคูณด้วยกำไร หรือวิธี PER เพื่อให้ราคาเหมาะสมเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับกำไรที่ TASCO ทำได้ โดยประเมินอิง PER 19.2 เท่า (Historical 5Y+0.5SD) จะให้ราคาเหมาะสมที่ 19.40 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทิปโก้แอสฟัลท์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้ระบุบทบาทความรับผิดชอบ ความถี่เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนละดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลา ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนาบุคลากร

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

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

มิติด้านความปลอดภัย : ยึดหลักการตระหนักด้านความปลอดภัย ครอบคลุมสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน สุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า และความปลอดภัยในการขนส่งสินค้าทางถนน ด้วยการเสริมสร้างจิตสำนึกและปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัยผ่านการฝึกอบรมพนักงาน จัดสภาวะแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย จัดหาอุปกรณ์ป้องกันด้านสุขอนามัย และมีการระบุจุดเสี่ยงและจุดบังคับจอดในเส้นทางขนส่งสินค้าที่มีความสำคัญให้พนักงานส่งสินค้าสามารถวางแผนการเดินทาง การหยุดพัก และการเตรียมความพร้อมของรถและพนักงานขับรถ เป็นต้น

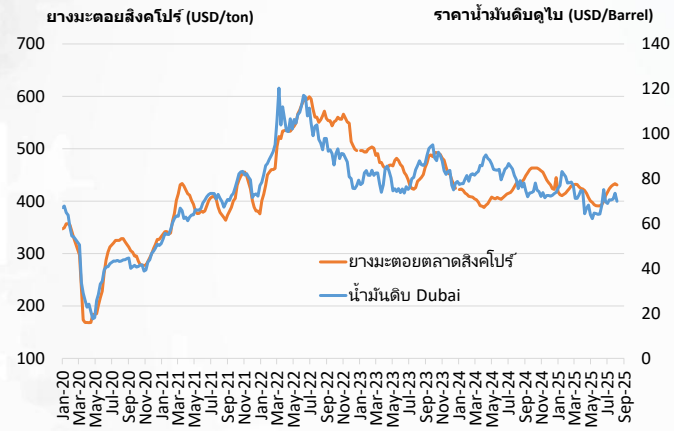
ESG COMMENT: TASCO มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลขทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่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

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	6,853	5,679	5,483	9,038	7,764	7,107	6,459	-9%	18%	13,566	11,162	22%
กำไรขั้นต้น	625	343	492	1,384	917	730	723	-1%	47%	1,453	835	74%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-336	-300	-280	-344	-319	-306	-306	0%	9%	-612	-580	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-38	-33	-42	-40	-32	-36	-37	3%	-13%	-73	-76	-4%
กำไรจากการดำเนินงาน	221	108	246	828	511	394	378	-4%	54%	771	353	118%
กำไรสุทธิ	232	8	99	735	576	444	400	-10%	304%	845	107	690%
รายการพิเศษ	11	-100	-147	-93	65	51	23	-56%	N/A	73	-246	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.15	0.00	0.06	0.47	0.36	0.28	0.25	-10%	304%	0.54	0.07	690%
Gross Margin	9.1%	6.0%	9.0%	15.3%	11.8%	10.3%	11.2%			10.7%	7.5%	
SG&A/Sale	4.9%	5.3%	5.1%	3.8%	4.1%	4.3%	4.7%			4.5%	5.2%	
Net Gearing	net cash	0.07	0.16	0.07	0.09	0.14	0.20			0.20	0.16	
Book Value/Share (บาท)	10.35	10.58	9.64	9.64	10.06	10.31	9.48			9.48	9.64	

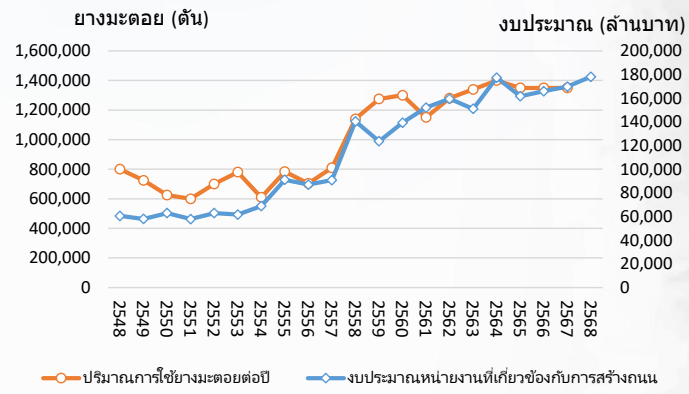
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

งบกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กับการใช้ยางมะตอย



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	27,964	27,133	28,289	29,500
ต้นทุนขาย	24,828	24,262	25,292	26,373
กำไรขั้นต้น	3,136	2,872	2,997	3,128
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,243	1,140	1,188	1,239
ดอกเบี้ยจ่าย	148	144	144	144
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,562	2,965	3,057	3,060
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,307	4,553	4,721	4,804
ภาษีเงินได้	411	409	432	439
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-37	-38	-37	-36
รายการพิเศษอื่น ๆ	-275	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,417	1,597	1,692	1,719
กำไรจากการดำเนินงาน	1,692	1,597	1,692	1,719
Norm EPS	0.90	1.01	1.07	1.09
การเติบโตของยอดขาย	-10.1%	-3.0%	4.3%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-30.4%	-5.7%	6.0%	1.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.2%	10.6%	10.6%	10.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.1%	5.9%	6.0%	5.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,417	1,597	1,692	1,719
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,787	2,913	3,051	3,163
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	1,112	1,170	1,250	1,330
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	5	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,239	1,561	-345	-364
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	735	4,216	2,455	2,541
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	30	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	92	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-551	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-364	-800	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	725	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,582	-1,184	-1,184	-1,184
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,527	-1,383	-1,164	-1,163
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,155)	2,033	491	578

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	9,038	7,764	7,107	6,459
ต้นทุนขาย	7,654	6,847	6,376	5,737
กำไรขั้นต้น	1,384	917	730	723
ค่าใช้จ่ายในการขาย	344	319	306	306
ดอกเบี้ยจ่าย	40	32	36	37
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	80	101	119	89
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,026	764	594	528
ภาษีเงินได้	224	155	115	91
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-28	-1	1	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-93	65	51	23
กำไรสุทธิ	735	576	444	400
กำไรจากการดำเนินงาน	828	511	394	378
Norm EPS	0.52	0.32	0.25	0.24
ยอดขาย (QoQ)	64.8%	-14.1%	-8.5%	-9.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	181.1%	-33.7%	-20.4%	-1.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	237.0%	-38.3%	-23.0%	-4.0%

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,846	3,879	4,370	4,948
ลูกหนี้การค้า	5,722	4,341	4,526	4,720
สินค้าคงเหลือ	5,930	5,663	5,918	6,184
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	509	776	796	817
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,670	6,299	5,849	5,319
สินทรัพย์รวม	23,789	24,347	25,061	25,806
เจ้าหนี้การค้า	2,864	2,985	3,112	3,245
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,162	1,061	1,083	1,103
หนี้สินรวม	7,696	7,503	7,672	7,846
ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	771	771	771	771
กำไรสะสม	14,158	14,571	15,079	15,613
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,878	16,591	17,099	17,634
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	215	253	290	326
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,789	24,347	25,061	25,806

อัตราส่วนทางการเงิน

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
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.72	4.79	4.78	4.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.76	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.48	0.45	0.45	0.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	6.6%	6.8%	6.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.7%	9.6%	9.9%	9.7%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ปริมาณการขายรวม (ตัน)	1,101,000	1,107,447	1,143,779	1,181,546
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	20,799	21,176	21,423	21,674
รายได้รับเหมาก่อสร้าง (ล้านบาท)	2,167	2,510	2,560	2,611
Gross margin ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง	2.1%	6.5%	6.5%	6.5%
Gross margin ธุรกิจยางมะตอย	12.0%	11.0%	11.0%	11.0%
%SG&A/Sale	4.4%	4.2%	4.2%	4.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities