

SYNOPSIS

TASCO

Neutral

กำไรหดแรงใน 3Q68...รอแรงหนุนจากงบรัฐ 4Q

Flash Points

- งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 180 ล้านบาท ลดลง 76%YoY แม้ออกมาดีกว่าคาด แต่ถือเป็นผลประกอบที่ต่ำมาก เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยที่ลดลงเหลือเพียง 5.5% จากที่ได้ 12.2% และ 16.4% ในงวด 2Q68 และ 3Q67 ตามลำดับ เพราะคู่แข่งในประเทศมีการคัมพร้าคาลมา ส่วนตลาดเวียดนามก็เผชิญการแข็งเงินด้านราคาจากยางมะตอยนำเข้าจากตะวันออกกลาง ด้านปริมาณการขายทำได้ 2.9 แสนตัน เป็นระดับปกติในช่วงโลว์ซีซั่นเพราะเป็นไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณ จึงเหลืองบซ่อมแซมถนนไม่มาก ส่วนตลาดต่างประเทศขายได้เพิ่มขึ้นในตลาดเวียดนามและกลุ่มประเทศโอเชียเนีย
- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างกลับมามี gross margin เป็นบวกอีกครั้ง อยู่ที่ 22% หลังผ่านการตั้งสำรองผลขาดทุนไปแล้วใน 2Q68 และมีการโอนกลับค่าเผื่อนี้สูงขึ้นมา 5 ล้านบาท แต่ก็ถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการขายเรือเก่า ซึ่งมีผลขาดทุนเกิดขึ้น 17 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TASCO สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการประกาศจ่ายปันผล 0.8 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio สูงถึง 123% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 21 พ.ย 68

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยคาดว่า TASCO จะกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งในงวด 4Q68 เพราะจะได้รับผลบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจพิเศษปี 2568 ที่ถูกจัดสรรให้กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท จำนวน 4.7 หมื่นล้านบาท สำหรับใช้ซ่อมถนนซึ่งเป็นโครงการระยะสั้นที่มีการเบิกจ่ายงบประมาณเร็ว ประเมินว่าจะสร้าง Demand ยางมะตอยส่วนเพิ่มกว่า 2.5 แสนตัน จะส่งผลบวกโดยตรงต่อ TASCO ที่มีส่วนแบ่งการตลาดยางมะตอยในประเทศ 40% และมีศักยภาพในการจัดหายางมะตอยจากโรงกลั่นทั่วภูมิภาคอาเซียนมาจำหน่าย
- แม้การจัดซื้อ Feedstock มากขึ้นเป็นยางมะตอยปีนี้อาจทำได้ตามเป้า แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อเป้าหมายปริมาณการขายยางมะตอยทั้งปี 1.15 ล้านตัน เพราะ TASCO สามารถจัดหายางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นมาขายต่อ และได้ลงทุนสร้างหน่วยผลิตพิเศษที่โรงกลั่นในมาเลเซีย เพื่อนำยางมะตอยมาปรับคุณภาพเป็นยางมะตอยเกรดพรีเมียม

Execution

- ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 16.9 เท่า (Historical 7Y) อยู่ที่ 17.50 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral เชื่อราคาดัชนีจะสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงตลาดในช่วง 3 เดือนข้างหน้า จากแนวโน้มกำไร 4Q68 ที่จะฟื้นตัวจากฐานต่ำใน 3Q68

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 13.20 บาท

แนวต้าน : 15.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.50
Upside (%)	25.93
Dividend yield (%)	6.12

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.91	1.06	-14%
2569F	1.03	1.16	-11%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	14.08	19.81	0.63	0.62
SIAM CITY CEMENT	10.49	9.78	1.20	1.17
DYNASTY CERAMIC	11.94	11.22	1.59	1.54
SCG DECOR PCL	7.25	6.51	0.40	0.39
TIPCO ASPHALT	12.52	11.52	1.37	1.33

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	2,306	1,417	1,437	1,633	1,658
Norm. Profit	2,430	1,692	1,346	1,633	1,658
EPS (บาท)	1.46	0.90	0.91	1.03	1.05
DPS (บาท)	1.25	0.90	0.85	0.85	0.85
PER (X)	9.52	15.48	15.27	13.44	13.23
Dividend Yield (%)	8.99%	6.47%	6.12%	6.12%	6.12%
Book Value (บาท)	10.35	10.06	10.31	10.49	10.70
P/BV (X)	1.34	1.38	1.35	1.32	1.30
EV/EBITDA (X)	5.10	7.49	6.85	6.03	5.75

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings
CG Score
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AA
ดีเลิศ
Yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

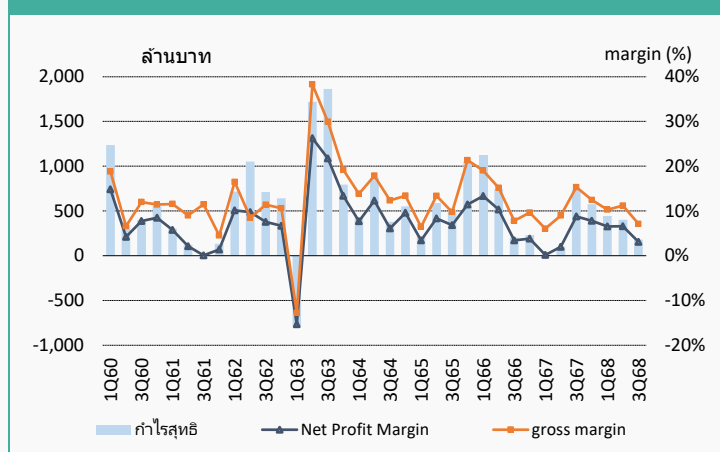
คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 180 ล้านบาท ลดลง 76%YoY

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 180 ล้านบาท (-55%QoQ, -76%YoY) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 147 ล้านบาท แต่ยังคงเป็นผลประกอบการที่ต่ำมาก ผลประกอบการลดลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากงวด 3Q67 เป็นไตรมาสที่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งเป็น 2 หน่วยงานหลักที่มีหน้าที่ซ่อม/สร้างถนน เร่งการเบิกจ่ายงบลงทุนในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นปีงบประมาณในเดือน ก.ย.67 เพราะการอนุมัติใช้งบประมาณแผ่นดินปี 2567 มีความล่าช้ากว่าปกติมาก ส่งผลให้งวด 3Q67 TASCOT มียอดขายยางมะตอยในประเทศสูงถึง 1.85 แสนตัน ซึ่งการขายยางมะตอยในประเทศเป็นตลาดที่ให้มาร์จิ้นสูง ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินในปีนี้เป็นไปตามวงรอบปกติ โดยไตรมาส 3 ถือเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจยางมะตอยในประเทศเพราะเป็นไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณ จึงเหลืองบประมาณสำหรับงานซ่อมแซมถนนไม่มาก งวด 3Q68 TASCOT มีปริมาณการขายยางมะตอยในประเทศประมาณ 1.42 แสนตัน และมีปริมาณการส่งออกยางมะตอย 1.48 แสนตัน โดยตลาดส่งออกที่ทำได้มากขึ้นคือตลาดเวียดนามและตลาดกลุ่มประเทศโอเชียเนีย อีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ ไตรมาสนี้คือการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงทั้งตลาดในประเทศและตลาดเวียดนาม เนื่องจากคู่แข่งในประเทศที่ได้รับ โควต้ายางมะตอยจากโรงกลั่นในประเทศ ไม่สามารถส่งออกยางมะตอยไปขายกับพม่าจากปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศและมีการปิดด่านและไม่มีถึงสำรองเก็บยางมะตอย จึงมีการดัมพ์ราคาขายยางมะตอยออกมา ส่วนตลาดเวียดนามก็เผชิญการแข่งขันด้านราคาจากยางมะตอยนำเข้าจากตะวันออกกลาง สร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้น โดยงวด 3Q68 TASCOT มีอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจยางมะตอยลดลงเหลือเพียง 5.5% จากที่ทำได้ 12.2% และ 16.4% ในงวด 2Q68 และ 3Q67 ตามลำดับ

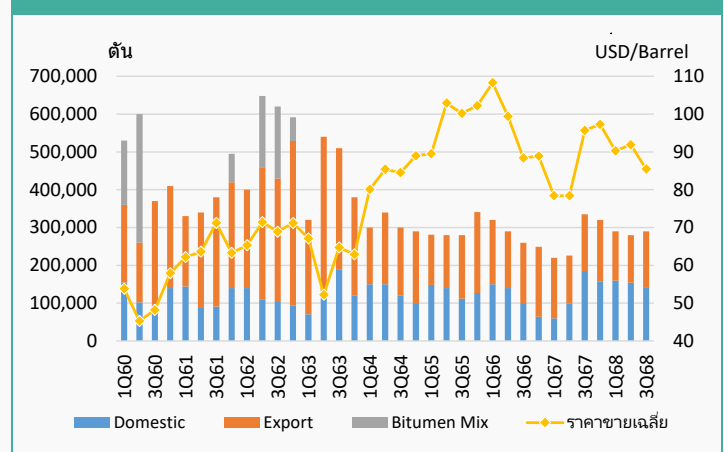
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 599 ล้านบาท (+52%QoQ, -10%YoY) พลิกกลับมาเป็น gross margin เป็นบวกอีกครั้งอยู่ที่ 22.4% หลังผ่านการตั้งสำรองผลขาดทุนไปแล้วใน 2Q68 และมีการเพิ่มสัดส่วนงานซ่อมบำรุงทางและงานส่วนเพิ่มจากโครงการทางวิ่งที่ 3 ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าโครงการประเภทอื่น โดยไตรมาสนี้ TASCOT มีการโอนกลับค่าเผื่อนี้สูงขึ้นมา 5.15 ล้านบาท จากลูกค้าที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างถนนที่มีสภาพคล่องดีขึ้นและมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าให้กับ TASCOT ได้ตามกำหนด แต่ก็จะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการขายเรือเก่า ซึ่งมีผลขาดทุนเกิดขึ้น 16.89 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคาขายยางมะตอยของ TASCOT



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับผลประกอบการ 9M68 TASCOT มีกำไรสุทธิ 1,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%YoY คิดเป็น EPS อยู่ที่ 0.65 บาท/หุ้น และสร้างเซอร์โพรไซด์ด้วยการประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.80 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 123% ขึ้น XD วันที่ 21 พ.ย 68

ล้นกำไรฟื้นตัวแรงใน 4Q68 รับอานิสงค์บกระตุ้นเศรษฐกิจพิเศษ

ฝ่ายวิจัยคาดว่า TASCOT จะกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งในงวด 4Q68 เพราะจะได้รับผลบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจพิเศษปี 2568 ที่ถูกจัดสรรให้กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท จำนวน 4.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นส่วนเพิ่มจากงบประมาณปกติอีกเกือบ 30% สำหรับใช้ซ่อมถนนซึ่งเป็นโครงการระยะสั้นที่มีการเบิกจ่ายงบประมาณเร็ว 3-6 เดือน ประเมินว่าจะสร้าง Demand ยางมะตอยส่วนเพิ่มกว่า 2.5 แสนตัน จะส่งผลบวกโดยตรงต่อ TASCOT ที่มีส่วนแบ่งการตลาดยางมะตอยในประเทศ 40% และมีศักยภาพในการจัดหายางมะตอยจากโรงกลั่นทั่วภูมิภาคอาเซียนมาจำหน่าย ขณะที่ พรบ.งบประมาณรายจ่ายปี 2569 เริ่มขึ้นในวันที่ 1 ต.ค. 68 ตามกำหนดการปกติ จะมีส่วนสนับสนุนการใช้ยางมะตอยในประเทศเพิ่มขึ้นในงวด 4Q68 ต่อเนื่องถึง 1Q69 ส่วนตลาดยางมะตอยในต่างประเทศก็จะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของตลาดอินโดนีเซีย แม้ว่าการจัดซื้อ Feedstock มากขึ้นเป็นยางมะตอยปีนี้อาจทำได้ตามเป้า โดยตั้งแต่ต้นปี TASCOT สามารถจัดซื้อ Crude ได้เพียง 1 Shipment จากเป้าหมายที่ต้องการนำเข้า Crude หรือ Residue ปีละ 3-4 Shipment แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อเป้าหมายปริมาณการขายยางมะตอยทั้งปีที่ 1.15 ล้านตัน เพราะ TASCOT สามารถจัดหายางมะตอยจากโรงกลั่นอื่นมาขายต่อ และได้มีการลงทุนสร้างหน่วยผลิตพิเศษที่โรงกลั่นในมาเลเซียเพื่อนำยางมะตอยมาปรับคุณภาพเป็นยางมะตอยเกรดพรีเมียมสำหรับขายในตลาด Retail

คณานักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 17.50 บาท

ฝ่ายวิจัยคณานักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 16.9 เท่า (Historical 7Y) อยู่ที่ 17.50 บาท เชื่อราคาหุ้นน่าจะสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงตลาดในช่วง 3 เดือนข้างหน้า จากแนวโน้มกำไร 4Q68 ที่จะฟื้นตัวจากฐานต่ำใน 3Q68 แต่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอานิสงค์ตกค้างจากการเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินที่ล่าช้า ทำให้มียอดขายยางมะตอยในประเทศสูงกว่าปกติ

ESG

กลุ่มบริษัทเอสพีอาร์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้รับบทบาทความรับผิดชอบความถี่ เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนและดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลาครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนานวัตกรรม

Environment (E)

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

Social (S)

- กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับการบริหารจัดการผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่า ด้วยการส่งเสริมการสร้างความรู้ความตระหนักในการปกป้อง อนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ และสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการดำเนินงานทางธุรกิจตามระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน ISO14001 และ ISO26000 ประยุกต์กับนโยบายสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาความยั่งยืนของบริษัท ในการขับเคลื่อนสู่ความสมดุลและยั่งยืน และขยายเครือข่ายสีเขียวไปยังห่วงโซ่อุปทานเพื่อสนับสนุนให้คู่ค้าและพันธมิตรเข้าสู่กระบวนการบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมควบคู่ไปพร้อมกัน ซึ่งสะท้อนผ่านรางวัลที่ได้รับจากโครงการอุตสาหกรรมสีเขียว ระดับที่ 5 เครือข่ายสีเขียว (Green Industry Award Level 5 : Green Network หรือ GI 5) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของโครงการนี้

Governance (G)

- TASCO มีการดำเนินงานด้าน ESG ในมิติของธรรมาภิบาล (Governance) ที่โดดเด่น โดยได้รับการประเมินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้อยู่ในระดับ “AA” สะท้อนถึงการบริหารจัดการที่โปร่งใส มีจริยธรรม และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนอย่างรอบด้าน นอกจากนี้ TASCO ยังได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี SET ESG Index และ ESG100 ซึ่งเป็นการยืนยันถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเข้าร่วมโครงการ ESG DNA เพื่อส่งเสริมความรู้ด้านความยั่งยืนแก่บุคลากรภายในองค์กร

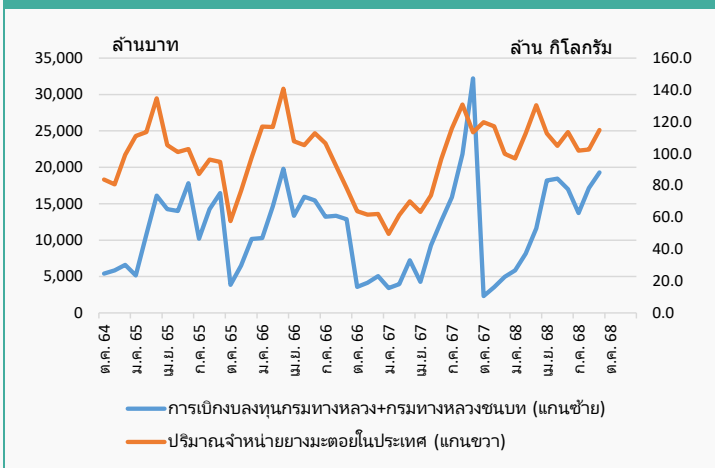
ESG Comment: TASCO มีข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูลบางประการที่อ่อนไหวต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ Terms & Condition ในการซื้อ FEEDSTOCK และปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการจัดทำประมาณการตัวเลขทางการเงินของนักวิเคราะห์ ขณะที่การบริหารจัดการเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย ถือเป็นสิ่งที่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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
ยอดขาย	5,679	5,483	9,038	7,764	7,107	6,459	6,465	0%	-28%	20,031	20,200	-1%
กำไรขั้นต้น	343	492	1,384	917	730	723	459	-36%	-67%	1,912	2,219	-14%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-300	-280	-344	-319	-306	-306	-276	-10%	-20%	-888	-924	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-33	-42	-40	-32	-36	-37	-32	-14%	-20%	-104	-116	-10%
กำไรจากการดำเนินงาน	108	246	828	511	394	378	192	-49%	-77%	963	1,181	-18%
กำไรสุทธิ	8	99	735	576	444	400	180	-55%	-76%	1,025	841	22%
รายการพิเศษ	-100	-147	-93	65	51	23	-12			62	-340	
EPS (บาท/หุ้น)	0.00	0.06	0.47	0.36	0.28	0.25	0.11	-55%	-76%	0.65	0.53	22%
Gross Margin	6.0%	9.0%	15.3%	11.8%	10.3%	11.2%	7.1%			9.5%	11.0%	
SG&A/Sale	5.3%	5.1%	3.8%	4.1%	4.3%	4.7%	4.3%			4.4%	4.6%	
Net Gearing	0.07	0.16	0.07	0.09	0.14	0.20	0.13			0.20	0.16	
Book Value/Share (บาท)	10.58	9.64	9.64	10.06	10.31	9.48	9.53			9.48	9.64	

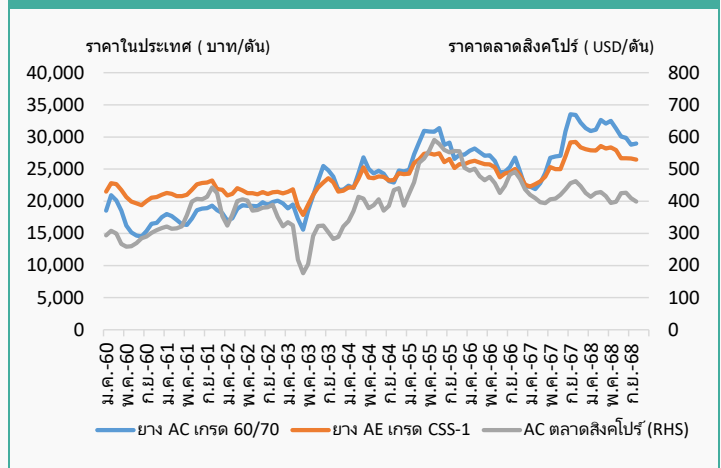
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณขายยางมะตอยในประเทศและการเบิกบงกทุน



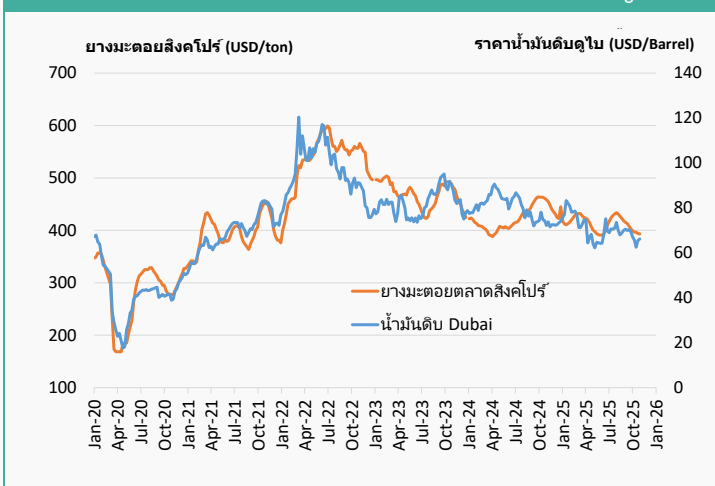
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคายางมะตอยตลาดในประเทศ



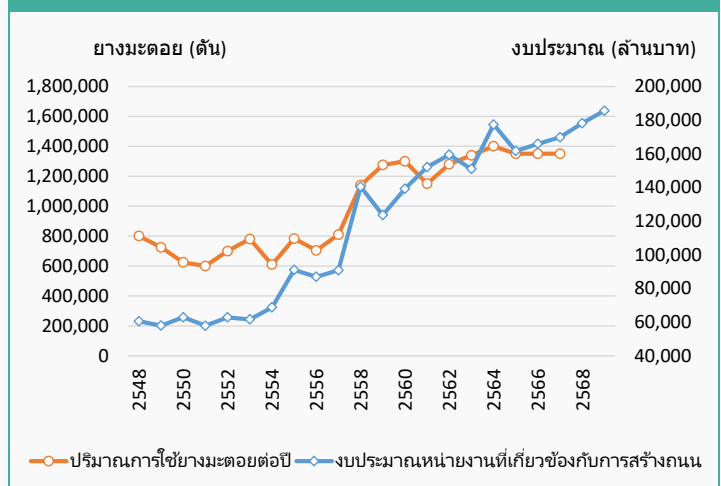
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์และราคาน้ำมันดิบดูไบ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

งบกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กับการใช้ยางมะตอย



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	26,510	27,468	28,716	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	24,828	23,856	24,525	25,639	กำไรสุทธิ	1,417	1,437	1,633	1,658
กำไรขั้นต้น	3,136	2,654	2,943	3,077	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,787	2,670	2,978	3,088
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,243	1,207	1,209	1,263	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	2,065	2,236	2,275	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,239	1,725	-279	-374
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,307	3,369	3,827	3,944	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	735	4,190	2,461	2,470
ภาษีเงินได้	411	356	417	424	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-37	-10	-37	-36	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	30	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-275	90	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	92	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,417	1,437	1,633	1,658	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-551	-800	-800	-800
กำไรจากการดำเนินงาน	1,692	1,346	1,633	1,658	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-364	-800	-800	-800
Norm EPS	0.90	0.91	1.03	1.05	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	725	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	-10.1%	-5.2%	3.6%	4.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-30.4%	-20.4%	21.3%	1.6%	ลด จ่ายปันผล	-1,582	-1,342	-1,342	-1,342
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.2%	10.0%	10.7%	10.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,527	-1,541	-1,322	-1,322
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.1%	5.1%	5.9%	5.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,155)	1,849	340	348
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุล				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	7,764	7,107	6,459	6,465	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,846	3,696	4,035	4,384
ต้นทุนขาย	6,847	6,376	5,737	6,006	ลูกหนี้การค้า	5,722	4,242	4,395	4,594
กำไรขั้นต้น	917	730	723	459	สินค้าคงเหลือ	5,930	5,716	5,918	6,184
ค่าใช้จ่ายในการขาย	319	306	306	276	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	509	666	688	713
ดอกเบี้ยจ่าย	32	36	37	32	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,670	6,299	5,849	5,319
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	23,789	23,708	24,196	24,735
รายได้อื่น	101	119	89	107					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	764	594	528	279	เจ้าหนี้การค้า	2,864	2,916	3,022	3,159
ภาษีเงินได้	155	115	91	73	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,162	837	872	900
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	1	0	6	หนี้สินรวม	7,696	7,210	7,370	7,557
รายการพิเศษอื่น ๆ	65	51	23	-12					
กำไรสุทธิ	576	444	400	180	ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
กำไรจากการดำเนินงาน	511	394	378	192	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	771	771	771	771
Norm EPS	0.32	0.25	0.24	0.12	กำไรสะสม	14,158	14,254	14,545	14,861
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,878	16,273	16,565	16,881
ยอดขาย (QoQ)	-14.1%	-8.5%	-9.1%	0.1%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-33.7%	-20.4%	-1.1%	-36.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	215	224	261	297
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-38.3%	-23.0%	-4.0%	-49.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,789	23,708	24,196	24,735
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.14	2.23	2.29	2.36	ปริมาณการขายรวม (ล้าน)	1,101,000	1,107,447	1,143,779	1,181,546
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.89	6.25	6.25	6.25	ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	20,799	21,176	21,423	21,674
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.72	4.64	4.64	4.64	รายได้รับเหมาก่อสร้าง (ล้านบาท)	2,167	1,657	1,740	1,827
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.76	9.09	9.09	9.09	Gross margin ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง	2.1%	2.2%	6.5%	6.5%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.48	0.44	0.44	0.45	Gross margin ธุรกิจยางมะตอย	12.0%	10.5%	11.0%	11.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	5.7%	6.7%	6.7%	%SG&A/Sale	4.4%	4.6%	4.4%	4.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.7%	8.3%	9.9%	9.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส