

# ทินหุ้น

Tan Hoon  
Circulation: 120,000  
Ad Rate: 550

Section: First Section/ข่าวบริษัทจดทะเบียน

วันที่: พุธ 1 มิถุนายน 2559

ปีที่: 13

ฉบับที่: 3022

หน้า: 1(ซ้าย), 5

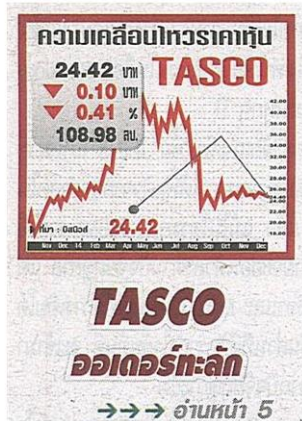
Col.Inch: 49.41

Ad Value: 27,175.50

PRValue (x3): 81,526.50

ศิลปิน: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TASCO ยอดขายครึ่งหลังพุ่ง กินรวบอย่างมตะออยเอเชีย



ทันหุ้น - TASCO จับตายอดขายครึ่งปีหลังพุ่งแรง จากคำสั่งซื้อตลาดต่างประเทศ อินเดีย, สิงคโปร์ ที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการก่อสร้าง ขณะที่นักวิเคราะห์ เชื่อพื้นฐานยังแข็งแกร่งในฐานะผู้นำรายใหญ่ของเอเชีย เซียร์ "ซื้อ" เคาะเป้าหมาย 31.25 บาท

รายงานข่าวจากบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด ระบุว่า บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) หรือ TASCO เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยางมะตอยรายใหญ่ของเอเชีย บริษัทมีกำไรที่แข็งแกร่งและส่วนต่างกำไรระหว่างราคาขายยางมะตอยกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่สูงกว่าปกติในช่วงระหว่างครึ่งหลังของปี 2557 จนถึงช่วงกลางเดือนมกราคม 2558 ซึ่งราคาน้ำมันดิบเบรนท์ได้ลดลงจากที่ระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จนมาอยู่ที่ระดับ 28 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงกลางเดือนมกราคมปีนี้

ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวขึ้นกว่า 70% มาอยู่ที่ประมาณ 48 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคายังคงแข็งแกร่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 10-11 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล คาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะซื้อขายกันที่ราคาเฉลี่ยที่ 43.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในปี 2559 และ 48 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในปี 2560 อาจเป็นอีกปีหนึ่งที่บริษัทสามารถทำกำไรได้ดีถึง

## TASCO ยอดขายครึ่งหลังพุ่ง กินรวบอย่างมตะออยเอเชีย

แม้ว่ากำไรสุทธิจะลดลงจากที่มีกำไรเกินปกติในปี 2558

● **ยอดขายครึ่งหลังสดใส** ขณะที่ความต้องการยางมะตอยในภูมิภาคนี้อยู่ในระดับแข็งแกร่งเนื่องจากรัฐบาลในภูมิภาคอาเซียนได้เร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ TASCO ตั้งเป้าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้นประมาณ 13.5% จากปีก่อนอยู่ที่ 2.6 ล้านตัน ในปี 2559 หลังจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ 5 แห่งในไทย

สิงคโปร์ อินโดนีเซียและเวียดนาม ทั้งนี้คาดว่าจะยอดขายในครึ่งหลังปี 2559 จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากตลาดต่างประเทศหลังจากปริมาณการขายชะลอตัวในครึ่งแรกปี 2559 เนื่องจาก TASCO มีส่วนต่างราคาขายในประเทศที่สูงกว่าราคาต่างประเทศถึง 40% อินเดียกลายเป็นลูกค้ารายล่าสุดของบริษัทตั้งแต่ไตรมาส 2/2559 เป็นต้นมา และคาดว่าจะมีคำสั่งซื้อตามฤดูกาลขนาดใหญ่จากอินโดนีเซียในครึ่งหลังปี 2559

● **ได้ประโยชน์ทางภาษี**



ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลง 13.6% จากปีก่อนในปี 2559 และเพิ่มขึ้น 7.7% ในปี 2560 โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ TASCO (GPM) จะลดลงแต่ยังแข็งแกร่งอยู่ที่ระดับ 17.8% ในปี 2559 และ 17.1% ในปี 2560 หลังจากที่ยืนถึงจุดสูงสุดที่ระดับ 20.2% ในปี 2558 หลังจากนั้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทต่ำกว่า 5% จนกระทั่งราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงในช่วงกลางปี 2557 มาเป็นขาลง

อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไร

ขั้นต้นของ TASCO จะอยู่ที่เหนือระดับ 15% เนื่องจากมีปริมาณการขายอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2559-2561 ฝ่ายวิจัยเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 31.25 บาท อิงจาก PER ปี 2559 ที่ 11 เท่า (PER ของบริษัทเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

นอกจากนี้ TASCO จะได้ประโยชน์จากมาตรการภาษีใหม่จากรัฐบาลไทย สำหรับการเป็นสำนักงานใหญ่ที่มีสาขาในต่างประเทศ (IHOs) และศูนย์การเทรดดิ้งของโลก (ITCs) โดยอัตราภาษีทั่วไปคาดว่าจะลดลงเป็น 10% จากเดิม 20% โดยมีวัตถุประสงค์จะดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศและการส่งเสริมให้ไทยเป็นศูนย์กลางสำหรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในอนาคตอันใกล้ คณะรัฐมนตรีอนุมัติมาตรการนี้ไปเมื่อเร็วๆ นี้ TASCO จะลดอัตรากำไรจ่ายจาก 19.4% ในปี 2558 ลงเป็น 10% ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ