

TASCOWผลงานสดใสรีบเร่งส่งบทางหลวงสองมาร์จิ้นสูงลิ่ว20.5%

ทันหุ้น - TASCOW ลุ้นผลงานไตรมาส 2/2559 สดใสมั่นเป็นช่วงโลว์ซีชัน รีบเร่งบวกจากงบสร้างถนนของกรมทางหลวงพร้อมหนุนกำไรขึ้นต้นอยู่ในระดับสูง 20.5% ด้านราคาขายพื้นตัวแกร่งปี 2560 ตามอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้น

บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า แนะนำ "ซื้อ" TASCOW และประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 38.85 บาท โดยคาดผลประกอบการไตรมาส 2/2559 ยังอยู่ในระดับที่ดี แม้ว่าตลาดส่งออกจะชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากการชะลอคำสั่งซื้อจากลูกค้าประเทศเวียดนามในช่วงครึ่งปีแรกที่อยู่ระหว่างการเลือกตั้ง และช่วงฤดูที่ยอดสั่งซื้อลดลงจากตลาดอินโดนีเซีย ซึ่งส่งผลให้ปริมาณยอดขายลดลง 21.2% เหลือเพียง 520,000 ตัน และรายได้จากยอดขายลดลง 37% เหลือ 6.6 พันล้านบาทในไตรมาส 2/2559

อย่างไรก็ตาม ตลาดในประเทศยังคงมีความแข็งแกร่งจากงบประมาณที่ตั้งไว้ในระดับสูงของกรมทางหลวง และกรมทางหลวงชนบทเพื่อสร้างและซ่อมแซมถนนเส้นต่างๆ โดยเฉพาะในโครงการที่ต้องใช้วัสดุเกรดพรีเมียมจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 ทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 20.5% และช่วยให้กำไรปกติยังอยู่ในระดับสูงที่ 905 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาสที่ผ่านมา

● ราคาขายพื้นตัวแกร่ง

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ลง 13.5% มาอยู่ที่ระดับ 4.3 พันล้านบาท โดยมีสาเหตุสำคัญจากราคาขายในตลาดส่งออกที่พื้นตัวในอัตราที่ช้าลง เนื่องจากการอุปสงค์ในภูมิภาคที่ชะลอตัวลงชั่วคราว โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากตลาดเวียดนาม ส่งผลให้ราคาขายต่ำกว่าประมาณการที่ 12,500 บาทต่อตัน ประมาณ 5% และกำไรที่ลดลงในตลาดส่งออกจะทำให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เกิดจากการที่รัฐบาลเปิดโอกาสให้บริษัทที่มีตัวแทนในต่างประเทศจ่ายภาษีแค่ 50% ของกำไรสุทธิรวมลดลงตามไปด้วย โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า Effective Tax Rate จะเพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 15%

อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาขายมะตอยจะฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป จากอุปทานขมมะตอยที่ลดลง เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคมีแผนที่จะอัพเกรดโรง Cracker เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีพรีเมียมมากขึ้น ขณะที่อุปสงค์ที่ทรงตัวทั้งในตลาดในประเทศและตลาดส่งออกจะช่วยหนุนให้ปริมาณยอดขายในปี 2560 เติบโตได้ 12.6% เป็น 2.9 ล้านตัน จาก 2.65 ล้านตันในปี 2559

ขณะที่การยืดอายุสัญญาการซื้อน้ำมันดิบออกไปจนถึงปี 2563 ในราคาที่มีส่วนลดและการเดินเครื่องโรงกลั่นในมาเลเซียเต็มกำลังการผลิตจะช่วยหนุนให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.2% และส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2560 ฟื้นตัวขึ้น 6.6% เป็น 4.6 พันล้านบาท