



กำไรเริ่มหด

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q64 ไม่เด่นตามปริมาณขายยางมะตอยที่ลดลง ในช่วง Low season ประกอบกับวัตถุดิบที่มีจำกัด แม้การจัดการ Crude แหล่งใหม่เริ่มมีความต่อเนื่อง แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนการผลิตยางมะตอยที่เพิ่มขึ้นมาก จุดเปลี่ยนแท้จริงต้องรอสหรัฐยกเลิก Sanction ต่อเวเนซุเอลา

แนวโน้มกำไร 1Q64 ไม่เด่น คาดการณ์อยู่ในช่วง 300-400 ล้านบาท

ปริมาณวัตถุดิบที่มีจำกัด ทำให้ TASCOCO ต้องเลือกขายสินค้าให้ลูกค้า Retail ที่มี margin สูงกว่าลูกค้า Wholesale โดยตลาดเวียดนามยังเติบโตได้ดี ขณะที่ตลาดไทยเริ่มฟื้นตัวในเดือน มี.ค. ส่วนตลาดจีนและอินโดนีเซียยังอยู่ในช่วง low season ประเมินปริมาณขายยางมะตอย 1Q64 น่าจะทำได้ 2.8-3 แสนตัน ลดลง 5-10% YoY แต่ยังมี gross margin สูงถึง 18-20% จากสต็อกน้ำมันดิบเดิมแหล่งเวเนซุเอล่าที่มีเพียงพอใช้ถึง 2Q64 ส่วนเงินชดเชยประกันภัยสูงสุดทำรับเข้ามาไม่ทันในเดือน มี.ค. จึงประเมินกำไร 1Q64 น่าจะอยู่ในช่วง 300-400 ล้านบาท ต่ำกว่าฐานกำไรปกติที่ทำได้ 600-800 ล้านบาทไตรมาส

คล้ายกังวลเรื่องการหา Crude แต่ margin ที่ลดลงมากยังเป็นประเด็น

การซื้อ Crude แหล่งใหม่ทำได้ต่อเนื่องหากยอมสู้ราคา ล่าสุดประมูลจาก Petroecuador ได้อีก 7.2 แสนบาร์เรลในเดือน เม.ย. แต่มีต้นทุนผลิตยางมะตอยสูงขึ้น 20% เทียบกับการซื้อ Crude เวเนซุเอลา จะกระทบต่อ margin อย่างมีนัยสำคัญใน 2H64 เป็นต้นไป สำหรับการเจรจาเพื่อทำสัญญาซื้อ Crude ระยะยาวกับ Supplier ต้องรื้อยืนยันคุณภาพยางมะตอยที่ผลิตได้ว่าจะผ่าน Spec ในหลายประเทศส่งออกหลักของ TASCOCO หรือไม่

ราคาเต็มมูลค่า แนะนำ Switch ไป SCC

ทิศทางกำไรที่ไม่สดใสเหมือนเดิม ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์ Crude Supply คงคำแนะนำ Switch ไป SCC (FV@Bt 450) ที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตชัดเจนกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	36,893	26,155	22,907	25,586	27,306
กำไรสุทธิ	3,123	3,592	1,824	1,619	1,727
Norm. Profit	2,452	3,536	1,524	1,619	1,726
EPS (บาท)	1.98	2.28	1.16	1.03	1.09
DPS (บาท)	1.50	1.60	0.80	0.80	0.80
PER (X)	10.00	8.70	17.14	19.30	18.10
Dividend Yield (%)	7.58%	8.08%	4.04%	4.04%	4.04%
Book Value (บาท)	8.50	9.40	9.76	9.98	10.28
P/BV (X)	2.33	2.11	2.03	1.98	1.93
EV/EBITDA (X)	7.04	5.64	9.00	9.48	8.76

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้จัดทำฯ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อาจรับผิดชอบ

TASCO

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	6.06
Dividend Yield (%)	4.04
Total Return (%)	10.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	31,252

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	1.16	1.73	-33%
2565F	1.03	1.19	-14%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

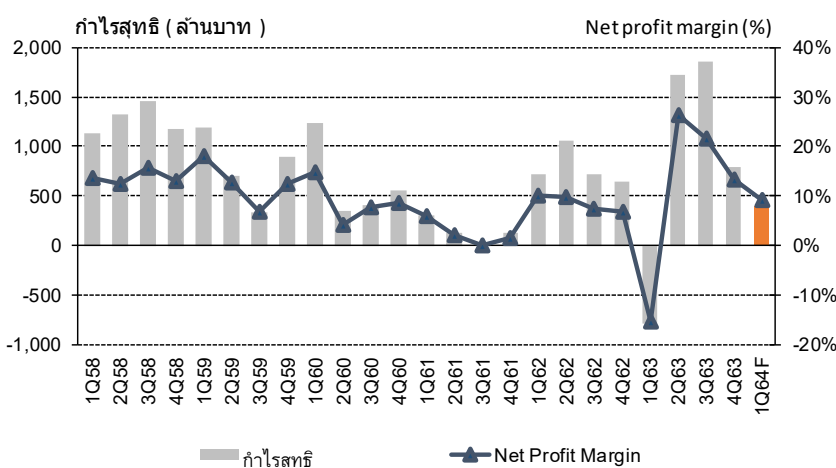
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

คาดการณ์ 1Q64 ไม่เด่น แต่กำไรจะดีขึ้นใน 2Q64

การเข้าสู่ช่วง Low Season ของตลาดส่งออกหลักอย่าง จีน และอินโดนีเซีย รวมถึงผลกระทบต่อเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ระลอกใหม่ ทำให้ความต้องการใช้ยางมะตอยในอินโดนีเซียและมาเลเซียลดลง มีเพียงประเทศเวียดนามที่การใช้ยางมะตอยยังคงเติบโต ส่วนตลาดในประเทศช่วงเดือน ม.ค-ก.พ. ก่อนข้างซบเซา และกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้นในเดือน มี.ค. ภายใต้สถานการณ์ตลาดข้างต้น บวกกับการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นยางมะตอยในมาเลเซียทุก 3 ปี ในช่วงวันที่ 15 ม.ค – 24 ก.พ. 64 และปริมาณวัตถุดิบที่มีอย่างจำกัด ทำให้ TASCOCO ต้องเลือกขายยางมะตอยให้กับลูกค้ากลุ่ม Retail ที่มี margin สูงกว่าตลาด Wholesale โดยประเมินปริมาณขายยางมะตอย 1Q64 น่าจะทำได้ราว 2.8-3.0 แสนตัน ลดลง 5-10%YoY ขณะที่ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์เฉลี่ย 1Q64 ปรับตัวขึ้น 29%QoQ อยู่ที่ 378 เหรียญฯ/ตัน ส่งผลให้ TASCOCO ยังสามารถรักษาอัตรา gross margin ระดับสูงถึง 18-20% เนื่องจาก TASCOCO ยังมีสต็อกน้ำมันดิบต้นทุนต่ำที่ซื้อจากเวเนซุเอล่าเพียงพอใช้ถึง 2Q64 ส่วนเงินชดเชยประกันภัยสุดท้ายที่เป็น Business Interruption Insurance ได้รับเข้ามาไม่ทันในเดือน มี.ค. จึงประเมินกำไร 1Q64 น่าจะทำได้เพียง 300-400 ล้านบาท แม้จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับ 1Q63 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 784 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวมีการตั้งสำรองผลขาดทุนจากสต็อกจำนวนมาก แต่ถือเป็นระดับกำไรที่ต่ำกว่าฐานกำไรปกติของ TASCOCO ที่เคยทำได้ที่ 600-800 ล้านบาท/ไตรมาส อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรงวด 2Q64 จะกลับสู่ฐานปกติที่ 600-800 ล้านบาท ได้อีกครั้ง จากตลาดจีนที่เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season น่าจะผลักดันราคายางมะตอยในภูมิภาคให้ขยับขึ้นได้ อีกทั้งยังมีกำไรพิเศษจากเงินประกันภัยที่เลื่อนมารับรู้ใน 2Q64 อีกราว 250-300 ล้านบาท เข้ามาช่วยเสริม

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาสของ TASCOCO ระหว่างปี 2558-2563



ที่มา : ASPS รวบรวม

หา Crude ใหม่ได้ต่อเนื่อง แต่ต้นทุนผลิตยางมะตอยสูงกว่าเดิมมาก

ตั้งแต่ต้นปี 2564 TASC0 สามารถจัดหาวัตถุดิบในการผลิตยางมะตอย เพื่อใช้ทดแทน Crude จากเวเนซุเอลาที่ถูกสหรัฐฯขึ้นบัญชี Sanction ได้แล้ว 3 Shipment โดย Shipment แรกเป็น Residual จำนวน 4 แสนบาร์เรล มาส่งถึงโรงกลั่นในมาเลเซียในเดือน มี.ค. 64 ด้วยวิธีการเสนอราคาไปยังผู้ขายโดยตรง แม้มีความสม่ำเสมอของสินค้า แต่ประเมินแล้วว่าต้นทุนในการนำมาผลิตเป็นยางมะตอยสูงกว่าการใช้ Crude อีกทั้งยังมีความยุ่งยากในกระบวนการผลิต จึงไม่ใช่ทางเลือกหลักที่ TASC0 จะนำมาใช้ สำหรับ Shipment ที่ 2 และ 3 จำนวน 7.32 แสนบาร์เรล/Shipment เป็นการเข้าประมูลซื้อจาก Petroecuador ซึ่งผู้ประมูลจะเสนอเป็นราคา Discount จากน้ำมันดิบอ้างอิงคือ Brent โดยใช้ราคา Brent ณ วันรับมอบสินค้า เป็นตัวกำหนดราคา อย่างไรก็ตามยางมะตอยที่ผลิตจาก Crude Petroecuador จะมีต้นทุนสูงกว่า Crude ที่ซื้อจากบริษัท PDVSA ของเวเนซุเอลาถึง 20% ทำให้การตัดสินใจซื้อ Crude แต่ละครั้ง มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงเกี่ยวกับการทำกำไรเมื่อนำมาผลิตเป็นยางมะตอย แต่ข้อดีคือ Crude จาก Petroecuador มีการเปิดประมูลอย่างสม่ำเสมอทุกเดือน ขึ้นกับว่า TASC0 ยอมซื้อราคาในการประมูลหรือไม่ และสามารถบอกรับเข้าโรงกลั่นยางมะตอยในมาเลเซียได้ โดยมีกระบวนการไม่แตกต่างจาก Crude ที่ซื้อจากเวเนซุเอลามากนัก เพียงแต่จะให้ Yield ในการผลิตยางมะตอยที่ต่ำเพียง 55% เทียบกับ Crude จากเวเนซุเอลาที่ให้ Yield สูงถึง 70% ซึ่งทำให้ TASC0 ต้องมีภาระในการป้องกันความเสี่ยงด้วยการขายล่วงหน้าผ่านสัญญา Forward สำหรับ Non-Bitumen Product หรือน้ำมันโสมมากกว่าเดิม หลังการประมูลซื้อ Crude จาก Petroecuador ครั้งล่าสุดในเดือน เม.ย 64 ทำให้ TASC0 มี Crude เพียงพอต่อการผลิตแล้วถึงเดือน ส.ค 64

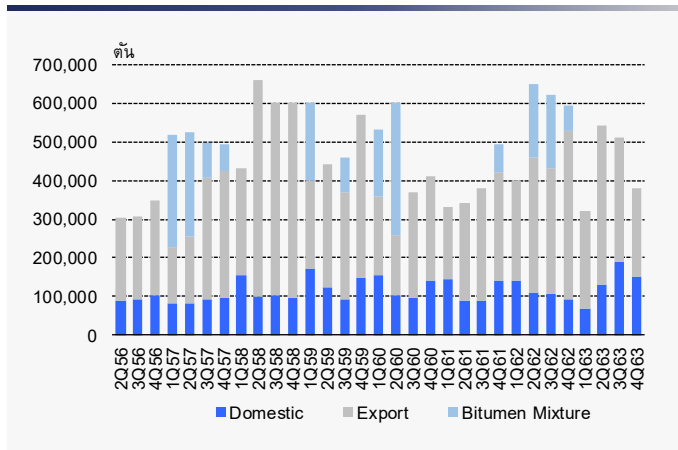
สำหรับประเด็นที่วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ เรียกร้องให้ฝ่ายบริหารของ ปธน.โจ ไบเดน ยกเลิกการห้ามแลกเปลี่ยนน้ำมันดีเซลของบริษัทต่างชาติ กับน้ำมันดิบของประเทศเวเนซุเอลา เนื่องจากน้ำมันดีเซลมีบทบาทสำคัญในระบบขนส่งสาธารณะและช่วยให้เกษตรกรชาวเวเนซุเอลาสามารถเคลื่อนย้ายเสบียงอาหารโดยใช้รถบรรทุกซึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันดีเซล และปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลของเวเนซุเอลาคาดว่าจะเข้าสู่จุดวิกฤติภายในเดือนเมษายนนี้ โดยให้เหตุผลด้านมนุษยธรรมว่าการกีดกันของสหรัฐฯต่อประธานาธิบดี Maduro ของเวเนซุเอลา ไม่ควรสร้างความเดือดร้อนต่อประชาชนเวเนซุเอลานั้น ล่าสุดยังไม่มีการตอบรับจาก ปธน. โจ ไบเดน และฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่มีการขยายผลไปสู่การอนุญาตให้เวเนซุเอลาขายน้ำมันดิบให้แก่ประเทศต่างๆเพื่อหารายได้เข้าประเทศ จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ TASC0 ในขณะนี้

ผลการดำเนินงาน 4Q63 ของ TASCO

Key Data (ล้านบาท)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
ยอดขาย	10,784	9,449	9,568	5,111	6,542	8,576	5,927	-31%	-38%	26,155	36,893	-29%
กำไรขั้นต้น	916	1,076	1,014	(653)	2,504	2,566	1,138	-56%	12%	5,555	4,174	33%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(297)	(335)	(321)	(323)	(294)	(362)	(400)	11%	25%	(1,378)	(1,253)	10%
ดอกเบี้ยจ่าย	(53)	(46)	(45)	(29)	(40)	(32)	(30)	-6%	-33%	(131)	(204)	-36%
กำไรจากการดำเนินงาน	540	630	518	(751)	1,826	1,773	875	-51%	69%	3,723	2,452	52%
กำไรสุทธิ	1,053	712	641	(784)	1,719	1,862	794	-57%	24%	3,592	3,123	15%
รายการพิเศษ	513	82	123	(32)	(107)	90	(81)	N/A	N/A	(131)	671	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.67	0.45	0.41	(0.50)	1.09	1.18	0.50	-57%	24%	2.28	1.98	15%
Gross Margin	8.5%	11.4%	10.6%	-12.8%	38.3%	29.9%	19.2%			21.2%	11.3%	
SG&A/Sale	2.8%	3.5%	3.4%	6.3%	4.5%	4.2%	6.8%			5.3%	3.4%	
Net Gearing	0.32	0.24	0.30	0.32	0.44	0.19	Net Cash			Net Cash	0.30	
Book Value/Share (บาท)	8.19	8.23	8.49	8.36	8.13	9.21	9.40			9.40	8.49	

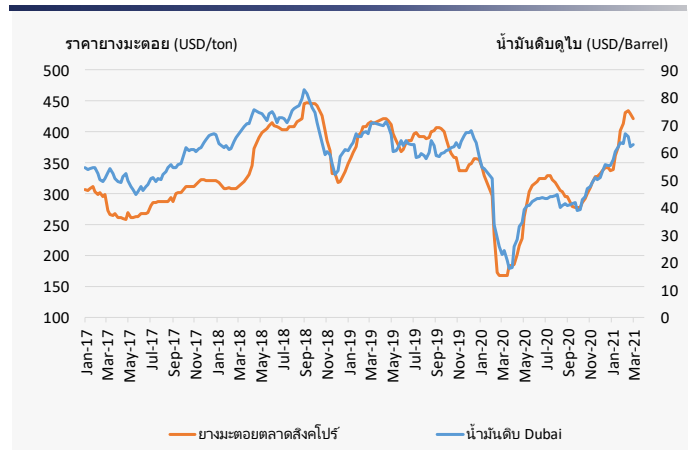
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจ่ายยางมะตอยของ TASCO



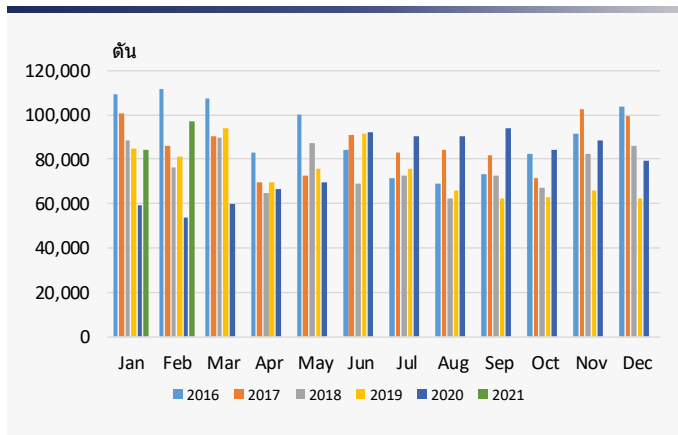
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคายางมะตอยตลาดสิงคโปร์



ที่มา: ไทยออยล์, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการจำหน่ายยางมะตอยในประเทศไทย



ที่มา: สำนักงานสถิติอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ราคาน้ำมันดิบและราคายางมะตอยที่ผันผวน จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรของ TASCO แม้จะมีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงแล้วก็ตาม แต่เนื่องจากราคายางมะตอยไม่ได้เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ สัญญาป้องกันความเสี่ยง จึงไม่สามารถปกป้องความเสี่ยงได้ทั้งหมด
2. ความสามารถในการจัดหาน้ำมันดิบเพื่อป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอยอย่างสม่ำเสมอในราคาที่ยังสามารถทำกำไรจากธุรกิจยางมะตอยได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ TASC0

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	26,155	22,907	25,586	27,306
ต้นทุนขาย	20,601	20,158	22,772	24,302
กำไรขั้นต้น	5,555	2,749	2,814	3,004
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,378	962	1,023	1,092
ดอกเบี้ยจ่าย	131	70	70	70
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	254	242	278	288
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,299	1,959	1,999	2,129
ภาษีเงินได้	757	407	360	383
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-6	-29	-20	-19
รายการพิเศษอื่น ๆ	55	300	0	0
กำไรสุทธิ	3,592	1,824	1,619	1,727
กำไรจากการดำเนินงาน	3,536	1,524	1,619	1,726
Norm EPS	2.28	1.15	1.02	1.08
การเติบโตของยอดขาย	-29.1%	-12.4%	11.7%	6.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	44.2%	-56.9%	6.3%	6.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.2%	12.0%	11.0%	11.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.5%	6.7%	6.3%	6.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	5,111	6,542	8,576	5,927
ต้นทุนขาย	5,765	4,038	6,009	4,789
กำไรขั้นต้น	-653	2,504	2,566	1,138
ค่าใช้จ่ายในการขาย	323	294	362	400
ดอกเบี้ยจ่าย	29	40	32	30
ค่าใช้จ่ายอื่น	42	23	12	-186
รายได้อื่น	66	57	34	97
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-942	2,160	2,328	940
ภาษีเงินได้	-176	398	433	103
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	12	-4	-1	-13
รายการพิเศษอื่น ๆ	9	-85	102	-81
กำไรสุทธิ	-784	1,719	1,862	794
กำไรจากการดำเนินงาน	-751	1,826	1,773	875
Norm EPS	(0.49)	1.18	1.15	0.57
ยอดขาย (QoQ)	-46.6%	28.0%	31.1%	-30.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	N/A	N/A	2.5%	-55.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	-2.9%	-50.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.88	2.03	2.05	2.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.80	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.86	4.55	4.55	4.55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.63	7.69	7.69	7.69
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.43	0.39	0.40	0.39
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.6%	7.0%	7.2%	7.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	23.8%	9.8%	10.2%	10.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,592	1,824	1,619	1,727
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,799	3,137	2,979	3,227
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,050	1,120	1,240	1,360
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-23	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	566	-312	-718	-424
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,445	2,539	2,032	2,552
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	12	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-127	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-675	-1,200	-1,200	-1,200
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-740	-1,200	-1,200	-1,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-2,468	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	82	48	48
ลด จ่ายปันผล	-2,208	-1,263	-1,270	-1,275
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-4,817	-1,181	-1,223	-1,446
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(112)	158	(391)	(94)
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	1,888	2,143	1,860	1,884
ลูกหนี้การค้า				
	3,352	3,665	4,094	4,369
สินค้าคงเหลือ				
	5,383	5,040	5,629	6,007
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	351	356	383	400
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	8,156	8,235	8,195	8,035
สินทรัพย์รวม	21,334	21,666	22,412	22,961
เจ้าหนี้การค้า				
	3,032	2,978	3,326	3,550
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	1,346	1,060	1,041	1,066
หนี้สินรวม	6,314	5,974	6,303	6,333
ทุนที่ชำระแล้ว				
	1,578	1,588	1,593	1,599
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	1,152	1,225	1,267	1,309
กำไรสะสม				
	13,546	14,107	14,455	14,907
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	14,837	15,480	15,877	16,377
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	183	212	232	251
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,334	21,666	22,412	22,961
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการขายรวม (ดัน)				
	1,834,487	1,447,419	1,636,043	1,755,098
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ดัน)				
	13,097	13,643	13,482	13,412
Gross margin เฉลี่ย				
	21.2%	12.0%	11.0%	11.0%
%SG&A/Sale				
	5.3%	4.2%	4.0%	4.0%
Effective Tax rate				
	17.4%	18.0%	18.0%	18.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส