

## TASCO

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนที่ผ่านมาปรับตัวลงแรงอีกครั้ง และมียังมีโอกาสปรับตัวลงต่อเนื่องในระยะสั้นจากความกังวลต่อ Supply น้ำมันจากอิหร่านที่ใกล้กลับเข้าสู่ตลาดในช่วงต้นปี 2559 วันนี้ฝ่ายวิจัยจึงเลือกหุ้น TASCO เป็นหุ้นเด่น เนื่องจากเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันขาลง

### ➤ ความเห็น

- ราคาน้ำมันดิบทั้ง WTI และ Brent ปรับลดลงแรง 3.4% เมื่อคืนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลว่าปัญหา Oversupply จะยังดำเนินต่อเนื่องในงวด 1Q59 โดยเฉพาะเมื่ออิหร่านพร้อมจะส่งออกน้ำมันดิบเข้ามาในตลาด 5 แสนบาร์เรล/วัน ภายในระยะเวลาเพียงแค่ 1 อาทิตย์ เมื่อมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกของอิหร่านถูกยกเลิกในช่วงต้นปี 2559 ทำให้ระยะสั้นฝ่ายวิจัยมองว่าราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสปรับตัวลงต่อเนื่องในระยะสั้น ซึ่ง TASCO ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับอานิสงค์บวกโดยตรงจากราคาน้ำมันดิบขาลง เนื่องจากเป็นต้นทุนหลักในการผลิต ขณะที่ราคาขายยางมะตอยไม่ได้ปรับตัวลงมากนัก เพราะยังมีความต้องการที่แข็งแกร่งทั้งจากในประเทศ และต่างประเทศ เป็นปัจจัยหนุน Gross Margin ของ TASCO ให้มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากที่ทำได้สูงถึง 22% ในงวด 3Q58 ที่ผ่านมา
- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q58 ของ TASCO จะยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากยอดขายที่คาดว่าจะทำ New High ตามความต้องการใช้ยางมะตอยที่มากขึ้นในประเทศจากงบประมาณพิเศษ 4 หมื่นล้านบาท ที่จัดสรรเพื่อใช้ในการซ่อมถนน และการส่งออกในตลาดต่างประเทศไปยังออสเตรเลียที่เป็นช่วง High Season โดยรวมจึงคาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2558 มีกำไรสุทธิ 5.1 พันล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 3.3 เท่าตัว YoY และจะดีต่อเนื่องในปี 2559 จากต้นทุนราคาน้ำมันในระดับต่ำ และประโยชน์จากดีล M&A ในเวียดนามและอินโดนีเซีย
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 ของ TASCO อิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 44.50 บาท มี Upside 20% นอกจากนี้ TASCO กำลังเตรียมเข้าสู่ SET50 สำหรับรอบ 1H59 ในสัปดาห์หน้า ซึ่งมีโอกาสที่นักลงทุนสถาบันจะเข้ามาสนใจหุ้นมากขึ้น จึงแนะนำ "ซื้อ"

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	11,034	8,381	10,563	9,422
กำไรสุทธิ (ลบ)	521	1,126	1,317	1,453
EPS (บาท)	0.34	0.73	0.85	0.94
BV(บาท)	3.86	4.58	5.39	6.13
PER (เท่า)	12.93			
PBV (เท่า)	6.04			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TASCO: ราคายังคงประคองตัวอยู่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 และ 10 วันได้ อีกทั้งราคายังได้ขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่เส้น Downtrend Line ระยะสั้น หรือที่ 37.50 บาท ถึงแม้จะยังไม่ผ่านไม่ได้แต่ด้วย MACD ที่กำลังจะวกขึ้นตัด Signal Line แสดงถึง Momentum ที่ฟื้นตัวขึ้นมา ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปได้โดยหากผ่านแนวต้านที่ 37.50 บาทได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 39.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 37.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 39.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 36.25 บาท



วันอังคารที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 37.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 57,122

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. BNP PARIBAS SECURITIES (A)	31.79
2. บริษัท ทีปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)	23.96
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.82
4. AIA Company Limited-APEX	1.94
5. นายสมจิตต์ เศรษฐสิน	1.81

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ petchpimol@asiaplus.co.th