

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แนวโน้มกำไร 4Q66 ชะลอตัว แต่ยังอยู่ในฐานสูง

คาดการณ์กำไร 4Q66 ที่ 764 ล้านบาท แม้อลดลง 38%QoQ แต่ยังคงถือเป็นฐานกำไรที่สูงกว่าอดีต ปัจจัยหนุนจากปริมาณผลิตไฟฟ้าของ TPIPP ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรธุรกิจซีเมนต์ที่ดีขึ้นหลังต้นทุนพลังงานลดลง แต่มีปัจจัยถ่วงจากธุรกิจปิโตรเคมีที่มีราคายางและ Spread ลดลง และมี FX Loss แตกต่างจากไตรมาสก่อนที่มี FX Gain

แม้กำไรได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2565 โดยกำไรปี 2567-2568 จะลดลงตาม Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่หมดลง แต่ราคาหุ้นปัจจุบันที่มี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV พร้อมให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจมากกว่า 4% ต่อปี แนะนำ Neutral ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 อิง PER 11 เท่า ได้ที่ 1.90 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	5,671	7,008	3,818	3,266	2,874
Norm. Profit	5,280	6,570	3,508	3,266	2,874
EPS (บาท)	0.30	0.37	0.20	0.17	0.15
DPS (บาท)	0.09	0.10	0.06	0.06	0.06
PER (X)	4.80	3.84	7.04	8.23	9.36
Dividend Yield (%)	6.34%	7.04%	4.23%	4.23%	4.23%
Book Value (บาท)	2.53	2.82	2.94	3.05	3.15
P/BV (X)	0.56	0.50	0.48	0.46	0.45
EV/EBITDA (X)	6.74	6.68	7.55	7.37	7.75

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 1.32 บาท
 แนวต้าน : 1.58 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



19 มกราคม 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.42
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.90
Upside (%)	33.63
Dividend yield (%)	4.23

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.17	0.17	1%
2568F	0.15	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	27.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 4Q66 กำไรสุทธิ 764 ล้านบาท ลดลง 38%QoQ

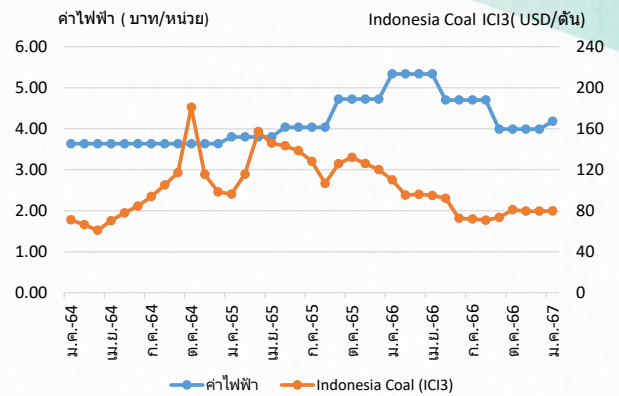
ภาพรวมธุรกิจในช่วง 4Q66 มีทั้งส่วนที่ดีขึ้นและแย่ลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ส่วนที่ดีขึ้นชัดเจนคือธุรกิจไฟฟ้า และธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง โดยธุรกิจไฟฟ้าได้แรงหนุนจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของบริษัทย่อยคือ TPIPP ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่โรงไฟฟ้า TG#7 (กำลังการผลิต 70 MW) และโรงไฟฟ้า TG#8 (กำลังการผลิต 150 MW) ผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นหลังการปิดปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเปลี่ยนชนิดเชื้อเพลิงจากถ่านหินมาเป็นเชื้อเพลิงขยะ ภาคไตรมาสนี้ TPIPP จะมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าราว 570 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 27%QoQ แม้ว่าค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในงวด 4Q66 จะลดลงจาก 3Q66 ประมาณ 0.70 บาท/หน่วยตามค่า Ft ที่ลดลง แต่ต้นทุนเชื้อเพลิงขยะที่ต่ำกว่าถ่านหินมาก อีกทั้งปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ช่วยให้ TPIPP มี EBITDA เติบโตราว 2-5%QoQ สำหรับธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้าง ได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลงมากทั้งราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า โดยที่ TPIPL พยายามรักษาราคายปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด และสามารถปรับราคาสินค้าในบางกลุ่มขึ้นได้ เช่น ปูนสำเร็จรูป หรือปูนมอร์ตาร์ ภาคจะมี EBITDA เติบโตราว 10%QoQ

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคาถ่านหินอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจที่แย่ลงกว่าไตรมาสก่อนคือธุรกิจปิโตรเคมีที่มีราคาผลิตภัณฑ์ EVA ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สาเหตุเกิดจากความต้องการใช้ EVA ที่ปรับตัวลงตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ส่งผลต่อเนื่องไปถึง Spread EVA-Ethylene ไตรมาสนี้ ที่ลดลงเหลือเพียง 500-600 USD/ton เทียบกับช่วง 4Q65 และ 3Q66 ที่เคยมี Spread อยู่ที่ 1,300 USD/ton และ 900 USD/ton ตามลำดับ รวมไปถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของ TPIPL ที่น่าจะเกิดขึ้น

EQUITY TALK

ราว 100-150 ล้านบาท จากการที่เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นในช่วงปลายปี ทำให้เงินฝากสกุลดอลลาร์มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท แต่ต่างจากงวด 3Q66 ที่ TPIPL มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 203 ล้านบาท นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีจากการตั้งผลประโยชน์พนักงาน ฝ่ายวิจัยจึงประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 วัที่ 764 ล้านบาท ลดลง 38%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 2%YoY ตามผลประกอบการธุรกิจซีเมนต์และไฟฟ้าที่ดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

มุมมองปี 2567 ยังไม่เปลี่ยน ทุกอย่างจะดีขึ้นช่วงครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเกี่ยวกับ TPIPL ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยคาดปี 2567 TPIPL จะมีกำไรลดลงประมาณ 15%YoY อยู่ที่ 3,266 ล้านบาท แรงกดดันหลักในช่วงครึ่งปีแรกมาจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ Spread ของผลิตภัณฑ์ EVA ยังทรงตัวในระดับต่ำตามภาคการผลิตของประเทศจีนที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ในช่วงครึ่งปีแรกยังขาดแรงกระตุ้นจากโครงการลงทุนภาครัฐที่มีปัญหาการจัดทำงบประมาณแผ่นดินล่าช้า โดยคาดงบประมาณแผ่นดินปี 2567 จะเริ่มเบิกจ่ายในเดือน พ.ค 67 เป็นต้นไป ปัจจัยที่พอจะสนับสนุนผลประกอบการในปี 2567 ได้บ้างจะมาจากต้นทุนถ่านหินที่น่าจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยเทียบกับปี 2566 สะท้อนภาวะ Demand-Supply ที่แท้จริง ส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ TPIPP จะมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 10-15%YoY หลังการปรับปรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ในปีที่ผ่านมา ทำให้ Plant Performance ของโรงไฟฟ้าต่างๆดีขึ้น

ความน่าสนใจอยู่ที่ราคาหุ้น แนะนำ Neutral

แม้ TPIPL จะขาดความน่าสนใจในมุมมองของผลประกอบการที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2565 และฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TPIPL จะยังไม่สามารถกลับไปทำกำไร New High ได้ในช่วงหลายปีข้างหน้า เหตุผลสำคัญมาจากเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่ทยอยหมดลง โดยปี 2568 โรงไฟฟ้า SPP กำลังการผลิต 90 MW จะไม่ได้รับเงิน Adder 3.50 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน เม.ย 68 แต่แผนงานต่างๆที่ TPIPL ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะเรื่องการลดต้นทุนจากโครงการเปลี่ยนเชื้อเพลิงถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงขยะทั้งที่โรงงานปูนซีเมนต์ และ Boiler ของ TPIPP ที่จะเห็นผลในปีนี้ การแสวงหาโอกาสลงทุนเพิ่มเติมของ TPIPP สำหรับโรงไฟฟ้าขยะ ทำให้ฐานกำไรโดยรวมของ TPIPL น่าจะรักษาอยู่ได้ที่ระดับประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งสูงกว่าฐานกำไรในอดีตที่ TPIPL เคยมีกำไรอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท/ปี ในขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า

EQUITY TALK

PER ที่ 8.17 เท่า และ PBV ที่ 0.46 เท่า ฝ่าฝืนปัจจัยประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 1.90 บาท มี Upside 34.58% และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 4.26% ต่อปี ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าพอใจ จึงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPL

ผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่สำคัญในปี 2565

ด้านเศรษฐกิจ	ด้านสิ่งแวดล้อม	ด้านชุมชน และสังคม	ด้านบรรษัทภิบาล
รายได้รวม 50,963 ล้านบาท	ตั้งเป้าใช้เชื้อเพลิงสะอาดแทนถ่านหินในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ 25% ในปี 2566 ในปี 2565 โรงปูนใช้เชื้อเพลิงสะอาดจำนวน 360,675 ตัน ของเชื้อเพลิงทั้งหมด	เงินลงทุนช่วยเหลือชุมชนและสังคม 67.36 ล้านบาท	มูลค่าขายสินค้าคาร์บอนต่ำ 11,722.60 ล้านบาท
ค่าจ้างและผลประโยชน์พนักงาน 6,749 ล้านบาท	การนำคืนขวดพลาสติกกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) กลับมาใช้ใหม่ จำนวน 775,631 ตัน คิดเป็น 100%	อัตราความถี่การบาดเจ็บ (IFR) ของพนักงานและผู้รับเหมา 0.131 / 0.185	มูลค่าขายสินค้าชีวภาพ 117.46 ล้านบาท
ภาษีจ่าย 174.92 ล้านบาท	การใช้ไฟฟ้าจากเขื่อน 10,737,481 หน่วย ลดลง 13.83% เทียบกับ ปี 2564	จำนวนชั่วโมงทำงานที่ไม่มีอุบัติเหตุ TPIPL 22,237,755 ชั่วโมง (เพิ่มขึ้น 7.82% เทียบกับ 2564)	ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการรับรองจากตลาดสีเขียว จำนวน 20 ผลิตภัณฑ์
EBITDA 13,371 ล้านบาท	สัดส่วนการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ 967,395 หน่วย ลดลง 21% เทียบกับ ปี 2564	อัตราการเจ็บป่วยและโรคจากการทำงานที่ต้องการรับที่ทั้งหมด TPIPL 0 ราย / 1 ล้านชั่วโมงทำงาน	ไม่มีการร้องเรียนการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล⁽¹⁾
กำไรสุทธิ 7,845 ล้านบาท	การลดการปล่อยของเสีย (Zero Waste) 99.91% ในปี 2565	การเสียชีวิตที่เกี่ยวข้องกับการทำงานของพนักงานและผู้รับเหมา 0 ราย	คู่ค้าที่รับทราบถึงหลักจรรยาบรรณของคู่ค้า 92.04%
เงินปันผลต่อหุ้น 0.10 บาท	ของเสียอันตราย / ไม่อันตราย TPIPL 39% / 61%	จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยให้แก่พนักงาน TPIPL 23.72 ชั่วโมง / คน / ปี	การละเมิดสิทธิมนุษยชน (การเมื่อปฏิบัติแรงงานเด็ก แรงงานบังคับกฎหมาย) TPIPL = 0
	มูลค่าโครงการลงทุนเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม TPIPL 1,678 ล้านบาท	อัตราการหมุนเวียนของพนักงาน (Turnover rate) TPIPL = 2.93%	คู่ค้าที่สำคัญได้รับการประเมินด้าน ESG 91%
		ความพึงพอใจในการทำงานและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร 81.09%	ความพึงพอใจของลูกค้าโดยรวม/ความพึงพอใจในการแก้ไขปัญหาให้แก่ลูกค้า TPIPL 86.40% และ 95.40%
		โครงการพัฒนาด้านเทคโนโลยีนวัตกรรมและบริการ 7 โครงการ	
		โครงการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ 14 โครงการ	

ที่มา: TPIPL

EQUITY TALK

กรอบนโยบายและการบริหารจัดการความยั่งยืนของ TPIPL

มิติด้านเศรษฐกิจ : มุ่งเน้นการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในทุกขั้นตอน

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมาย NET ZERO GHG EMISSION ผ่าน BCG MODEL ให้ความสำคัญกับการใช้พลังงานสะอาด ลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล ส่งเสริมเกษตรอินทรีย์และการใช้เทคโนโลยีชีวภาพ

มิติด้านสังคม : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น อาชีวอนามัยและความปลอดภัยและสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน

มิติด้านธรรมาภิบาล : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจ จริยธรรมธุรกิจ เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	12,476	12,523	10,699	11,283	11,407	10,838	9,440	-13%	-12%	42,969	48,133	-11%
กำไรขั้นต้น	3,572	3,428	2,455	2,402	2,580	2,830	2,549	-10%	4%	10,362	12,856	-19%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,450	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-1,246	-4%	-11%	-5,322	-5,763	-8%
ดอกเบี้ยจ่าย	-473	-480	-498	-470	-482	-536	-550	3%	10%	-2,038	-1,935	5%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,005	1,895	916	632	928	1,034	914	-12%	0%	3,508	6,570	-47%
กำไรสุทธิ	2,426	2,029	753	646	1,171	1,237	764	-38%	2%	3,818	7,008	-46%
รายการพิเศษ	421	133	-163	14	243	203	-150	N/A	N/A	310	437	-29%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.13	0.11	0.04	0.03	0.06	0.07	0.04	-38%	2%	0.20	0.37	-46%
Gross Margin	28.6%	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%	27.0%			24.1%	26.7%	
SG&A/Sale	-11.6%	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-13.2%			-12.4%	-12.0%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคึกความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินด้าน (ต้น)	
คำที่ สว.4/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	ผิดเงื่อนไขทำเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	ผิดเงื่อนไขทำเหมืองใน Buffer Zone	326	7.50%		1,220,560
คำที่ สว.2/2561	ลักลอบทำเหมืองแร่หินดินดานในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	67	7.50%		249,160
รวม		6,358		46,454,305	1,469,720

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TPIPL

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	48,133	42,969	43,574	44,274
ต้นทุนขาย	35,277	32,607	33,418	35,111
กำไรขั้นต้น	12,856	10,362	10,155	9,163
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,763	5,322	5,447	5,446
ดอกเบี้ยจ่าย	1,935	2,038	2,283	2,181
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,414	1,952	2,360	2,419
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,573	4,953	4,786	3,955
ภาษีเงินได้	166	356	479	396
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	837	1,089	1,041	686
รายการพิเศษอื่น ๆ	437	310	0	0
กำไรสุทธิ	7,008	3,818	3,266	2,874
กำไรจากการดำเนินงาน	6,570	3,508	3,266	2,874
Norm EPS	0.35	0.19	0.17	0.15
การเติบโตของยอดขาย	23.7%	-10.7%	1.4%	1.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	24.4%	-46.6%	-6.9%	-12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	24.1%	23.3%	20.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.7%	8.2%	7.5%	6.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	10,699	11,283	11,407	10,838
ต้นทุนขาย	8,244	8,881	8,827	8,008
กำไรขั้นต้น	2,455	2,402	2,580	2,830
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,406	1,383	1,389	1,304
ดอกเบี้ยจ่าย	498	470	482	536
ค่าใช้จ่ายอื่น	75	77	78	79
รายได้อื่น	546	481	565	441
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	934	1,044	1,518	1,633
ภาษีเงินได้	13	87	69	146
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	168	311	278	250
รายการพิเศษอื่น ๆ	-163	14	243	203
กำไรสุทธิ	753	646	1,171	1,237
กำไรจากการดำเนินงาน	916	632	928	1,034
Norm EPS	0.05	0.03	0.05	0.05
ยอดขาย (QoQ)	-14.6%	5.5%	1.1%	-5.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-28.4%	-2.2%	7.4%	9.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-51.7%	-31.0%	46.9%	11.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.54	1.54	1.53	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.87	0.85	0.81
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	7.47	7.42	7.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.49	2.56	2.54	2.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.69	10.79	10.72	10.71
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.53	1.42	1.32	1.24
Net Gearing	0.96	0.80	0.73	0.68
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.5%	2.4%	2.2%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.3%	6.3%	5.6%	4.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TPIPL

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,008	3,818	3,266	2,874
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-110	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,292	3,452	3,612	3,772
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,824	4,390	-359	-294
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,992	12,750	7,561	7,038
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,716	-4,000	-4,000	-4,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,716	-4,000	-4,000	-4,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	561	-3,000	-3,000	-3,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,704	-1,515	-1,136	-1,136
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,144	-4,515	-4,136	-4,136
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,133	4,236	(575)	(1,098)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	10,671	14,907	14,332	13,233
ลูกหนี้การค้า				
	5,560	5,753	5,872	5,969
สินค้าคงเหลือ				
	19,355	16,817	17,163	17,447
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	1,568	664	677	689
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	100,474	101,021	101,409	101,636
สินทรัพย์รวม				
	144,499	145,497	145,837	145,399
เจ้าหนี้การค้า				
	3,792	3,983	4,065	4,132
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	17,725	17,725	17,725	17,725
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	54,023	51,023	48,023	45,023
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	722	716	720	724
หนี้สินรวม				
	81,685	79,290	76,459	73,597
ทุนที่ชำระแล้ว				
	18,935	18,935	18,935	18,935
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	10,122	10,122	10,122	10,122
กำไรสะสม				
	24,245	26,548	28,678	30,416
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	53,411	55,715	57,845	59,583
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,403	10,492	11,533	12,219
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	144,499	145,497	145,837	145,399
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ (ล้านตัน)				
	11.07	11.48	12.33	13.18
ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศ (บาท/ตัน)				
	1,600	1,800	1,700	1,700
ปริมาณการขาย LDPE /EVA(ตัน)				
	142,200	142,200	142,200	142,200
Gross margin				
	26.71%	24.11%	23.31%	20.70%
SG&A/Sale				
	11.6%	12.4%	12.5%	12.3%
Effective tax rate				
	2.1%	6.8%	10.0%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส