

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

รับผลบวกจากต้นทุนที่ลดลง

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%YoY แม้ภาพรวมธุรกิจถูกกดดันจาก Demand ที่ชะลอตัวจากการเบิกจ่ายงบประมาณรัฐที่ล่าช้าและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่งผลให้ยอดขายลดลง แต่ได้ผลบวกจากต้นทุนพลังงานลดลงมาชดเชย อีกทั้งเงินบาทอ่อนที่ค่าแรง ทำให้เกิดกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก

การเตรียมพร้อมรับมือด้วยการลงทุนโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ช่วยให้ TPIPL รักษาฐานกำไรได้ในระดับที่น่าพอใจแม้เงินสนับสนุน Adder ธุรกิจโรงไฟฟ้าทยอยหมดลง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยกดดันเกี่ยวกับค่าปรับคดีบุกรุกเหมืองที่ยังไม่ได้ข้อยุติ แนะนำ Neutral ประเมินราคาเหมาะสมที่ 1.90 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,008	3,218	3,266	2,874	3,127
Norm. Profit	6,570	3,130	3,266	2,874	3,127
EPS (บาท)	0.37	0.17	0.17	0.15	0.17
DPS (บาท)	0.10	0.10	0.08	0.08	0.08
PER (X)	3.67	8.00	7.88	8.96	8.24
Dividend Yield (%)	7.35%	7.35%	5.88%	5.88%	5.88%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	2.98	3.05	3.14
P/BV (X)	0.48	0.47	0.46	0.45	0.43
EV/EBITDA (X)	6.59	9.20	8.37	8.89	8.44

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 1.32 บาท
 แนวต้าน : 1.48/1.58 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



26 เมษายน 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.36
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.90
Upside (%)	39.53
Dividend yield (%)	5.88

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.17	0.17	1%
2568F	0.15	0.16	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ก/า
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

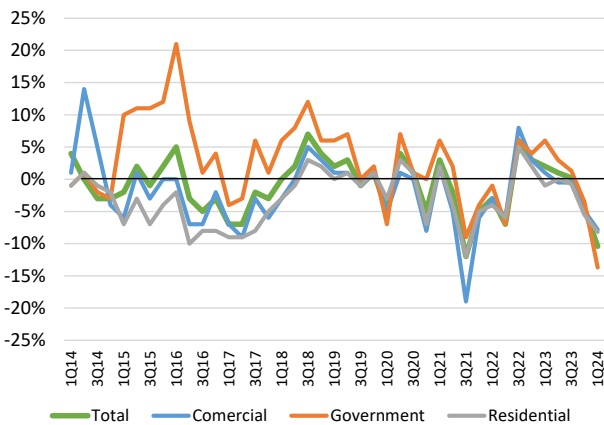
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%YoY

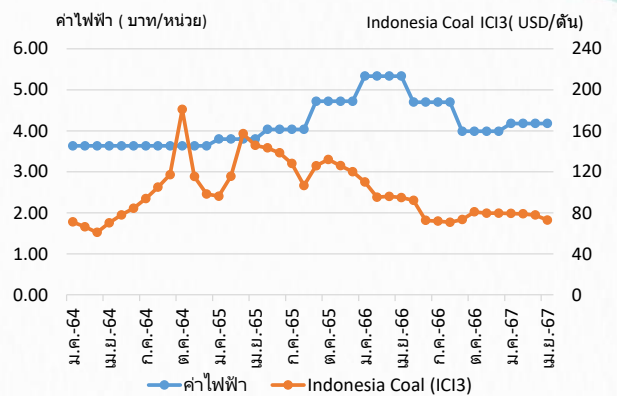
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q67 ไว้ที่ 721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 339%QoQ และเพิ่มขึ้น 12%YoY ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากต้นทุนถ่านหินที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่ออัตรากำไรในธุรกิจซีเมนต์ แม้ว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศในช่วง 1Q67 จะหดตัวลงมากกว่า 10%YoY แต่ต้นทุนพลังงานที่ลดลงส่งผลบวกต่อธุรกิจมากกว่า โดย TPIPL ยังคงใช้กำลังการผลิตเตาเผาปูนในระดับสูง เพื่อลดต้นทุนคงที่ต่อหน่วยในการผลิตปูนเม็ดให้อยู่ในระดับต่ำ และมีการส่งออกปูนเม็ดส่วนเกินเป็นครั้งคราวเพื่อบริหารระดับสินค้าคงเหลือ ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้าภายใต้ TPIPP มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า TG#8 (กำลังการผลิต 150 MW) เป็นเวลา 10 วัน และมีการผลิตไฟฟ้าจากความร้อนทิ้งที่รับจากโรงปูนซีเมนต์ลดลงเนื่องจาก TPIPL มีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนบางแห่งในไตรมาสที่ 1 ทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยรวมของ TPIPP ลดลง 10%QoQ อยู่ที่ประมาณ 518 ล้านหน่วย อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในงวด 1Q67 ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 0.19 บาท/หน่วย จากงวด 4Q66 ตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนถ่านหินที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้า TG#7 และ TG#8 ที่ลดลง น่าจะทำให้ TPIPP มี EBITDA ลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 4Q66

%YOY การเปลี่ยนแปลงการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศ



ที่มา: SCC

ราคากำหนดสินอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ

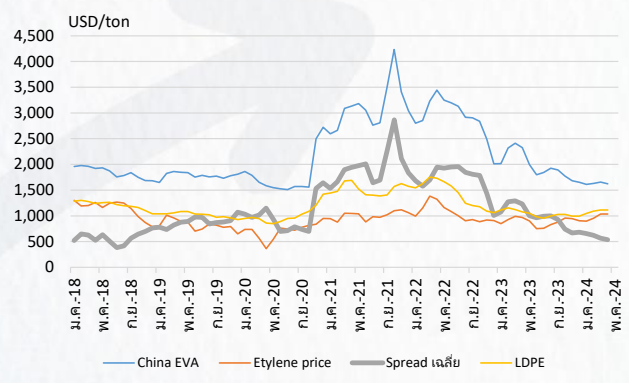


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ยังคงเผชิญปัจจัยลบจากราคาผลิตภัณฑ์ EVA ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง สาเหตุเกิดจากความต้องการใช้ EVA ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ส่งผลต่อเนื่องถึง Spread EVA-Ethylene ไตรมาสนี้ยังคงอยู่ในระดับต่ำเพียง 500-600 USD/ton เทียบกับปี 2566 ที่มี Spread เฉลี่ยประมาณ 1,000 USD/ton

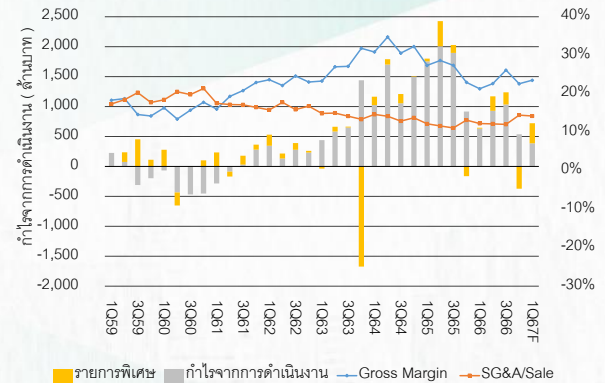
EQUITY TALK

ราคา EVA, LDPE และ SPREAD เอเชีย



ที่มา: : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการรายไตรมาสของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้รวมในงวด 1Q67 ที่ 9,172 ล้านบาท ลดลง 19%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 23.5% เทียบกับงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่ทำได้ 21.3% และ 22.6% ตามลำดับ จากปัจจัยบวกด้านต้นทุนเป็นหลัก และคาดว่าไตรมาสนี้ TPIPL จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาจำนวนมาก หลังเงินบาทสิ้นงวด 1Q67 อ่อนค่าลง 6% จากสิ้นงวด 4Q66 ทำให้เงินฝากสกุลดอลลาร์มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท แตกต่างจากงวด 4Q66 ที่ TPIPL มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 372 ล้านบาท อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็น่าจะลดลงจากช่วง 4Q66 ที่มีการตั้งผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากเงินโบนัส

ปัจจัยบวกเรื่องต้นทุนยังส่งผลต่อเนื่องถึงช่วงครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีนี้ ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากต้นทุนถ่านหินที่ยังคงมีทิศทางลดลงต่อเนื่อง บวกกับโครงการลงทุนต่างๆที่ TPIPL ได้ดำเนินการตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นการปรับเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงจากถ่านหินเป็นการใช้เชื้อเพลิงจากขยะชุมชน ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่ามาก ปัจจุบัน TPIPL ใช้เชื้อเพลิงขยะแทนถ่านหิน 13% ของค่าความร้อนทั้งหมด และมีแผนจะเพิ่มเป็น 25% ในอนาคต รวมถึงการปรับปรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ในปีที่ผ่านมาของ TPIPP ทำให้ Plant Performance ของโรงไฟฟ้าต่างๆดีขึ้น คาดว่าปีนี้ TPIPP จะมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 10-15%YoY ด้านยอดขายคาดหวังจะเห็นผลบวกจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะมีมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อเนื่องไปถึงการลงทุนภาคเอกชน สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีที่ Spread ของผลิตภัณฑ์ EVA ยังทรงตัวในระดับต่ำตามภาคการผลิตของประเทศจีน คาดจะเห็นการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อย

EQUITY TALK

ไปในช่วงครึ่งปีหลัง โดย TPIPL มีการทำ R&D เพื่อพัฒนาสินค้า High Value Added ใหม่ ๆ ออกสู่ตลาด ทำให้ธุรกิจปิโตรเคมีของ TPIPL ยังสามารถทำกำไรได้สูงกว่าคู่แข่งแม้ในภาวะที่ Spread อยู่ในระดับที่ต่ำมากก็ตาม

หุ้น Deep Value ที่มีการเติบโตของกำไรต่ำ แนะนำ Neutral

TPIPL ถือเป็นหุ้น Deep Value ที่มี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER ที่ 7.88 เท่า และ PBV ที่ 0.46 เท่า อีกทั้งยังมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ โดยมี Dividend Yield มากกว่า 5% ต่อปี อย่างไรก็ตาม TPIPL ขาดความน่าสนใจในมุมมองผลประโยชน์การที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2565 และฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TPIPL จะยังไม่สามารถกลับไปทำกำไร New High ได้ในช่วงหลายปีข้างหน้า เหตุผลสำคัญมาจากเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่ทยอยหมดลง โดยปี 2568 โรงไฟฟ้า SPP กำลังการผลิต 90 MW จะไม่ได้รับ Adder 3.50 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน เม.ย 68 รวมถึงประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความต่างๆ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ให้นักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 1.90 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPL

ผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่สำคัญในปี 2566

ด้านสิ่งแวดล้อม

<p>ได้รับการรับรอง Carbon Credit 1,559,229 ตัน CO₂e ได้ในรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน Renewable Energy Certificate (REC) ปริมาณ 1,448,191.774 RECs</p> <p>บริษัทนำเข้จำนวน 2.77 ล้านตัน มาผลิตซีเมนต์เพื่อส่งมอบแก่ลูกค้า 6.43 ล้านตัน CO₂e</p> <p>การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลง 739,424.12 ตัน CO₂e เทียบกับปี 2565</p> <p>โรงไฟฟ้าถ่านหิน ตั้งเป้าใช้เชื้อเพลิงสะอาดมากขึ้น ในระบบการผลิตไฟฟ้า 100% ในปี 2568</p>	<p>การปล่อยของเสีย (Zero Waste) ลดลง 33.06% เทียบกับปี 2565</p> <p>นำไป Recycle ได้ 100%</p> <p>ของเสียอันตราย / ไม่อันตราย 0% / 100%</p> <p>มูลค่าการลงทุนที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม 15,476.44 ล้านบาท</p> <p>สัดส่วนการนำกลับมาใช้ใหม่ 4.49% ของปริมาณน้ำใช้รวม</p> <p>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนดิน (Solar Farm 101 1 และ 2) 73.21 เมกะวัตต์ (ภาค CO2 2567)</p>
---	--

ด้านชุมชนและสังคม

<p>เงินสนับสนุนช่วยเหลือชุมชนและสังคม 43.34 ล้านบาท</p> <p>อัตราการบาดเจ็บจากอุบัติเหตุ (Injury Frequency Rate) ของพนักงาน และผู้รับเหมา 1.31 ต่อ 0 คน-ชั่วโมง</p> <p>จำนวนชั่วโมงทำงานที่ไม่มีอุบัติเหตุที่บันทึก (บันทึกปี 2.05%) เทียบกับปี 2565 1,700,016 ชั่วโมง</p> <p>อัตราการเงินช่วยเหลือจากการทำงานที่ลดลง ปีที่บันทึกแล้ว 0 ราย / 1 ส่วนของเงินค่าจ้าง</p> <p>รับทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง-19 จำนวน 1,638 ตัน และรับทำจัดซื้อจัดจ้างรวมที่ไม่น้อยกว่า 12,092.65 ตัน โดยมีเงินใช้เพื่อพลังงาน</p>	<p>อัตราการทำออกของพนักงาน (Turnover rate) = 2.42%</p> <p>จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน 33.88 ชั่วโมงต่อปี ต่อการทำงาน</p> <p>ความปลอดภัยในการทำงาน และความปลอดภัยของพนักงาน ต่อองค์กร 83.20%</p> <p>อัตราการเสียชีวิตที่เกี่ยวข้องกับการทำงานของพนักงาน และผู้รับเหมา = 0</p>
---	--

ด้านบรรษัทภิบาล

<p>สัดส่วนกรรมการอิสระ 31.25%</p> <p>สัดส่วนการเข้าผู้ถือหุ้น 25.00%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายหนึ่ง หลักธรรมาภิบาล 96.05%</p> <p>ประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นเพื่อเพิ่ม ความพึงพอใจผู้ถือหุ้น การดำเนินงานปี 2.8% เทียบกับปี 2565</p> <p>ประเมินคุณภาพเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ 44 - 45 %</p> <p>ค่าความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานขององค์กร 88.10%</p>	<p>ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่อง การรั่วไหลข้อมูล/ข้อมูลของลูกค้า</p> <p>ไม่มีข้อร้องเรียนการละเมิดสิทธิมนุษยชน (การฟ้องร้อง/คดี ฆนฆนตัก ฆนฆนตัก ฆนฆนตัก)</p> <p>ประเมินคุณภาพ เชื้อเพลิงเพื่อลดความเสี่ยง หรือ 44 - 45%</p> <p>ความปลอดภัยของลูกค้า โรงไฟฟ้าจะจัดทำเรื่องพลังงาน = 100% หรือ 92.33%</p> <p>ประเมินระบบเบื้องต้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน 2.9% เทียบกับปี 2565</p> <p>มูลค่าการสนับสนุนต่อสังคม 7,453.15 ล้านบาท</p>
--	--

ที่มา: TPIPL

กรอบนโยบายและการบริหารจัดการความยั่งยืนของ TPIPL

มิติด้านเศรษฐกิจ : มุ่งเน้นการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพทุกขั้นตอน

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมาย NET ZERO GHG EMISSION ผ่าน BCG MODEL ให้มีความสำคัญกับการใช้พลังงานสะอาด การใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล ส่งเสริมเกษตรอินทรีย์และการใช้เทคโนโลยีชีวภาพ

มิติด้านสังคม : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม ให้มีความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น อาชีวอนามัยและความปลอดภัยและสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน

มิติด้านธรรมาภิบาล : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจ จริยธรรมธุรกิจ เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

ESG COMMENT: TPIPL มีแนวทางชัดเจนเกี่ยวกับแผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกออกสู่บรรยากาศ ด้วยการนำขยะไปแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าแทนถ่านหิน ซึ่งช่วยบรรเทาปัญหาทางด้านสิ่งแวดล้อมและได้ประโยชน์จากต้นทุนการผลิตที่ลดลง รวมไปถึงความโดดเด่นเรื่องนวัตกรรมสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้าทั่วไป อย่างไรก็ตาม TPIPL ยังมีประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความที่อยู่ในชั้นการพิจารณาของศาลฎีกาเรื่องการทำเหมืองหินปูนนอกเขตประทานบัตร ซึ่งกระทบต่อ Sentiment การลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,523	10,699	11,283	11,407	10,838	9,279	9,172	-1%	-19%	42,807	48,133	-11%
กำไรขั้นต้น	3,428	2,455	2,402	2,580	2,830	2,095	2,155	3%	-10%	9,908	12,856	-23%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	-1,302	-3%	-6%	-5,416	-5,763	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-480	-498	-470	-482	-536	-588	-595	1%	27%	-2,076	-1,935	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,895	916	632	928	1,034	536	386	-28%	-39%	3,130	6,570	-52%
กำไรสุทธิ	2,029	753	646	1,171	1,237	164	721	339%	12%	3,218	7,008	-54%
รายการพิเศษ	133	-163	14	243	203	-372	335	N/A	2303%	88	437	-80%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.11	0.04	0.03	0.06	0.07	0.01	0.04	339%	12%	0.17	0.37	-54%
Gross Margin	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%	23.5%			23.1%	26.7%	
SG&A/Sale	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%	-14.2%			-12.7%	-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	คดีเงื่อนไขทำเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	คดีเงื่อนไขทำเหมืองใน 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 2567-2569 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 2567-2569 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