

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

2Q66 กำไรถูกกดดันจาก Ft...คาดยังลงต่อใน 3Q66

TPIPP รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 2Q66 ลดลง 10.8%QOQ และ 8.2%QOQ มาอยู่ที่ 933.6 และ 952.8 ล้านบาท ตามลำดับ กดดันหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงตามการปรับลดค่า FT และรายได้อื่นที่ลดลง แม้จะมีแรงหนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าที่ดีขึ้นจากการติดตั้ง BOILER แต่ชดเชยไม่หมด ช่วงสั้น 3Q66 คาดกำไรอ่อนตัวลงเล็กน้อย QOQ จาก FT ที่ลดลง แม้คาดปริมาณขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนเฉลี่ยที่คาดลดลงก็ตาม

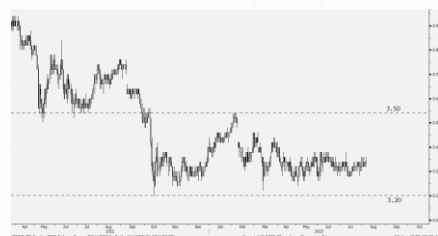
ปรับเพิ่มประมาณการ และสมมติฐานระยะยาว สะท้อนการปรับปรุงค่า FT ใหม่ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้ FV ใหม่อยู่ที่ 3.8 บาท/หุ้น (เดิม 3.5 บาท) ช่วงสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกที่โดดเด่น จากผลประกอบการงวด 3Q66 ที่มีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตามยังมีความน่าสนใจจากปันผลที่อยู่ในระดับที่ดีโดยคาดหวัง DIVIDEND YIELD ราว 6-7% ต่อปี คงคำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	11,074	10,200	10,486	10,319	8,464
กำไรสุทธิ	4,191	2,813	3,632	3,614	2,220
Norm Profit	4,206	2,806	3,632	3,614	2,220
EPS	0.50	0.33	0.43	0.43	0.26
PER	7.5	11.1	8.6	8.6	14.1
DPS	0.25	0.21	0.24	0.22	0.15
Dividend yield	7.5%	6.3%	7.1%	6.7%	4.4%
ROE	14.0%	9.0%	11.2%	10.6%	6.3%
ROA	9.1%	5.7%	7.1%	6.8%	4.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ :3.20 บาท

แนวต้าน :3.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



8 สิงหาคม 2566

TPIPP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 3.34

ราคาเป้าหมาย (บาท) 3.80

Upside (%) 13.8

Dividend yield (%) 7.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.43	0.46	-7%
2567F	0.43	0.45	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	51.48
S&P	16.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีมาก

Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q66 กำไรปกติลดลง QoQ กดดันจากค่า Ft ที่ลดลง

TPIPP รายงานกำไรสุทธิ งวด 2Q66 ปรับตัวลดลง 10.8%qoq มาอยู่ที่ 933.6 ล้านบาท กดดันหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลง 8.2%qoq มาอยู่ที่ 952.8 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลง มาอยู่ที่ 35.3% จาก 38.8% ในงวด 1Q66 จากอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามการประกาศปรับลดค่า Ft ในเดือน พ.ค. – ส.ค. 2566 ลง 63.73 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 91.19 สตางค์/หน่วย อีกทั้งรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมอ่อนตัวลงเล็กน้อย 0.3%qoq มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ตามราคายไฟฟ้าที่ลดลง ถึงแม้จะมีส่วนชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทั้งปริมาณขายไฟฟ้าให้แก่ทางภาครัฐ (EGAT) และบริษัทแม่ TPIPL ที่มีการเรียกซื้อไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า TG7 หลังจากติดตั้ง boiler เสร็จสิ้นในเดือน เม.ย. 2566 ซึ่งช่วยประหยัดต้นทุนการใช้เชื้อเพลิงถ่านหินได้มากขึ้นก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในงวดนี้ปรับตัวลดลง 9.2%qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท

อีกทั้งรายได้อื่นปรับตัวลดลง 37.2%qoq มาอยู่ที่ 35.2 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค่ากำจัดขยะติดเชื้อ COVID-19 ที่น้อยลง QoQ ตามสถานการณ์ COVID-19 ในปัจจุบันที่เริ่มคลี่คลาย

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 8.5%qoq มาอยู่ที่ 132.3 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลง 29.3%qoq มาอยู่ที่ 17.8 ล้านบาท จากหนี้สินที่มีการระดมดอกเบี้ยที่ลดลงตามการทยอยการชำระหนี้ของบริษัทฯ

ในส่วนของการภาษีพิเศษ Fx มีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน 19.2 ล้านบาท จากงวด 1Q66 ที่บันทึกเป็นกำไร 8.6 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q66

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.8% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 66.2% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับเพิ่มประมาณการ...3Q66 คาดกำไรอ่อนตัว QOQ

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566-67 ขึ้น 20.7% และ 12.0% จากเดิม มาอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท และ 3.6 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับปรุงสมมติฐานค่า Ft ใหม่ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน

EQUITY TALK

มากยิ่งขึ้น โดยฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐานโดยฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน Ft ปี 2566-67 ขึ้นมาอยู่ที่ 1.04 และ 0.44 บาท/หน่วย จากเดิมกำหนดไว้ที่ 0.40 และ 0.20 บาท/หน่วย ตามลำดับ และปรับปรุงสมมติฐาน Ft ในระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไปที่ 0.24 จากเดิม 0.16 บาท/หน่วย

โดยภายใต้ผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปี 2566-67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 39.8% และ 43.1% จากเดิม 35.1% และ 39.0% ตามลำดับ และกำไรปกติปี 2566 เติบโต 29.4%yoy ขณะที่ปี 2567 คาดกำไรอ่อนตัวลงเล็กน้อย 0.5%yoy จากสมมติฐานค่า Ft ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม คาดชดเชยได้เกือบทั้งหมดจากปริมาณขายไฟฟ้า โดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และต้นทุนเชื้อเพลิงเฉลี่ยที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง จากแนวโน้มราคาก๊าซในในระยะยาวที่เริ่มทยอยปรับสู่สมดุล รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า เพื่อเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงจากขยะมากขึ้น ซึ่งมีต้นทุนโดยเฉลี่ยที่ถูกกว่าถ่านหิน

ช่วงสั้นงวด 3Q66 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ กดดันหลักจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง QoQ ตามการปรับลดค่า Ft ในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลงอีก 24.3 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 0.67 บาท/หน่วย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บ้างจากปริมาณขายไฟฟ้าให้บริษัทแม่ TPIPL ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นในช่วง 2H66 รวมถึงต้นทุนการใช้ถ่านหินในโรงไฟฟ้า TG7 70MW ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากผลของการรับรู้การติดตั้ง boiler ได้เต็มที่ทั้งไตรมาส เทียบกับงวด 2Q66 ที่รับรู้ราว 2 เดือน

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ TPIPP:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) : มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมาย Net Zero GHG Emission ในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ผ่านกระบวนการผลิตแบบ Green Manufacturing ดำเนินการตามแนวทาง Bio-Circular-Green Economy (BCG) ใช้นโยบายเศรษฐกิจหมุนเวียน เพื่อประสิทธิภาพการใช้พลังงาน เพิ่มขีดความสามารถในการใช้พลังงานทดแทนควบคู่ไปกับกรแก้ไขปัญหาขยะมูลฝอย ของเสีย และใช้น้ำอย่างเหมาะสม ลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่มูลค่า และตอบสนองผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ด้านสังคม (Social) : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย และสร้าง

EQUITY TALK

สภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน บริหารและพัฒนาความสามารถและทักษะให้แก่บุคลากรอย่างต่อเนื่องการพัวพันส่วนบุคคล ส่งเสริมเยาวชนในด้านการศึกษา และร่วมสร้างคุณค่าและยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจมีกรอบการดำเนินงานตั้งอยู่บนพื้นฐานของหลักการกำกับกิจการที่ดี เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส บริหารจัดการความเสี่ยงรอบด้าน มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TIIPP (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้จากการขาย	2,650	2,924	2,878	2,622	2,788	2,557	2,321	2,535	2,940	2,930	-0.3%	14.6%	5,870	5,344	9.8%
ต้นทุนขาย	1365	1495	1770	1557	1913	1665	1673	1933	1800	1895	5.3%	13.8%	3695	3578	3.3%
กำไรขั้นต้น	1285	1429	1108	1065	875	892	647	602	1140	1036	-9.2%	16.1%	2176	1766	23.2%
ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร	169	195	151	132	102	122	130	169	145	132	-8.5%	8.0%	277	225	23.1%
EBIT	1116	1234	957	933	772	769	517	433	996	903	-9.3%	17.4%	1899	1542	23.2%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-14	-2	-4	5	1	-9	-35	50	9	-19	N/A	110.2%	-11	-8	29.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	81	78	47	1	21	19	25	25	25	18	-29.3%	-7.8%	43	40	6.3%
ภาษีจ่าย	-36	-22	-28	-24	-4	-7	-7	4	-9	1	N/A	N/A	-9	-11	-23.9%
กำไรสุทธิ	1061	1188	943	999	855	856	539	564	1046	934	-10.8%	9.1%	1980	1710	15.8%
EPS (บาท)	0.13	0.14	0.11	0.12	0.10	0.10	0.06	0.07	0.12	0.11	-10.8%	9.1%	0.24	0.20	15.8%
Norm Profit	1075	1190	947	995	854	865	574	514	1038	953	-8.2%	10.2%	1991	1718	15.8%
Norm EPS (บาท)	0.13	0.14	0.11	0.12	0.10	0.10	0.07	0.06	0.12	0.11	-8.2%	10.2%	0.24	0.20	15.8%
Gross margin	48%	49%	39%	41%	31%	35%	28%	24%	39%	35%			37%	33%	
Net profit margin	39%	40%	32%	37%	30%	32%	22%	21%	35%	31%			34%	32%	

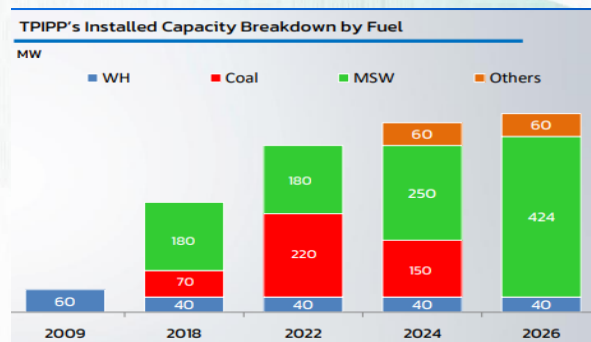
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตาราง COD และ ADDER ของโรงไฟฟ้าที่จะหมดลง

SPP	PPA	TG	COD	ADDER	Expiration of ADDER
1	18 MW	TG3	16 JAN 2015	7 Y	JAN 2022
2	55 MW	TG5	6 Aug 2015	7 Y	AUG 2022
3	90 MW	TG4+TG6	18 APR 2018	7 Y	APR 2025

ที่มา: BCPG

แผนกำลังการผลิตและโครงการในอนาคต



ที่มา: BCPG

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	จากปีจนถึง	จากปีจนถึง	Upside (%)	PBV	PER
SOLAR						
CHINA						
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3
XINJI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	5.2
GOL-POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8
MOTEC INDUSTRIES	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0
USA						
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	6.8
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9
SOLAR CITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1
WIND						
CHINA						
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9
HUADIAN FUJIN-H	4.73	1.69	2.5	49.1%	0.6	5.4
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4
EUROPE						
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4
THAILAND						
DEMCO PCL	Neutral	3.04	3.09	1.5%	0.47	0.45
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	59.00	64.00	8.5%	4.75	4.31
GRUNIKUL ENGINEER	Neutral	3.38	4.60	36.1%	2.00	1.89
BCPG PCL	Neutral	9.50	11.00	15.8%	0.97	0.93
TP PCL/ENE POWER	Neutral	3.32	3.50	5.4%	0.85	0.81
SERMSANG POWER	Underperform	7.30	8.40	15.1%	0.99	0.79
AVERAGE					1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้าทุกโรง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้า และไอน้ำ
2. การขายไฟฟ้าให้กับ TIIPP มีความเสี่ยงที่ลูกค้าอาจเกิดเหตุขัดข้องฉุกเฉินไม่สามารถรับไฟฟ้าได้ตามสัญญา
3. การผลิตไฟฟ้าจากโดยใช้เชื้อเพลิง RDF และขยะสดอาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบได้ รวมถึงการถูกฟ้องร้องจากปัญหามลพิษหากมีการควบคุมที่ไม่ดีพอ
4. ความเสี่ยงจากรายได้ที่ลดลงมีนัยยะหลัง ADDER 3.5 บ./KWH จะหมดอายุลงในโรง TG3 ปี 65 และ TG5 กับ TG4+TG6 ปี 68

ที่มา: TIIPP

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TPIPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	10,200	10,486	10,319	8,464
ต้นทุนขาย	(7,185)	(6,317)	(5,868)	(5,368)
กำไรขั้นต้น	3,015	4,169	4,451	3,096
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(524)	(597)	(567)	(600)
ดอกเบี้ยจ่าย	(90)	(94)	(89)	(133)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	419	250	250	250
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,820	3,729	4,046	2,614
ภาษีเงินได้	(14)	(97)	(432)	(393)
กำไรปกติ	2,806	3,632	3,614	2,220
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	7	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,813	3,632	3,614	2,220
การเติบโตของยอดขาย (%)	-7.9%	2.8%	-1.6%	-18.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-32.9%	29.1%	-0.5%	-38.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	29.6%	39.8%	43.1%	36.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	27.6%	34.6%	35.0%	26.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้รวม	2,409	2,636	3,016	2,997
ต้นทุนขาย	(1,673)	(1,933)	(1,800)	(1,895)
กำไรขั้นต้น	736	703	1,216	1,102
EBIT	570	585	1,081	951
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	50	9	-
ดอกเบี้ยจ่าย	25	25	25	18
กำไรสุทธิ	539	564	1,046	934
การเติบโตของยอดขาย (%)	-10.0%	9.4%	14.4%	-0.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-37.1%	4.7%	85.5%	-10.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.9%	23.7%	38.8%	35.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	22.4%	21.4%	34.7%	31.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.37	1.38	1.68	2.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.93	6.57	6.43	5.84
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.60	0.57	0.54	0.51
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	7.1%	6.8%	4.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.0%	11.2%	10.6%	6.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TPIPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,813	3,632	3,614	2,220
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	997	942	1,842	943
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(16)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,614	376	428	567
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,408	4,950	5,884	3,730
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,910	52	47	42
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,194)	(3,823)	(3,823)	(2,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,285)	(3,771)	(3,776)	(1,958)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	(0)	(0)
จ่ายเงินปันผล	(2,100)	(1,998)	(1,879)	(1,221)
อื่นๆ	51	(81)	(218)	1,221
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	475	(2,049)	(2,078)	(2,098)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,074	(899)	11	1,772
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,003	1,104	1,114	1,329
ลูกหนี้การค้า	1,574	1,618	1,593	1,306
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,424	3,015	2,646	2,399
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	41,652	44,533	46,513	47,570
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,925	1,893	1,847	1,805
สินทรัพย์รวม	50,579	52,164	53,713	54,411
หนี้สินระยะสั้น	25	25	25	25
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-
อื่นๆ	18,990	18,940	18,754	18,452
หนี้สินรวม	19,015	18,965	18,780	18,478
ทุนที่ชำระแล้ว	8,400	8,400	8,400	8,400
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,581	14,581	14,581	14,581
กำไรสะสม	8,584	10,218	11,953	12,952
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,564	33,199	34,934	35,933
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	50,579	52,164	53,713	54,411
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Total Power Capacity (MW)	440	448	448	448
-Waste Heat	40	40	40	40
-RDF (PPA)	163	171	171	171
-RDF/Coal,Coal	220	220	220	220
Total Gross Margin (%)	29.6%	39.8%	43.1%	36.6%
Total Net Margin (%)	27.6%	34.6%	35.0%	26.2%
RDF (Baht/Ton)	1,000	1,000	1,000	1,000
Coal (Baht/Ton)	3,300	2,800	1,900	1,700

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส