

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

สูงสุดคืนสู่สามัญ

แนวโน้มกำไร 3Q66 ลดลง 49%YoY หลักๆเกิดจากกำไรธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับปีก่อนที่ Spread EVA-Ethylene อยู่ในจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้ว่าธุรกิจซีเมนต์น่าจะทำได้ดีขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลง เช่นเดียวกับธุรกิจโรงไฟฟ้าที่มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าและค่า Ft สูงกว่าปีก่อน แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงได้

แม้ฐานกำไรของ TPIPL จะลดลงมากจากปีก่อน แต่โดยรวมยังถือเป็นระดับกำไรที่ดี ความน่าสนใจอยู่ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน ที่มี Valuation ที่ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV พร้อมให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจมากกว่า 4% ต่อปี แนะนำ Neutral ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 อิง PER 11 เท่า ได้ที่ 1.78 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	5,671	7,008	3,564	3,070	2,794
Norm. Profit	5,280	6,570	3,564	3,070	2,794
EPS (บาท)	0.30	0.37	0.19	0.16	0.15
DPS (บาท)	0.09	0.10	0.06	0.06	0.06
PER (X)	4.74	3.78	7.44	8.63	9.49
Dividend Yield (%)	6.43%	7.14%	4.29%	4.29%	4.29%
Book Value (บาท)	2.53	2.82	2.93	3.03	3.12
P/BV (X)	0.55	0.50	0.48	0.46	0.45
EV/EBITDA (X)	6.71	6.65	7.66	7.53	7.84

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 1.40 บาท
 แนวต้าน : 1.59 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



17 ตุลาคม 2566

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.78
Upside (%)	27.41
Dividend yield (%)	4.29

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.19	0.19	-2%
2567F	0.16	0.18	-11%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
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 รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

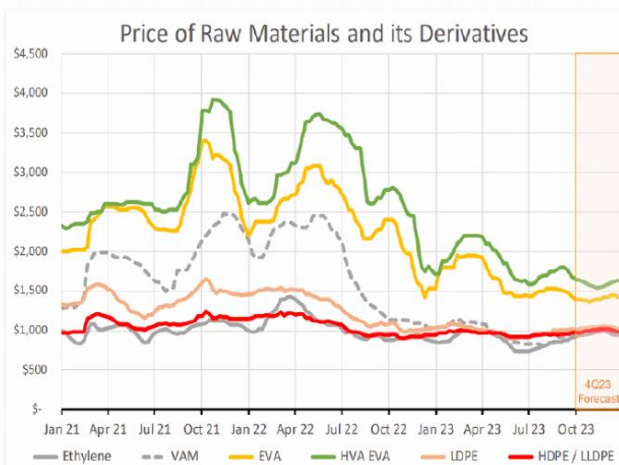
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 1,043 ล้านบาท ลดลง 49%YoY

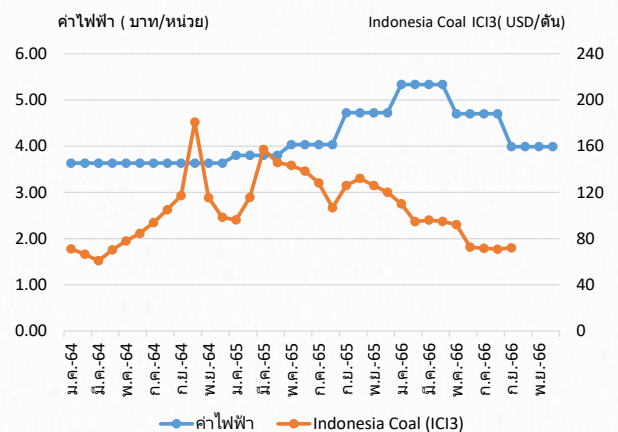
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q66 ไว้ที่ 1,043 ล้านบาท ลดลง 11%QoQ แต่หดตัวแรง 49%YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ทำกำไรได้ถึง 2,029 ล้านบาท หลัง Spread EVA/LDPE-Ethylene ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดในปีก่อนที่ 2,150 USD/ton ลงมาเหลือเพียง 800-900 USD/ton ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาดในช่วงที่ความต้องการใช้ EVA ปรับตัวลงตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ประกอบกับมี New Supply ของ EVA จำนวนมาก เข้ามาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2565 ถึงกลางปี 2566 ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีไตรมาสนี้ น่าจะสร้าง EBITDA ได้เพียง 800-850 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q65 ที่ธุรกิจปิโตรเคมีสร้าง EBITDA ได้สูงถึง 2,153 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง คาดว่าจะทำกำไรดีขึ้นชัดเจนเทียบกับ 3Q65 และ 2Q66 รับปัจจัยบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามยื่นราคาปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด เช่นเดียวกับธุรกิจโรงไฟฟ้าที่แม้ว่าไตรมาสนี้ TPIPP จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า TG#7 เป็นเวลา 1 เดือนซึ่งจะทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยรวมลดลง 10%QoQ อยู่ที่ 450-480 ล้านหน่วย แต่อัตรการใช้กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น ช่วยให้ EBITDA ธุรกิจโรงไฟฟ้าในงวด 3Q66 ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับ 2Q66 สำหรับรายการพิเศษไตรมาสนี้ คาดว่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 100-150 ล้านบาท จากเงินฝากสกุลดอลลาร์ที่มีมูลค่าสูงขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท แต่เป็นกำไรพิเศษที่ลดลงเทียบกับ 2Q66 ที่ TPIPL มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 243 ล้านบาท

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคากำหนดหินและค่าไฟฟ้า



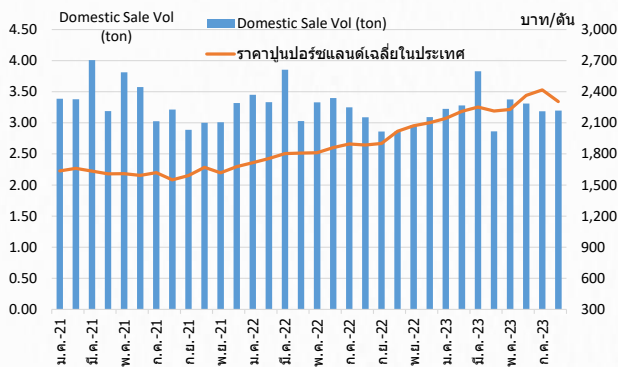
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้ม 4Q66 กำไรถูกกดดันจากรุทธิงโรงไฟฟ้า

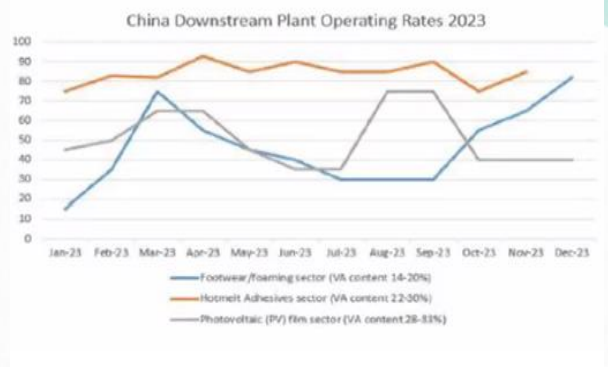
ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ของ TPIPL น่าจะลดลงจากงวด 3Q66 เหลือเพียง 700-800 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับกำไรที่ใกล้เคียงกับงวด 4Q65 หลักๆมาจากผลประกอบการของ TPIPP ที่ลดลง หลังภาครัฐประกาศปรับลดค่า Ft ลงอีก 0.71 บาท/หน่วย ในรอบเดือน ก.ย-ธ.ค 66 โดยมีค่าไฟฟ้าฐานบวกค่า Ft อยู่ที่ 3.99 บาท เทียบกับค่าไฟฟ้ารอบเดือน พ.ค-ส.ค 66 ที่ 4.70 บาท/หน่วย ส่งผลให้ TPIPP มีกำไรลดลงประมาณ 350 ล้านบาท บนสมมุติฐานว่า TPIPP มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าประมาณ 500 ล้านหน่วย/ไตรมาส ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้างเริ่มเห็นการปรับตัวลงของราคาปูนซีเมนต์ลงมา 50-100 บาท/ตัน ในงวด 3Q66 สะท้อนต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงอย่างมาก มีความเป็นไปได้ที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์อาจปรับราคาปูนซีเมนต์ลงมาเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในภาวะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศยังไม่ฟื้นตัว ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากอัตราการใช้กำลังการผลิตของลูกค้า EVA ในกลุ่มรองเท้ามากขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้ Spread EVA-Ethylene งวด 4Q66 ยับขึ้นจาก 3Q66 ได้บ้าง แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า Spreadเฉลี่ยในงวด 4Q65 ที่ TPIPL ทำได้ที่ 1,300-1,350 USD/ton อีกมาก

ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์และราคาปูนปอร์ตแลนด์ในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

อัตราการใช้กำลังการผลิตของผู้ใช้ EVA



ที่มา: TPIPL

ราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ 1.78 บาท แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยเปลี่ยนวิธีการประเมิน Fair Value ของ TPIPL จากเดิมที่ใช้วิธี Sum of the part โดยรวมมูลค่ากิจการทุกธุรกิจและหักออกด้วยความเสียหายจากคดีความบุกรุกทำเหมืองนอกเขตประทานบัตรทั้ง 5 คดี ที่ TPIPL ถูกตัดสินให้แพ้ในชั้นศาลอุธรณ์ มาเป็นวิธี PER ที่น่าจะมีความเหมาะสมมากกว่าในช่วงที่ฐานกำไรของ TPIPL กลับเข้าสู่ระดับปกติ เพื่อให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวสอดคล้องกับกำไรที่

EQUITY TALK

บริษัททำได้โดยตรง เปรียบเทียบกับช่วงปี 2564-2565 ที่ TPIPL ทำกำไรได้มากกว่าปกติเพราะมีปัจจัยสนับสนุนจาก Spread ในธุรกิจปิโตรเคมีที่สูงมาก โดยประเมิน Fair Value อิง PER 11 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 4 ปี จะให้ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 1.78 บาท มี Upside 27.4% และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 4.29% ต่อปี ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตามปัจจัยหลักที่ยังกดดันราคาหุ้นไม่ให้ Outperform ตลาดในช่วงนี้ เป็นเรื่องเกี่ยวกับคดีความต่างๆ รวมไปถึงทิศทางกำไรในอนาคตที่ปรับตัวลดลง จึงให้น้ำหนักการลงทุนเพียง Neutral

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPL

ผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่สำคัญในปี 2565

ด้านเศรษฐกิจ	ด้านสิ่งแวดล้อม	ด้านชุมชน และสังคม	ด้านบรรษัทภิบาล
รายได้รวม 50,963 ล้านบาท	ตั้งเป้าใช้เชื้อเพลิงสะอาดเพิ่มขึ้นในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ 25% ในปี 2566 ในปี 2565 โรงปูนใช้เชื้อเพลิงสะอาดจำนวน 360,675 ตัน ของเชื้อเพลิงทั้งหมด	เงินลงทุนช่วยเหลือชุมชนและสังคม 67.36 ล้านบาท	มูลค่าขายสินค้าคาร์บอนต่ำ 11,722.60 ล้านบาท
ค่าจ้างและผลประโยชน์พนักงาน 6,749 ล้านบาท	การนำวัสดุที่เหลือนำมาใช้ใหม่ (Recycle) กลับมาใช้ใหม่ จำนวน 775,631 ตัน คิดเป็น 100%	อัตราความถี่การบาดเจ็บ (FR) ของพนักงานและผู้รับเหมา 0.131 / 0.185	มูลค่าขายสินค้าชีวภาพ 117.46 ล้านบาท
ภาษีจ่าย 174.92 ล้านบาท	การใช้น้ำจากภายนอก 10,737,481 ลบ.ม. ลดลง 13.83% เทียบกับ ปี 2564	จำนวนชั่วโมงทำงานที่ไม่มีอุบัติเหตุ TPIPL 22,237,755 ชั่วโมง (เพิ่มขึ้น 7.82% เทียบปี 2564)	ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการรับรองจากกลไกคาร์บอน จำนวน 20 ผลิตภัณฑ์
EBITDA 13,371 ล้านบาท	สัดส่วนการนำกากปูนซีเมนต์ไปใช้ใหม่ 967,395 ลบ.ม. ลดลง 21% เทียบกับ ปี 2564	อัตราการเจ็บป่วยและโรคจากการทำงานที่ต้องกรวยบันทึกทั้งหมด TPIPL 0 ราย / 1 ล้านชั่วโมงทำงาน	ไม่มีการร้องเรียนการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล⁽¹⁾
กำไรสุทธิ 7,845 ล้านบาท	การลดการปล่อยของเสีย (Zero Waste) 99.91% ในปี 2565	การเสียชีวิตที่เกี่ยวข้องกับการทำงานของพนักงานและผู้รับเหมา 0 ราย	ลูกค้ารับทราบถึงกิจกรรมบรรณของลูกค้า 92.04%
เงินปันผลต่อหุ้น 0.10 บาท	ของเสียอันตราย / ไม่อันตราย TPIPL 39% / 61%	จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยให้แก่พนักงาน TPIPL 23.72 ชั่วโมง / คน / ปี	การละเมิดสิทธิมนุษยชน (การเมื่อปฏิบัติแรงงานเด็ก แรงงานบังคับกฎหมาย) TPIPL = 0
	มูลค่าโครงการลงทุนเพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม TPIPL 1,678 ล้านบาท	อัตราการหมุนเวียนของพนักงาน (Turnover rate) TPIPL = 2.93%	ลูกค้าที่สำคัญได้รับการประเมินด้าน 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

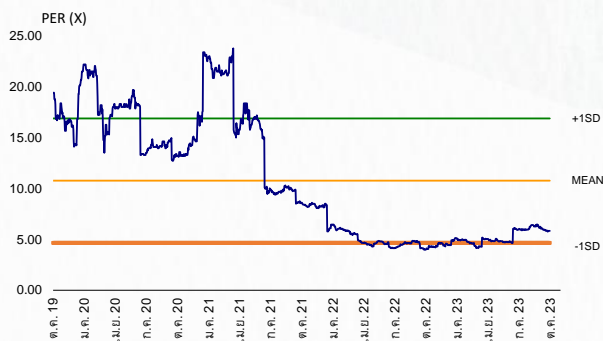
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	12,435	12,476	12,523	10,699	11,283	11,407	10,914	-4%	-13%	33,603	37,434	-10%
กำไรขั้นต้น	3,402	3,572	3,428	2,455	2,402	2,580	2,510	-3%	-27%	7,493	10,401	-28%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,514	-1,450	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,364	-2%	-2%	-4,136	-4,356	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-484	-473	-480	-498	-470	-482	-500	4%	4%	-1,451	-1,437	1%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,754	2,005	1,895	916	632	928	893	-4%	-53%	2,452	5,654	-57%
กำไรสุทธิ	1,800	2,426	2,029	753	646	1,171	1,043	-11%	-49%	2,860	6,255	-54%
รายการพิเศษ	46	421	133	-163	14	243	150	-38%	12%	407	600	-32%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.10	0.13	0.11	0.04	0.03	0.06	0.06	-11%	-49%	0.15	0.33	-54%
Gross Margin	27.4%	28.6%	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	23.0%			22.3%	27.8%	
SG&A/Sale	-12.2%	-11.6%	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.5%			-12.3%	-11.6%	

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	45,012	43,574	44,274
ต้นทุนขาย	35,277	34,249	33,418	35,111
กำไรขั้นต้น	12,856	10,763	10,155	9,163
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,763	5,852	5,665	5,534
ดอกเบี้ยจ่าย	1,935	2,244	2,283	2,181
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,414	2,339	2,360	2,419
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,573	5,006	4,568	3,867
ภาษีเงินได้	166	375	457	387
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	837	1,067	1,041	686
รายการพิเศษอื่น ๆ	437	0	0	0
กำไรสุทธิ	7,008	3,564	3,070	2,794
กำไรจากการดำเนินงาน	6,570	3,564	3,070	2,794
Norm EPS	0.35	0.19	0.16	0.15
การเติบโตของยอดขาย	23.7%	-6.5%	-3.2%	1.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	24.4%	-45.8%	-13.8%	-9.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	23.9%	23.3%	20.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.7%	7.9%	7.0%	6.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	12,523	10,699	11,283	11,407
ต้นทุนขาย	9,095	8,244	8,881	8,827
กำไรขั้นต้น	3,428	2,455	2,402	2,580
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,392	1,406	1,383	1,389
ดอกเบี้ยจ่าย	480	498	470	482
ค่าใช้จ่ายอื่น	74	75	77	78
รายได้อื่น	566	546	481	565
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,256	934	1,044	1,518
ภาษีเงินได้	67	13	87	69
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	160	168	311	278
รายการพิเศษอื่น ๆ	133	-163	14	243
กำไรสุทธิ	2,029	753	646	1,171
กำไรจากการดำเนินงาน	1,895	916	632	928
Norm EPS	0.10	0.05	0.03	0.05
ยอดขาย (QoQ)	0.4%	-14.6%	5.5%	1.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-4.0%	-28.4%	-2.2%	7.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-5.5%	-51.7%	-31.0%	46.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.54	1.52	1.51	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.83	0.83	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	7.44	7.42	7.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.49	2.54	2.54	2.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.69	10.74	10.72	10.71
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.53	1.44	1.33	1.25
Net Gearing	0.96	0.82	0.74	0.69
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.5%	2.4%	2.1%	1.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.3%	6.4%	5.3%	4.7%

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	3,564	3,070	2,794
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	3,482	550	-294
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,992	11,565	8,273	6,958
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	3,050	137	(1,178)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	10,671	13,721	13,858	12,680
ลูกหนี้การค้า				
	5,560	6,053	5,872	5,969
สินค้าคงเหลือ				
	19,355	17,693	17,163	17,447
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	1,568	698	677	689
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	100,474	101,021	101,409	101,636
สินทรัพย์รวม				
	144,499	145,647	145,363	144,846
เจ้าหนี้การค้า				
	3,792	4,190	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	727	720	724
หนี้สินรวม				
	81,685	79,718	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	26,293	28,228	29,886
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	53,411	55,460	57,394	59,052
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,403	10,470	11,510	12,196
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	144,499	145,647	145,363	144,846
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%	23.91%	23.31%	20.70%
SG&A/Sale				
	11.6%	13.0%	13.0%	12.5%
Effective tax rate				
	2.1%	7.5%	10.0%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส