

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปรับเข้าสู่ฐานกำไรใหม่

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 1,237 ล้านบาท ลดลง 39%YoY กดดันหลักจาก Spread ธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจโรงไฟฟ้าจะทำกำไรดีขึ้น แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงได้ เชื่อกำไร 4Q66 ยังชะลอตัวต่อเนื่องจากผลของค่า Ft ในธุรกิจไฟฟ้าที่ลดลง

แนวโน้มกำไรในปี 2566-2568 จะลดลงตาม Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่หมดลงในปี 2568 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	3,823	3,266	2,874
Norm. Profit	5,280	6,570	3,463	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)	4.67	3.73	6.83	8.00	9.09
Dividend Yield (%)	6.52%	7.25%	4.35%	4.35%	4.35%
Book Value (บาท)	2.53	2.82	2.94	3.06	3.15
P/BV (X)	0.55	0.49	0.47	0.45	0.44
EV/EBITDA (X)	6.68	6.62	7.43	7.30	7.68

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 1.32 บาท
 แนวต้าน : 1.56 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.38
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.90
Upside (%)	37.51
Dividend yield (%)	4.35

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.20	0.19	6%
2567F	0.17	0.18	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 1,237 ล้านบาท ลดลง 39%YoY

งวด 3Q66 TPIPL มีกำไรสุทธิ 1,237 ล้านบาท (+6%QoQ, -39%YoY) ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 1,043 ล้านบาท ผลประกอบการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เหตุผลหลักมาจากกำไรธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงตาม Spread EVA/LDPE-Ethylene ที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจพลังงานสาธารณูปโภค ทำกำไรได้ดีขึ้น โดยมีรายละเอียดแยกตามธุรกิจดังนี้

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ TPIPL

กำไรตามส่วนงานก่อนภาษี	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY
วัสดุก่อสร้าง	(114)	230	(176)	(252)	(371)	104	344	231%	N/A
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	1,469	1,727	2,103	932	645	767	753	-2%	-64%
พลังงานและสาธารณูปโภค	859	863	545	560	1,056	934	852	-9%	56%
การเกษตร	(0)	1	(7)	(22)	(5)	(3)	(14)	337%	94%
รวม	2,213	2,822	2,465	1,218	1,325	1,802	1,934	7%	-22%

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง : มีกำไรก่อนภาษี 344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 231%QoQ และ Turnaround จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนก่อนภาษี 176 ล้านบาท รับผิดชอบต่อต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามยื่นราคาปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด แม้ว่า Demand การใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศโดยรวมไตรมาสนี้จะทรงตัวจากปีก่อน และ TPIPL มีการลดการส่งออกปูนเม็ด (Clinker) เนื่องจากราคา Export อยู่ในระดับต่ำมาก แต่ต้นทุนพลังงานที่ลดลง มีส่วนช่วยอย่างมากต่อกำไรที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้

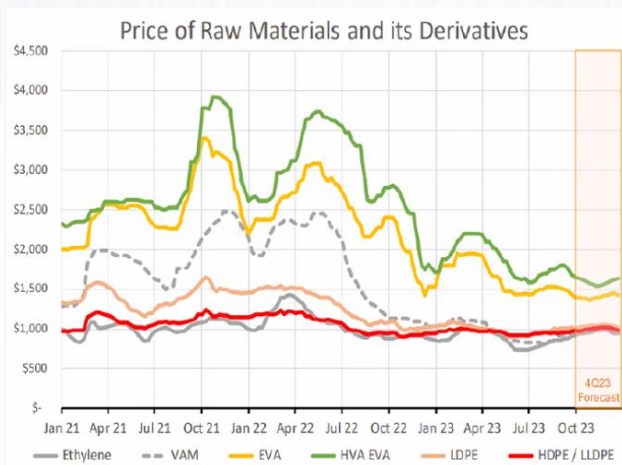
ธุรกิจปิโตรเคมี : มีกำไรก่อนภาษี 753 ล้านบาท ลดลง 2%QoQ และลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 3Q65 ที่มีกำไรก่อนภาษี 2,103 ล้านบาท เป็นไปตาม Spread เฉลี่ยของ EVA/LDPE-Ethylene ที่ลดลงเหลือเพียง 800-900 USD/ton เทียบกับ Spread เฉลี่ยในงวด 3Q65 ที่สูงถึง 2,150 USD/ton สาเหตุเกิดจากความต้องการใช้ EVA ที่ปรับตัวลงตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ประกอบกับมี New Supply ของ EVA จำนวนมาก เข้ามาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2565 ถึงกลางปี 2566

ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค : มีกำไรก่อนภาษี 852 ล้านบาท (-9%QoQ, +56%YoY) แม้ว่าไตรมาสนี้ TPIPP จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า

EQUITY TALK

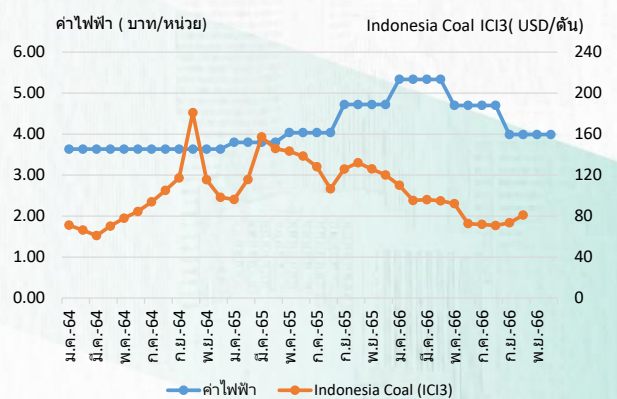
TG#7 เป็นเวลา 1 เดือน ซึ่งทำให้มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยรวมลดลง อีกทั้ง โรงไฟฟ้า TG#5 (สัญญาขายไฟฟ้า 55 MW ให้ กฟผ.) ไม่ได้ได้รับสนับสนุนค่า Adder อัตรา 3.50 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน ส.ค. 65 แต่ Cost Saving ที่เกิดจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงที่ป้อนให้ Boiler จากถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงขยะซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าสำหรับโรงไฟฟ้า TG#7 และราคาถ่านหินที่ลดลงทำให้โรงไฟฟ้า TG#8 ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักมีอัตรากำไรดีขึ้น

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคาถ่านหินอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

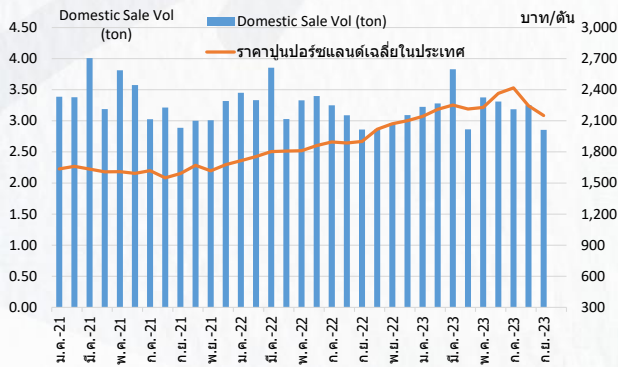
แนวโน้ม 4Q66 กำไรถูกกดดันจากรุทกิจโรงไฟฟ้า

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-วัสดุก่อสร้าง เริ่มเห็นการปรับตัวลงของราคาปูนซีเมนต์ลงมา 50-100 บาท/ตัน ในงวด 3Q66 สะท้อนต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงอย่างมาก มีความเป็นไปได้ที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์อาจปรับราคาปูนซีเมนต์ลงมาเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในภาวะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศยังไม่ฟื้นตัว ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากอัตราการใช้กำลังการผลิตของลูกค้า EVA ในกลุ่มรองเท้ามากขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้ Spread

EQUITY TALK

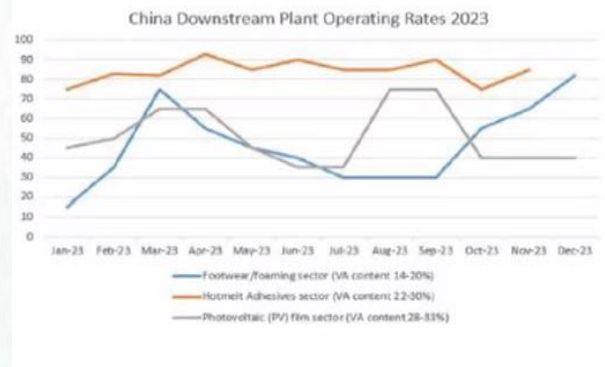
EVA-Ethylene กวด 4Q66 หยิบขึ้นจาก 3Q66 ได้บ้าง แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า Spread เฉลี่ยในงวด 4Q65 ที่ TPIPL ทำได้ที่ 1,300-1,350 USD/ton อีกมาก

ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์และราคาปูนปอร์ตแลนด์ในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

อัตราการใช้กำลังการผลิตของผู้ใช้ EVA



ที่มา: TPIPL

แม้แนวโน้มกำไรลดลง แต่ราคาหุ้นถูกเกินไป แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566-2567 ขึ้นเฉลี่ย 7% สะท้อนกำไร 3Q66 ที่ทำได้ดีกว่าคาด และแผนงานต่างๆในการลดต้นทุนที่จะเริ่มเห็นผลมากขึ้นในปีหน้า โดยเฉพาะโครงการเปลี่ยนเชื้อเพลิงถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงขยะ คาดกำไรปี 2566 จะอยู่ที่ 3,823 ล้านบาท ลดลง 45%YoY และกำไรปี 2567 อยู่ที่ 3,266 ล้านบาท ลดลง 15%YoY แม้แนวโน้มกำไรในปี 2566-2568 จะลดลงตาม Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่หมดลงในปี 2568 แต่ราคาหุ้นปัจจุบันที่มี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 ings PER 11 เท่า ได้ที่ 1.90 บาท มี Upside 37.51% และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 4.35% ต่อปี ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตามปัจจัยหลักที่ยังกดดันราคาหุ้นไม่ให้ Outperform ตลาดในช่วงนี้เป็นเรื่องเกี่ยวกับความกังวลต่างๆ รวมไปถึงทิศทางกำไรในอนาคตที่ปรับตัวลดลง จึงแนะนำให้ให้นักการลงทุนเพียง 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	การนำสินค้ากลับสู่สภาพ (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	สัดส่วนการนำกากกลับมาใช้ใหม่ 967,395 ลบ.ม. ลดลง 21% เทียบกับ ปี 2564	อัตราการเจ็บป่วยและโรคจากการทำงานที่ต้องการรับที่กักกันโรค 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

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	12,435	12,476	12,523	10,699	11,283	11,407	10,838	-5%	-13%	33,528	37,434	-10%
กำไรขั้นต้น	3,402	3,572	3,428	2,455	2,402	2,580	2,830	10%	-17%	7,813	10,401	-25%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,514	-1,450	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-6%	-6%	-4,076	-4,356	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-484	-473	-480	-498	-470	-482	-536	11%	12%	-1,488	-1,437	4%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,754	2,005	1,895	916	632	928	1,034	12%	-45%	2,594	5,654	-54%
กำไรสุทธิ	1,800	2,426	2,029	753	646	1,171	1,237	6%	-39%	3,054	6,255	-51%
รายการพิเศษ	46	421	133	-163	14	243	203	-17%	52%	460	600	-23%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.10	0.13	0.11	0.04	0.03	0.06	0.07	6%	-39%	0.16	0.33	-51%
Gross Margin	27.4%	28.6%	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%			23.3%	27.8%	
SG&A/Sale	-12.2%	-11.6%	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%			-12.2%	-11.6%	
Net Gearing	0.98	0.96	1.01	0.97	1.03	1.03	1.05			1.05	1.01	
Book Value/Share (บาท)	2.60	2.67	2.77	2.79	2.82	2.82	2.85			2.85	2.77	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคึกความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินคาน (ต้น)	
คำที่ สว.4/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	คิดเงินไซท่าเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	คิดเงินไซท่าเหมืองใน 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	34,612	33,418	35,111
กำไรขั้นต้น	12,856	10,400	10,155	9,163
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,763	5,582	5,447	5,446
ดอกเบี้ยจ่าย	1,935	2,244	2,283	2,181
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,414	2,312	2,360	2,419
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,573	4,887	4,786	3,955
ภาษีเงินได้	166	357	479	396
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	837	1,067	1,041	686
รายการพิเศษอื่น ๆ	437	360	0	0
กำไรสุทธิ	7,008	3,823	3,266	2,874
กำไรจากการดำเนินงาน	6,570	3,463	3,266	2,874
Norm EPS	0.35	0.18	0.17	0.15
การเติบโตของยอดขาย	23.7%	-6.5%	-3.2%	1.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	24.4%	-47.3%	-5.7%	-12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	23.1%	23.3%	20.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.7%	7.7%	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	1.53	1.53	1.49
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.84	0.85	0.81
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	7.44	7.42	7.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.49	2.55	2.54	2.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.69	10.75	10.72	10.71
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.53	1.43	1.32	1.24
Net Gearing	0.96	0.81	0.73	0.68
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.5%	2.4%	2.2%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.3%	6.2%	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	3,823	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	3,492	539	-294
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,992	11,835	8,459	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	3,320	323	(1,098)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	10,671	13,991	14,314	13,216
ลูกหนี้การค้า				
	5,560	6,049	5,872	5,969
สินค้าคงเหลือ				
	19,355	17,683	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	145,902	145,819	145,381
เจ้าหนี้การค้า				
	3,792	4,188	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	79,713	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	26,553	28,684	30,421
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	53,411	55,720	57,850	59,588
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,403	10,470	11,510	12,196
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	144,499	145,902	145,819	145,381
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%	23.11%	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