

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรถูกดูดจาก FX loss และ SG&A ที่เพิ่มขึ้น

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 164 ล้านบาท ลดลง 87%QoQ ต่ำกว่าคาดมาก เกิดจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจหลักที่สร้างกำไรสูงสุดคือธุรกิจไฟฟ้าที่มีปริมาณผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีกำไรหดตัวตาม Spread ที่ลดลง ส่วน ธุรกิจซีเมนต์ พลิกกลับมาเป็นขาดทุนอีกครั้ง

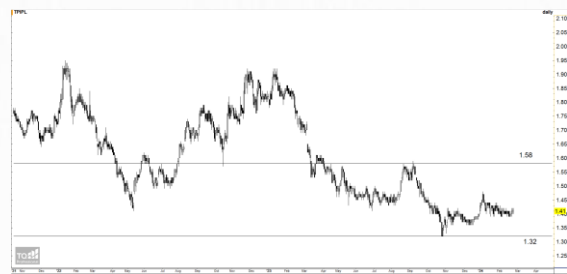
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TPIPL จะสามารถรักษาฐานกำไรระดับใกล้เคียง 3 พันล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากโครงการลดต้นทุนที่เริ่มเห็นผล แม้กำไรได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2565 แต่ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่า Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV แนะนำ Neutral ความเป็นราคาเหมาะสม PER 11 เท่า ที่ 1.90 บาท

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	0.06	0.06	0.06	0.06
PER (X)	3.81	8.30	8.17	9.29	8.54
Dividend Yield (%)	7.09%	4.26%	4.26%	4.26%	4.26%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	3.00	3.09	3.20
P/BV (X)	0.50	0.49	0.47	0.46	0.44
EV/EBITDA (X)	6.66	9.30	8.42	8.91	8.42

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 หรือชน- SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 27 กุมภาพันธ์ 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.41
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.90
Upside (%)	34.58
Dividend yield (%)	4.26

CONSENSUS ANALYSIS

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

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

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 164 ล้านบาท ลดลง 87%QoQ

งวด 4Q66 TPIPL มีกำไรสุทธิ 164 ล้านบาท (-87%QoQ, -78%YoY) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 764 ล้านบาท มาก ผลประกอบการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วง 3Q66 เกิดจากความแตกต่างของรายการพิเศษ โดยงวด 3Q66 TPIPL มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 203 ล้านบาท ขณะที่งวด 4Q66 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 372 ล้านบาท หากไม่นับรายการดังกล่าว TPIPL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 536 ล้านบาท ลดลง 48%QoQ เนื่องจาก TPIPL มีการตั้งประมาณการผลตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี สำหรับรายละเอียดแยกตามธุรกิจมีดังนี้

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ TPIPL

กำไรตามส่วนงานก่อนภาษี	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY
วัสดุก่อสร้าง	(114)	230	(176)	(252)	(371)	104	344	(339)	N/A	N/A
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	1,469	1,727	2,103	932	645	767	753	265	-65%	-72%
พลังงานและสาธารณูปโภค	859	863	545	560	1,056	934	852	829	-3%	48%
การเกษตร	(0)	1	(7)	(22)	(5)	(3)	(14)	(20)	N/A	N/A
รวม	2,213	2,822	2,465	1,218	1,325	1,802	1,934	735	-62%	-40%

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง : งวด 4Q66 มีผลขาดทุนก่อนภาษี 339 ล้านบาท แย่กว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนก่อนภาษี 252 ล้านบาท แม้ว่าราคาปูนซีเมนต์จะปรับเพิ่มขึ้นเกือบ 7%YoY ในขณะที่ต้นทุนพลังงานอยู่ในช่วงขาลง แต่ยอดขายที่ลดลงทั้งตลาดในประเทศและการส่งออกปูนเม็ด (Clinker) ตามภาวะตลาดที่ซบเซา ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด อีกทั้งการตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม ส่งผลให้ธุรกิจวัสดุก่อสร้างพลิกกลับมาเป็นขาดทุนอีกครั้งหลังจากที่ธุรกิจนี้กำไรได้ต่อเนื่องในงวด 2Q66 และ 3Q66

ธุรกิจปิโตรเคมี : งวด 4Q66 มีกำไรก่อนภาษี 265 ล้านบาท ลดลง 65%QoQ และลดลงอย่างมีนัยสำคัญกว่า 72%YoY จากงวด 4Q65 ที่มีกำไรก่อนภาษี 932 ล้านบาท 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

EQUITY TALK

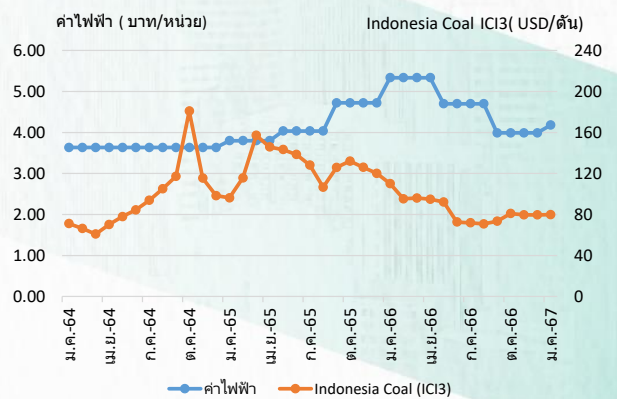
ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค : งวด 4Q66 มีกำไรก่อนภาษี 829 ล้านบาท (-3%QoQ,+48%YoY) ได้แรงหนุนจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ TPIPP ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับปีก่อน จากการที่โรงไฟฟ้า TG#7 (กำลังการผลิต 70 MW) และโรงไฟฟ้า TG#8 (กำลังการผลิต 150 MW) ผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น หลังการปิดปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเปลี่ยนชนิดเชื้อเพลิงจากถ่านหินมาเป็นเชื้อเพลิงขยะที่มีต้นทุนต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้มีปัจจัยกดดันจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ลดลงตามค่า Ft ที่ปรับตัวลง 0.70 บาท/หน่วย จาก 3Q66 รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นจากการตั้งผลประโยชน์พนักงาน

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคากำหนดอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยังไม่คาดหวังจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากนักใน 1Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TPIPL น่าจะรักษาฐานกำไรจากการดำเนินงานระดับ 500-700 ล้านบาท ได้ในงวด 1Q67 ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ที่มีกำไรจากการดำเนินงาน 632 ล้านบาท และงวด 4Q66 ที่มีกำไรจากการดำเนินงาน 536 ล้านบาท โดยธุรกิจที่น่าจะสร้างกำไรสูงสุดให้กับ TPIPL ยังคงเป็นธุรกิจไฟฟ้าที่มีโมเมนตัมดีต่อเนื่องมาจากงวด 4Q66 ทั้งในเชิงปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่น่าจะเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า TG#7 และ TG#8 และค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามค่า Ft อีก 0.19 บาท/หน่วยเมื่อเทียบกับ 4Q66 ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์ แม้โดยปกติไตรมาสที่หนึ่งของปีจะเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจวัสดุก่อสร้าง แต่การอนุมัติงบประมาณแผ่นดินที่ล่าช้าจึงไม่คาดหวังจะเห็น Demand การใช้ซีเมนต์จากโครงการลงทุนภาครัฐเข้ามากระตุ้น สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีที่เคยสร้างผลกำไรอย่างมากให้กับ TPIPL ในช่วงระหว่างปี 2564-2565 ปัจจุบัน Spread ของผลิตภัณฑ์ EVA ทรงตัวในระดับต่ำเพียง 500-

EQUITY TALK

600 USD/ton เทียบกับปี 2564-2565 ที่ Spread เคยขึ้นไปสูงถึง 2,000 USD/ton ก็น่าจะทำกำไรได้ไม่ต่างกับ 4Q66 มากนัก

กำไรเติบโตจำกัด แต่น่าสนใจเชิง Valuation แนะนำ Neutral

การเติบโตของผลประกอบการในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ามีอย่างจำกัด เหตุผลสำคัญมาจากเงินสนับสนุนค่า Adder โรงไฟฟ้าที่ทยอยหมดลง โดยปี 2568 โรงไฟฟ้า SPP กำลังการผลิต 90 MW จะไม่ได้รับเงิน Adder 3.50 บาท/หน่วย ตั้งแต่เดือน เม.ย 68 นอกจากนี้ธุรกิจปิโตรเคมี ยังถูกกดดันจากอุปทานส่วนเพิ่มที่มีเข้ามาในภูมิภาคโดยเฉพาะจากประเทศจีน และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ EVA ที่ขึ้นกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TPIPL จะสามารถรักษาฐานกำไรระดับใกล้เคียง 3 พันล้านบาท ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าได้ จากโครงการลดต้นทุนที่เริ่มออกดอกผล แม้กำไรได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2565 แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า Forward PER ที่ 8.17 เท่า และ Current PBV ที่ 0.49 เท่า ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 1.90 บาท มี Upside 34.58% และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 4.26% ต่อปี ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ จึงให้น้ำหนักการลงทุน 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)	ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองจากกลไกคาร์บอน จำนวน 20 ผลิตภัณฑ์
EBITDA 13,371 ล้านบาท	สัดส่วนการนำกากปูนมาใช้ใหม่ 967,395 ลบ.ม. ลดลง 21% เทียบกับ ปี 2564	อัตราการจับจ่ายและตรวจจากการทำงานที่ต้องกรำกับที่ทั้งหมด TPIPL 0 ราย / 1 ล้านชั่วโมงทำงาน	ไม่มีการร้องเรียนการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล⁽¹⁾
กำไรสุทธิ 7,845 ล้านบาท	การลดการปล่อยของเสีย (Zero Waste) 99.91% ในปี 2565	การเสียชีวิตที่เกี่ยวข้องกับการทำงานของพนักงานและผู้รับเหมา 0 ราย	คู่ค้าที่รับทราบถึงผลกระทบของคู่ค้า 92.04%
เงินปันผลต่อหุ้น 0.10 บาท	ของเสียอันตราย / ไม่อันตราย TPIPL 39% / 61%	จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยให้แก่พนักงาน TPIPL 23.72 ชั่วโมง / คน / ปี	การละเมิดสิทธิมนุษยชน (การเลือกปฏิบัติ เสงงานเด็ก แรงงานผิดกฎหมาย) TPIPL = 0
	มูลค่าโครงการลงทุนเพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม 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

กรอบนโยบายและการบริหารจัดการความยั่งยืนของ TPIPL

มิติด้านเศรษฐกิจ : มุ่งเน้นการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในทุกขั้นตอน

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

EQUITY TALK

มิติด้านสังคม : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น อาชีวอนามัยและความปลอดภัยและสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน

มิติด้านธรรมาภิบาล : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจ จริยธรรมธุรกิจ เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,476	12,523	10,699	11,283	11,407	10,838	9,279	-14%	-13%	42,807	48,133	-11%
กำไรขั้นต้น	3,572	3,428	2,455	2,402	2,580	2,830	2,095	-26%	-15%	9,908	12,856	-23%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,450	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	3%	-5%	-5,416	-5,763	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-473	-480	-498	-470	-482	-536	-588	10%	18%	-2,076	-1,935	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,005	1,895	916	632	928	1,034	536	-48%	-42%	3,130	6,570	-52%
กำไรสุทธิ	2,426	2,029	753	646	1,171	1,237	164	-87%	-78%	3,218	7,008	-54%
รายการพิเศษ	421	133	-163	14	243	203	-372	N/A	N/A	88	437	-80%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.13	0.11	0.04	0.03	0.06	0.07	0.01	-87%	-78%	0.17	0.37	-54%
Gross Margin	28.6%	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%			23.1%	26.7%	
SG&A/Sale	-11.6%	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%			-12.7%	-12.0%	
Net Gearing	0.96	1.01	0.97	1.03	1.03	1.05	1.03			1.03	0.97	
Book Value/Share (บาท)	2.67	2.77	2.79	2.82	2.82	2.85	2.86			2.86	2.79	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคดีความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินคืน (ต้น)	
คำที่ สว.4/2559	สลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	คิดเงินโซทำเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	สลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	คิดเงินโซทำเหมืองใน Buffer Zone	326	7.50%		1,220,560
คำที่ สว.2/2561	สลักลอบทำเหมืองแร่หินดินดานในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	42,807	43,574	44,274	46,492
ต้นทุนขาย	32,900	33,418	35,111	36,931
กำไรขั้นต้น	9,908	10,155	9,163	9,561
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,416	5,447	5,446	5,719
ดอกเบี้ยจ่าย	2,076	2,283	2,181	2,079
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,094	2,360	2,419	2,505
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,509	4,786	3,955	4,269
ภาษีเงินได้	292	479	396	427
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,087	1,041	686	715
รายการพิเศษอื่น ๆ	88	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,218	3,266	2,874	3,127
กำไรจากการดำเนินงาน	3,130	3,266	2,874	3,127
Norm EPS	0.17	0.17	0.15	0.17
การเติบโตของยอดขาย	-11.1%	1.8%	1.6%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52.4%	4.4%	-12.0%	8.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.1%	23.3%	20.7%	20.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.3%	7.5%	6.5%	6.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	11,283	11,407	10,838	9,279
ต้นทุนขาย	8,881	8,827	8,008	7,184
กำไรขั้นต้น	2,402	2,580	2,830	2,095
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,383	1,389	1,304	1,340
ดอกเบี้ยจ่าย	470	482	536	588
ค่าใช้จ่ายอื่น	77	78	79	80
รายได้อื่น	481	565	441	607
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,044	1,518	1,633	402
ภาษีเงินได้	87	69	146	-10
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	311	278	250	248
รายการพิเศษอื่น ๆ	14	243	203	-372
กำไรสุทธิ	646	1,171	1,237	164
กำไรจากการดำเนินงาน	632	928	1,034	536
Norm EPS	0.03	0.05	0.05	0.03
ยอดขาย (QoQ)	5.5%	1.1%	-5.0%	-14.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.2%	7.4%	9.7%	-26.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-31.0%	46.9%	11.5%	-48.2%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.38	1.35	1.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.82	0.85	0.81	0.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.86	7.42	7.42	7.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.40	2.54	2.54	2.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.90	10.72	10.71	10.72
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.80	1.69	1.59	1.50
Net Gearing	1.00	0.90	0.84	0.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	1.8%	1.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.7%	5.7%	4.9%	5.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPL

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,218	3,266	2,874	3,127
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-26	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,316	3,476	3,636	3,796
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	172	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,956	1,436	-294	-893
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,540	9,219	6,901	6,745
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-10,932	-4,000	-4,000	-4,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10,932	-4,000	-4,000	-4,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,753	-3,000	-3,000	-3,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,894	-1,136	-1,136	-1,136
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,860	-4,136	-4,136	-4,136
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	9,469	1,083	(1,235)	(1,392)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	18,313	19,396	18,162	16,770
ลูกหนี้การค้า				
	5,445	5,872	5,969	6,263
สินค้าคงเหลือ				
	17,864	17,163	17,447	18,308
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	834	677	689	723
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	109,157	109,681	110,045	110,249
สินทรัพย์รวม				
	163,415	164,119	163,681	163,808
เจ้าหนี้การค้า				
	2,874	4,065	4,132	4,336
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	25,348	25,348	25,348	25,348
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	60,170	57,170	54,170	51,170
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	634	688	691	703
หนี้สินรวม				
	98,788	96,322	93,460	90,881
ทุนที่ชำระแล้ว				
	18,935	18,935	18,935	18,935
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	10,122	10,122	10,122	10,122
กำไรสะสม				
	25,569	27,699	29,437	31,428
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	54,736	56,866	58,604	60,594
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,891	10,931	11,617	12,333
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	163,415	164,119	163,681	163,808
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ (ล้านตัน)				
	11.48	12.33	13.18	14.03
ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศ (บาท/ตัน)				
	1,800	1,700	1,700	1,700
ปริมาณการขาย LDPE /EVA(ตัน)				
	142,200	142,200	142,200	142,200
Gross margin				
	23.14%	23.31%	20.70%	20.57%
SG&A/Sale				
	12.3%	12.5%	12.3%	12.3%
Effective tax rate				
	6.4%	10.0%	10.0%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส