

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรเดือนเพราะมีตัวช่วยจาก FX Gain

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY ไกล่เคียงคาด ภาพรวมธุรกิจไม่เด่น แต่มีตัวช่วยสำคัญจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากรวมถึงต้นทุนพลังงานที่ลดลง ช่วยชดเชยยอดขายที่หดตัวลงในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่เผชิญแรงกดดันอย่างหนักจาก Spread ที่ลดลง

แม้ผลประกอบการผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้วในปี 2565 แต่โครงการลงทุนต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนช่วยให้ TPIPL ยังคงรักษาฐานกำไรระดับ 3 พันล้านบาทต่อปีไว้ได้ ความน่าสนใจอยู่ที่ราคาหุ้นมี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV 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)	3.65	7.94	7.83	8.90	8.18
Dividend Yield (%)	7.41%	7.41%	5.93%	5.93%	5.93%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	2.98	3.05	3.14
P/BV (X)	0.48	0.47	0.45	0.44	0.43
EV/EBITDA (X)	6.58	9.18	8.35	8.87	8.42

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

🕒 13 พฤษภาคม 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.90
Upside (%)	40.56
Dividend yield (%)	5.93

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 รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY

งวด 1Q67 TPIPL มีกำไรสุทธิ 742 ล้านบาท (+353%QoQ,+15%YoY) ใกล้เคียง คาด ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงถึง 400 ล้านบาท หลังเงินบาทสิ้นงวด 1Q67 อ่อนค่าลง 6% จากสิ้นงวด 4Q66 ทำให้เงินฝากสกุล ดอลลาร์มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท หากไม่นับรวมรายการดังกล่าว TPIPL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 342 ล้านบาท (-36%QoQ,-46%YoY) มี รายละเอียดแยกตามธุรกิจดังนี้

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ TPIPL

กำไรตามส่วนงานก่อนภาษี	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
วัสดุก่อสร้าง	(371)	104	344	(339)	387	N/A	N/A
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	645	767	753	265	250	-6%	-61%
พลังงานและสาธารณูปโภค	1,056	934	852	829	719	-13%	-32%
การเกษตร	(5)	(3)	(14)	(20)	(29)	N/A	N/A
รวม	1,325	1,802	1,934	735	1,327	81%	0%

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง : งวด 1Q67 มีกำไรก่อนภาษี 387 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่มีผลขาดทุน แม้ว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมใน ประเทศช่วง 1Q67 จะหดตัวลงมากกว่า 10%YoY จากผลกระทบของการเบิกจ่าย งบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า แต่ต้นทุนพลังงานที่ลดลงต่อเนื่องโดยเฉพาะราคา ถ่านหินส่งผลบวกต่อธุรกิจมากกว่า โดย TPIPL ยังคงใช้กำลังการผลิตเตาเผา ปูนในระดับสูง เพื่อลดต้นทุนคงที่ต่อหน่วยในการผลิตปูนเม็ดให้อยู่ในระดับต่ำ และ มีการส่งออกปูนเม็ดส่วนเกินเป็นครั้งคราวเพื่อบริหารระดับสินค้าคงเหลือ

ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ : งวด 1Q67 มีกำไรก่อนภาษี 250 ล้านบาท ลดลง 6%QoQ และลดลงอย่างมีนัยสำคัญกว่า 61%YoY จากงวด 1Q66 ที่มีกำไรก่อน ภาษี 645 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญเกิดจากความต้องการใช้ EVA ที่ลดลงตามภาวะ เศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ส่งผลต่อเนื่องถึง ราคา EVA และ Spread EVA-Ethylene ที่ลดลง ไตรมาสนี้ Spread EVA-Ethylene อยู่ในระดับต่ำเพียง 500-600 USD/ton เทียบกับปี 2566 ที่มี Spread เฉลี่ยประมาณ 1,000 USD/ton

EQUITY TALK

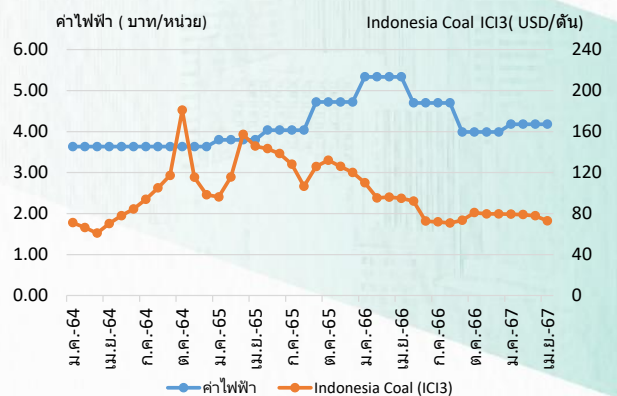
ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค : งวด 1Q67 มีกำไรก่อนภาษี 719 ล้านบาท (-13%QoQ,-32YoY) ไตรมาสนี้ TPIPP มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า TG#8 (กำลังการผลิต 150 MW) เป็นเวลา 10 วัน และมีการผลิตไฟฟ้าจากความร้อนที่รับจากโรงปูนซีเมนต์ลดลง เนื่องจาก TPIPL มีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนบางแห่งในไตรมาสที่ 1 ทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยรวมของ TPIPP ลดลง 10%QoQ อยู่ที่ 518 ล้านหน่วย อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในงวด 1Q67 ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 0.19 บาท/หน่วย จากงวด 4Q66 ตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนถ่านหินที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้า TG#7 และ TG#8 ที่ลดลง ส่งผลให้ TPIPP มีกำไรก่อนภาษีลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 4Q66

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคากำหนดหินอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยังมีโมเมนตัมเรื่องต้นทุนที่ลดลงต่อเนื่องใน 2Q67

ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรในช่วง 2Q67 ยังคงมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยเฉพาะราคากำหนดหิน อังอิงจากราคากำหนดหินอินโดนีเซียเกรด ICI 3 เดือน เม.ย. 67 ที่ 72.92 USD/ton ต่ำกว่าราคากำหนดหินเฉลี่ยในงวด 1Q67 อยู่ 7.4% และต่ำกว่าราคากำหนดหินเฉลี่ยในปี 2566 ถึง 14% ขณะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น หลัง พ.ร.บ งบประมาณปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่ายตั้งแต่เดือน พ.ค เป็นต้นไป ทำให้แรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาปูนซีเมนต์ระหว่างผู้ประกอบการน่าจะผ่อนคลายลง สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ TPIPP ยังเห็นการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น หลังจากโรงไฟฟ้า TG8 150 MW คาดกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ทั้งไตรมาส หลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงมาแล้วในงวด 1Q67 ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าโดยรวม รวมถึงต้นทุนพลังงานโดยรวมทั้งเชื้อเพลิงขยะและถ่านหินไม่ได้แตกต่างจากงวด 1Q67 อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ผล

EQUITY TALK

ประกอบการนำจะทรงตัวในระดับต่ำ โดย Spread EVA-Ethylene เดือน เม.ย-พ.ค. ยังทรงตัวอยู่ที่ 500-550 USD/ton ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในช่วงครึ่งปีหลังตามภาคการผลิตในประเทศจีนที่น่าจะดีขึ้น

กำไรเติบโตจำกัด แต่น่าสนใจเชิง Valuation แนะนำ Neutral

แม้ผลประกอบการผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้วในปี 2565 แต่โครงการลงทุนต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนช่วยให้ TPIPL ยังสามารถรักษาฐานกำไรระดับ 3 พันล้านบาทต่อปีไว้ได้ โดยราคาหุ้นปัจจุบันถือมีความน่าสนใจเชิง Valuation เพราะซื้อขายบน PER ปี 2567 ต่ำเพียง 7.8 เท่า และ PBV ที่อยู่ในระดับ 0.47 เท่า เทียบกับมูลค่าตามบัญชี ณ สิ้นปี 2566 ที่ 2.89 บาท อย่างไรก็ตาม Concern หลักที่กดดันราคาหุ้นไม่ให้ Outperform ตลาด เป็นเรื่องเกี่ยวกับคดีความการทำให้เมืองนอกเขตประธานบัตรที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา และการที่ TPIPL ขาดปัจจัยกระตุ้นเรื่องการเติบโตของกำไรในอนาคตที่มีอย่างจำกัด ฝ่ายวิจัยแนะนำการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 1.90 บาท และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 5.9%

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 นำเข้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถลดก๊าซเรือนกระจก 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>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm 101 1 และ 2) 73.21 เมกะวัตต์ (ภาค COD 2567)</p>
---	--

ด้านชุมชนและสังคม

<p>เงินสนับสนุนช่วยเหลือชุมชนและสังคม 43.34 ล้านบาท</p> <p>อัตราการบาดเจ็บจากอุบัติเหตุ (Injury Frequency Rate) ของพนักงาน และผู้รับเหมา 1.31 ต่อ 0 คน-ชั่วโมง</p> <p>จำนวนชั่วโมงทำงานที่ไม่มีอุบัติเหตุที่เพิ่มขึ้น 1,700,016 ชั่วโมง (เพิ่มขึ้น 2.05%) เทียบกับปี 2565</p> <p>อัตราการจ้างงานและเลิกจ้างจากการดำเนินงานที่ปรึกษา 0 ราย / 1 ส่วนต่อชั่วโมงการทำงาน</p> <p>รับทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง-19 จำนวน 1,638 คู่ และรับทำจัดซื้อจัดจ้างรวมกันไม่ต่ำกว่า 12,092.65 ตัน โดยยึดใช้เชื้อเพลิงขยะ</p>	<p>อัตราการทำออกของพนักงาน (Turnover rate) = 2.42%</p> <p>จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน 33.88 ชั่วโมงต่อปี ต่อคนทำงาน</p> <p>ความปลอดภัยในการทำงาน และความปลอดภัยของพนักงานต่อองค์กร 83.20%</p> <p>อัตราการเสียชีวิตต่อชั่วโมงการทำงานของพนักงาน และผู้รับเหมา = 0</p>
---	--

ด้านบรรษัทภิบาล

<p>สัดส่วนกรรมการอิสระ 31.25%</p> <p>สัดส่วนการเข้าผู้ถือหุ้น 25.00%</p> <p>คู่ค้าชั้นนำถึงหลักธรรมาภิบาล 96.05%</p> <p>ประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นถึงเพียงกลางความเสี่ยงงานด้านกฎหมายได้ 2.8% เทียบกับปี 2565</p> <p>ประเมินคุณภาพต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม 44 - 45 %</p> <p>ค่าความเสียหายในการดำเนินงานของโรงผลิตพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย 88.10%</p>	<p>ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องการรักษาความปลอดภัย/ข้อมูลของลูกค้า</p> <p>ไม่มีข้อร้องเรียนการละเมิดสิทธิมนุษยชน (การฟ้องร้อง/คดีแรงงาน/คดีแรงงานผิดกฎหมาย)</p> <p>ประเมินคุณภาพชื่อเสียงต่อผู้มีส่วนได้เสีย 44 - 45%</p> <p>ความปลอดภัยของลูกค้า โรงไฟฟ้าจะจัดทำเรื่องพลังงาน = 100% และ 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 ลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล ส่งเสริมเกษตรอินทรีย์และการใช้เทคโนโลยีชีวภาพ

มิติด้านสังคม : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น อาชีวอนามัยและความปลอดภัยและสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน

มิติด้านธรรมาภิบาล : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจ จริยธรรมธุรกิจ เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

ESG COMMENT: TPIPL มีแนวทางชัดเจนเกี่ยวกับแผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกออกสู่บรรยากาศ ด้วยการนำขยะแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าแทนถ่านหิน ซึ่งช่วยบรรเทาปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและได้ประโยชน์จากต้นทุนการผลิตที่ลดลง รวมไปถึงความโดดเด่นเรื่องนวัตกรรมสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้าทั่วไป อย่างไรก็ตาม TPIPL ยังมีประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความที่อยู่ในชั้นการพิจารณาของศาลฎีกาเรื่องการทำเหมืองหินปูนนอกเขตประทานบัตร ซึ่งกระทบต่อ Sentiment การลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,523	10,699	11,283	11,407	10,838	9,279	9,051	-2%	-20%	42,807	48,133	-11%
กำไรขั้นต้น	3,428	2,455	2,402	2,580	2,830	2,095	2,010	-4%	-16%	9,908	12,856	-23%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,392	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	-1,162	-13%	-16%	-5,416	-5,763	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-480	-498	-470	-482	-536	-588	-627	7%	34%	-2,076	-1,935	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,895	916	632	928	1,034	536	342	-36%	-46%	3,130	6,570	-52%
กำไรสุทธิ	2,029	753	646	1,171	1,237	164	742	353%	15%	3,218	7,008	-54%
รายการพิเศษ	133	-163	14	243	203	-372	400	N/A	2768%	88	437	-80%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.11	0.04	0.03	0.06	0.07	0.01	0.04	353%	15%	0.17	0.37	-54%
Gross Margin	27.4%	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%	22.2%			23.1%	26.7%	
SG&A/Sale	-11.1%	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%	-12.8%			-12.7%	-12.0%	
Net Gearing	1.01	0.97	1.03	1.03	1.05	1.03	1.03			1.03	0.97	
Book Value/Share (บาท)	2.77	2.79	2.82	2.82	2.85	2.86	2.82			2.86	2.79	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคดีความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินคาน (ต้น)	
คดีที่ สว.4/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คดีที่ สว.5/2559	ผิดเงื่อนไขท่าเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คดีที่ สว.6/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คดีที่ สว.1/2560	ผิดเงื่อนไขท่าเหมืองใน Buffer Zone	326	7.50%		1,220,560
คดีที่ สว.2/2561	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินดินดานในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	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.	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				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	11,407	10,838	9,279	9,051
ต้นทุนขาย	8,827	8,008	7,184	7,042
กำไรขั้นต้น	2,580	2,830	2,095	2,010
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,389	1,304	1,340	1,162
ดอกเบี้ยจ่าย	482	536	588	627
ค่าใช้จ่ายอื่น	78	79	80	82
รายได้อื่น	565	441	607	405
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,518	1,633	402	1,025
ภาษีเงินได้	69	146	-10	75
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	278	250	248	208
รายการพิเศษอื่น ๆ	243	203	-372	400
กำไรสุทธิ	1,171	1,237	164	742
กำไรจากการดำเนินงาน	928	1,034	536	342
Norm EPS	0.05	0.05	0.03	0.02
ยอดขาย (QoQ)	1.1%	-5.0%	-14.4%	-2.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	7.4%	9.7%	-26.0%	-4.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	46.9%	11.5%	-48.2%	-36.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.37	1.33	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.82	0.84	0.79	0.74
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	1.71	1.62	1.53
Net Gearing	1.00	0.91	0.86	0.81
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	1.8%	1.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.7%	5.8%	5.0%	5.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPL

งบกระแสเงินสด (ส่วนแยก)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	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	-1,515	-1,515	-1,515
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,860	-4,515	-4,515	-4,515
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	9,469	705	(1,614)	(1,770)
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	18,313	19,018	17,404	15,634
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	163,740	162,924	162,672
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	27,321	28,680	30,291
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	54,736	56,487	57,846	59,458
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,891	10,931	11,617	12,333
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	163,415	163,740	162,924	162,672
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	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