

EQUITY TALK

2Q67 EARNING PREVIEW

2Q67 คาดกำไรปกติเพิ่มเล็กน้อย QoQ แต่กำไรรายปีเป็นช่วงขาลง

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q67 เพิ่มขึ้น 12.6%QOQ มาอยู่ที่ 787.4 ล้านบาท หนุนหลัก จากขาดทุน FX ที่คาดลดลงมาอยู่เพียง 13.2 ล้านบาท จาก 89.4 ล้านบาท ในงวด 1Q67 รวมถึงกำไรปกติที่เพิ่มเล็กน้อย 1.5%QOQ มาอยู่ที่ 800.6 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น หลังโรงไฟฟ้า TG8 150 MW เดินเครื่องได้เต็มไตรมาส ขณะที่ราคาขายไฟยังทรงตัว QOQ ช่วงสั้น งวด 3Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QOQ จากการทยอยรับรู้ SOLAR 14 MW ในไตรมาสแรก และต้นทุนถ่านหินที่ลดลง

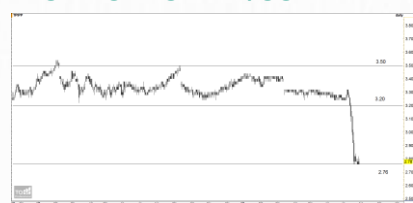
ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567 เป็นต้นไป เพื่อสะท้อนการขายที่ลดลงและแผนเลื่อน COD และปรับเพิ่มสมมติฐาน WACC เฉลี่ยขึ้นเป็น 6.1% จากเดิม 5.4% เพื่อให้สอดคล้องกับความผันผวนของสภาวะตลาดในปัจจุบันมากขึ้น ส่งผลให้ FV ใหม่ปี 2567 อยู่ที่ 3.1 บาท/หุ้น (เดิม 3.7) ภาพระยะยาวเห็นทิศทางกำไรอ่อนตัวจากทั้ง FT ปี 67 ที่ลดลง และ ADDER หมดปี 68 คง UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,200	10,990	10,235	8,677	8,450
กำไรสุทธิ	2,813	3,653	3,240	2,169	1,960
Norm Profit	2,806	3,610	3,240	2,169	1,960
EPS	0.33	0.43	0.39	0.26	0.23
PER	11.1	8.6	9.6	14.4	15.9
DPS	0.24	0.24	0.21	0.14	0.13
Dividend yield	8.7%	8.7%	7.7%	5.1%	4.6%
ROE	9.0%	11.3%	9.5%	6.2%	5.4%
ROA	5.7%	6.6%	5.4%	3.6%	3.2%
จำนวนหุ้น	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 2.76 บาท

แนวต้าน : 3.20/3.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



31 กรกฎาคม 2567

TIIPP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 2.76

ราคาเป้าหมาย (บาท) 3.10

Upside (%) 12.32

Dividend yield (%) 7.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.43	0.43	0%
2568F	0.29	0.30	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q67 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้นได้เพียงเล็กน้อย QoQ

คาดกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.0%qoq มาอยู่ที่ 787.4 ล้านบาท หนุนหลักจากรายการพิเศษ Fx ที่คาดจะบันทึกเป็นผลขาดทุนลดลงมาอยู่ราว 13.2 ล้านบาท จากงวด 1Q67 ที่ 89.4 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q67

อีกทั้งหากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.5%qoq มาอยู่ราว 800.6 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากจากรายได้จากการขายที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3%qoq มาอยู่ราว 2.6 พันล้านบาท ตามปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น QoQ หลังจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน TG8 กำลังการผลิต 150 MW คาดจะกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ ทั้งไตรมาส หลังเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลาราว 10 วัน ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ว่าปริมาณการเรียกซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า TG 1-2 กำลังการผลิตรวม 40 MW จากบริษัทแม่ TPIPL คาดจะปรับตัวลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงปูนก็ตาม ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้คาดจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ราว 35.1% จาก 35.3% ในงวด 1Q67 กดดันจากราคาถ่านหินที่มีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อย QoQ ประกอบกับมีอัตรากำไรขั้นต้นมาใช้ถ่านหินมาเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าในงวดนี้มากยิ่งขึ้น สุทธิแล้ว คาดกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.7%qoq มาอยู่ที่ 918.7 ล้านบาท

นอกจากนี้คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลง 4.5%qoq มาอยู่ราว 55.0 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของทางบริษัท

แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0%qoq มาอยู่ที่ 121.6 ล้านบาท โดยหลักคาดมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่สูงขึ้นในงวดนี้

โดยรวมแล้วคาดกำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 44.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับลดประมาณการกำไรปี 67 ...สะท้อนการขายไฟที่ลดลง และแผนเลื่อน COD ...งวด 3Q67 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567 - 2568 ลง 10.4% และ 9.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท และ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน

EQUITY TALK

1) ปริมาณขายไฟฟ้าให้แก่บริษัทแม่ TPIPL ในปี 2567 ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ จากภาพรวมเศรษฐกิจที่มีการขยายตัวน้อยกว่าคาด และมีแผนทยอยหยุดซ่อมบำรุงโรงปูนต่อเนื่องไปจนถึงช่วงต้นปี 2568 ส่งผลให้มีการเรียกซื้อไฟฟ้ามายัง TPIPP ที่น้อยลง โดยฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐาน utilization rate ในโรงไฟฟ้า TG1-2 กำลังการผลิต 40 MW ลงจากเดิม 15% เหลือ 7% ในปี 2567

2) การ COD สำเร็จกว่าแผนเดิมของโครงการโรงไฟฟ้าทยะ Songkla 7.2 MW และ Mukdahan 9.9 MW โดยฝ่ายวิจัยจึงปรับเลื่อนการเริ่มรับรู้ถึง 2 โครงการ ออกไปเป็นปี 2569 จำนวน 180 วัน จากเดิมที่กำหนดสมมติฐานให้เริ่มรับรู้โครงการ Songkla และ Mukdahan 365 วัน และ 45 วัน ในปี 2568 ตามลำดับ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนใหม่ของทางบริษัทฯ

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 ลดลง 10.3%yoy กดดันหลักจากราคายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับปรับตัวลดลงตามค่า Ft ในปี 2567 ที่อยู่ในระดับ 0.40 บาท/หน่วย จากปี 2566 ที่ 0.89 บาท/หน่วย ถึงแม้ว่าจะมีการเริ่มทยอยรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า solar กำลังการผลิตรวม 22 MW เข้ามาในช่วง 2H67 และการบริหารจัดการต้นทุนเชื้อเพลิงด้วยการทยอยติดตั้ง boiler เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าก็ตาม แต่คาดยังชดเชยได้ไม่หมด

ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรปกติลดลงต่อเนื่องอีก 33.1%yoy มมมาอยู่ราว 2.2 พันล้านบาท กดดันหลักจาก Adder โรงไฟฟ้า TG4+TG6 กำลังการผลิตรวม 90 MW ที่หมดอายุลงในเดือน ส.ค. 2568

ช่วงสั้นในงวด 3Q67 คาดทิศทางกำไรปกติยังเห็นการฟื้นตัวได้ QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น จากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า solar ราว 14 MW เข้ามาในไตรมาสแรก (COD ราว 6 MW ในเดือน ก.ค. และคาดว่าจะ COD เพิ่มเติมอีก 8 MW ในเดือน ส.ค.2567) รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลง ตามทิศทางราคากำหนดในในตลาดโลก ขณะที่ราคายไฟฟ้าโดยรวมคาดยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงระดับเคียงเดิม QoQ

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPP:

Environment (E): มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2580 รวมถึงปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และใช้เทคโนโลยีให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมโดยนำขยะมาแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงแทนถ่านหินในการผลิต

EQUITY TALK

ไฟฟ้า รวมถึงยังมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอื่นๆ เพื่อเปลี่ยนผ่านสู่บริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด 100%

Social Contribution (S): ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสีย สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย และสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน บริหารและพัฒนาความสามารถและทักษะให้แก่บุคลากรอย่างต่อเนื่อง เคารพข้อมูลส่วนบุคคล ส่งเสริมเยาวชนในด้านการศึกษา และร่วมสร้างคุณค่าและยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

Governance (G): ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจมีกรอบการดำเนินงานตั้งอยู่บนพื้นฐานของหลักการกำกับกิจการที่ดี เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส บริหารจัดการความเสี่ยงรอบด้าน มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating ในระดับ AA

ESG Comment: จากการให้ความสำคัญด้าน ESG โดยลดการใช้ถ่านหินมาเป็นเชื้อเพลิงขยะทดแทน นอกจากจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับ TPIPP ยังถือเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนการผลิตให้แก่บริษัท หนุนให้มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น อีกทั้งการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จะได้ใบรับรอง REC และมีโอกาสขายคาร์บอนเครดิตในอนาคต ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ให้แก่ TPIPP ได้อีกหนึ่งช่องทาง

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TIPIP (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
รายได้จากการขาย	2,321	2,535	2,940	2,930	2,437	2,682	2,559	2,617	2.3%	-10.7%	5,176	5,870	-11.8%
ต้นทุนขาย	1,673	1,933	1,800	1,895	1,460	1,823	1,655	1,699	2.6%	-10.4%	3,354	3,695	-9.2%
กำไรขั้นต้น	647	602	1,140	1,036	977	859	904	919	1.7%	-11.3%	1,822	2,176	-16.2%
ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร	130	169	145	132	118	143	119	122	2.0%	-8.1%	241	277	-13.0%
EBIT	517	433	996	903	859	716	784	797	1.6%	-11.8%	1,581	1,899	-16.7%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-35	50	9	-19	-34	87	-89	-13	-85.2%	-31.4%	-103	-11	869.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	25	25	25	18	41	63	58	55	-4.5%	209.0%	113	43	162.0%
ภาษีจ่าย	-7	4	-9	1	-13	5	-20	-22	12.6%	N/A	-42	-9	396.1%
กำไรสุทธิ	539	564	1,046	934	839	834	699	787	12.6%	-15.7%	1,487	1,980	-24.9%
EPS (บาท)	0.06	0.07	0.12	0.11	0.10	0.10	0.08	0.09	12.6%	-15.7%	0.18	0.24	-24.9%
Norm Profit	574	514	1,038	953	872	748	789	801	1.5%	-16.0%	1,589	1,991	-20.1%
Norm EPS (บาท)	0.07	0.06	0.12	0.11	0.10	0.09	0.09	0.10	1.5%	-16.0%	0.19	0.24	-20.1%
Gross margin	28%	24%	39%	35%	40%	32%	35%	35%			35%	37%	
Net profit margin	22%	21%	35%	31%	33%	29%	27%	29%			29%	34%	

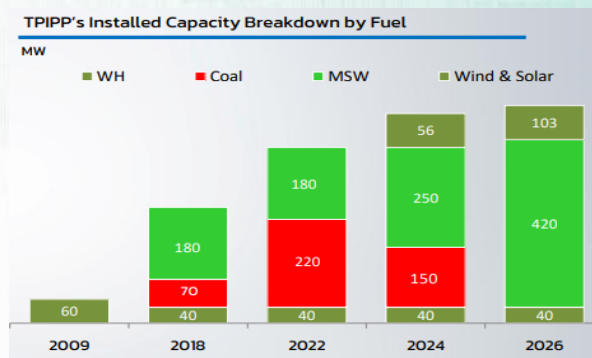
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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: TIPIP

แผนกำลังการผลิตและโครงการในอนาคต



ที่มา: TIPIP

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV				PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA										
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4		
XIMI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8		
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0		
GCL POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0		
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.		
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.		
USA										
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.0%	0.6	0.6	8.8	97.9		
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.		
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.		
CHINA										
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0		
HUADIAN FXJIN -H	4.73	1.89	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0		
CHINA LONGYUAN-H	4.66	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4		
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9		
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3		
EUROPE										
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1		
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5		
THAILAND										
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	4.24	N/A	N/A	0.32	0.30	3.3	3.6		
GUNKUL ENGINEER	Neutral	1.95	3.60	84.6%	1.15	1.07	11.9	11.8		
BOPIP PCL	Underperform	5.65	8.00	44.1%	0.48	0.46	4.2	15.1		
TIPI POLYMER POWER	Underperform	2.78	3.30	19.6%	0.67	0.65	6.4	9.7		
SERMSANG POWER	Neutral	6.15	8.20	33.3%	0.69	0.65	9.0	10.6		
AVERAGE					1.2	1.2	10.5	10.3		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้าทุกโรง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้า และไอน้ำ
2. การขายไฟฟ้าให้กับ TIPIP 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: TIPIP

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,990	10,235	8,677	8,450
ต้นทุนขาย	(6,978)	(6,167)	(5,631)	(5,679)
กำไรขั้นต้น	4,011	4,067	3,046	2,770
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(537)	(562)	(617)	(607)
ดอกเบี้ยจ่าย	(148)	(170)	(151)	(192)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	298	250	250	250
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,624	3,586	2,529	2,222
ภาษีเงินได้	(17)	(346)	(360)	(262)
กำไรปกติ	3,610	3,240	2,169	1,960
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	43	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,653	3,240	2,169	1,960
การเติบโตของยอดขาย (%)	7.7%	-6.9%	-15.2%	-2.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	29.9%	-11.3%	-33.1%	-9.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	36.5%	39.7%	35.1%	32.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	33.2%	31.7%	25.0%	23.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้รวม	2,997	2,504	2,771	2,639
ต้นทุนขาย	(1,895)	(1,460)	(1,823)	(1,655)
กำไรขั้นต้น	1,102	1,044	947	984
EBIT	951	893	893	777
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	87	-
ดอกเบี้ยจ่าย	18	41	63	58
กำไรสุทธิ	934	839	834	699
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.6%	-16.4%	10.6%	-4.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-10.8%	-10.2%	-0.5%	-16.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	35.3%	40.1%	32.0%	35.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	31.1%	33.5%	30.1%	26.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	1.35	1.79	2.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.66	6.14	5.84	6.28
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.80	0.76	0.69	0.66
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	5.4%	3.6%	3.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.3%	9.5%	6.2%	5.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,653	3,240	2,169	1,960
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,017	1,842	2,942	4,332
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(36)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	457	840	252	(96)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,091	5,922	5,362	6,196
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(1,657)	169	83	61
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,846)	(3,823)	(2,000)	(2,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,503)	(3,654)	(1,917)	(1,939)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	(0)	(0)
จ่ายเงินปันผล	(2,016)	(1,782)	(1,193)	(1,078)
อื่นๆ	4,859	(254)	(1,366)	1,078
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,049)	2,843	(2,036)	(2,559)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	431	232	887	4,257
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,434	2,666	3,553	6,420
ลูกหนี้การค้า	1,727	1,608	1,363	1,328
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,321	3,568	3,184	2,852
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,025	50,006	49,064	46,732
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,260	3,137	3,139	3,172
สินทรัพย์รวม	59,767	60,985	60,303	60,504
หนี้สินระยะสั้น	40	40	40	40
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-
อื่นๆ	26,526	26,285	24,627	23,946
หนี้สินรวม	26,566	26,325	24,667	23,987
ทุนที่ชำระแล้ว	8,400	8,400	8,400	8,400
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,581	14,581	14,581	14,581
กำไรสะสม	10,221	11,679	12,655	13,537
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,202	34,660	35,636	36,518
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	59,767	60,985	60,303	60,504
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Power Capacity (MW)	448	512	530	530
Total Gross Margin (%)	36.5%	39.7%	35.1%	32.8%
Total Net Margin (%)	33.2%	31.7%	25.0%	23.2%
RDF (Baht/Ton)	1,000	1,000	1,000	1,000
Coal (Baht/Ton)	2,800	2,000	1,700	1,700

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส