

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

Outlook ไม่เด่น แต่มี Valuation น่าสนใจ

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 606 ล้านบาท ลดลง 48%YoY ตีกว่าคาด ภาพรวมธุรกิจหลักยังขาดแรงกระตุ้นด้าน Demand ซึ่งกระทบต่อยอดขาย และไม่มีตัวช่วยจาก FX Gain มากเหมือนปีก่อน อย่างไรก็ตามโครงการลดต้นทุนที่ดำเนินการมาต่อเนื่องยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยให้ TPIPL มีอัตรากำไรสูงกว่าปีก่อน

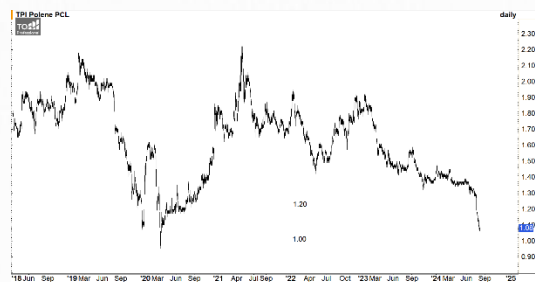
ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงเฉลี่ย 22% สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่ย่ำแย่กว่าคาด และการ COD โรงไฟฟ้าใหม่ของ TPIPP ที่ช้ากว่าเดิม ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า ได้ที่ 1.43 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ความน่าสนใจอยู่ที่ราคาหุ้นมี Valuation ต่ำมาก วัดจากค่า PER และ PBV

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,008	3,218	2,468	2,321	2,525
Norm. Profit	6,570	3,130	1,969	2,321	2,525
EPS (บาท)	0.37	0.17	0.13	0.12	0.13
DPS (บาท)	0.10	0.10	0.07	0.07	0.06
PER (X)	2.95	6.41	8.36	8.89	8.17
Dividend Yield (%)	9.17%	9.17%	6.42%	6.42%	5.50%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	2.94	2.99	3.06
P/BV (X)	0.39	0.38	0.37	0.36	0.36
EV/EBITDA (X)	6.21	8.69	8.42	8.87	8.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down
แนวรับ : 1.00/0.94 บาท
แนวต้าน : 1.20 บาท

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



14 สิงหาคม 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.09
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.43
Upside (%)	31.51
Dividend yield (%)	6.42

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.13	0.17	-23%
2568F	0.12	0.15	-18%

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

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 606 ล้านบาท ลดลง 48%YoY

งวด 2Q67 TPIPL มีกำไรสุทธิ 606 ล้านบาท (-18%QoQ,-48%YoY) สูงกว่าคาด 35% มาจากรายได้จากการลงทุนที่สูงกว่าคาด ผลประกอบการปรับตัวลงเทียบกับงวด 1Q67 เกิดจากปัจจัยฤดูกาล และปรับตัวลงเทียบกับงวด 2Q66 จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ยังขาดแรงหนุนด้าน Demand ในธุรกิจซีเมนต์และแรงกดดันจาก Spread ที่ลดลงในธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ อีกทั้งไตรมาสนี้ TPIPL มีตัวช่วยจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 99 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 1Q67 และ 2Q66 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 400 ล้านบาท และ 243 ล้านบาท ตามลำดับ หากไม่นับรวมรายการดังกล่าว TPIPL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 508 ล้านบาท (+48%QoQ,-45%YoY) มีรายละเอียดแยกตามธุรกิจดังนี้

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ TPIPL

กำไรตามส่วนงานก่อนภาษี	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY
วัสดุก่อสร้าง	(371)	104	344	(339)	387	199	-49%	91%
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	645	767	753	265	250	338	35%	-56%
พลังงานและสาธารณูปโภค	1,056	934	852	829	719	853	19%	-9%
การเกษตร	(5)	(3)	(14)	(20)	(29)	(11)	N/A	N/A
รวม	1,325	1,802	1,934	735	1,327	1,378	4%	-24%

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง : งวด 2Q67 มีกำไรก่อนภาษี 199 ล้านบาท ลดลง 49%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 91%YoY แม้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศไทยช่วง 2Q67 จะหดตัวลง 9%YoY จากผลกระทบของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้าทำให้เกิดภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงระหว่างผู้ประกอบการ อีกทั้งราคาปูนเม็ด (Clinker) ในอาเซียนที่อยู่ในระดับต่ำมากจนไม่คุ้มค่าต่อการส่งออก ทำให้ TPIPL มียอดขายธุรกิจวัสดุก่อสร้างลดลง 5%YoY เหลือเพียง 7,178 ล้านบาท แต่โครงการลดต้นทุนต่างๆที่ TPIPL ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งการใช้เชื้อเพลิงขยะทดแทนการใช้ถ่านหิน และการติดตั้ง Solar Roof รวมไปถึงต้นทุนถ่านหินที่ทยอยปรับตัวลดลง ช่วยให้ TPIPL มีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น

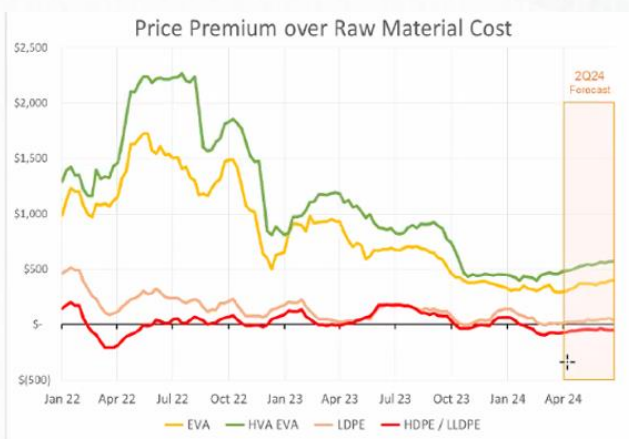
ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ : งวด 2Q67 มีกำไรก่อนภาษี 338 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%QoQ แต่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญกว่า 56%YoY ปัจจัยสำคัญเกิดจากความ

EQUITY TALK

ต้องการใช้ EVA ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ส่งผลต่อเนื่องถึงราคา EVA และ Spread EVA-Ethylene ที่ลดลง ไตรมาสนี้ Spread EVA-Ethylene อยู่ในระดับต่ำเพียง 500-600 USD/ton เทียบกับงวด 2Q66 ที่มี Spread อยู่ในช่วง 1,000-1,300 USD/ton

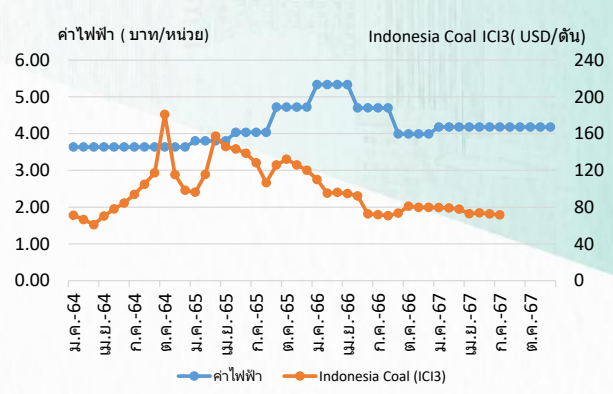
ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค : งวด 2Q67 มีกำไรก่อนภาษี 853 ล้านบาท (+19%QoQ, -9%YoY) กำไรเพิ่มขึ้นจาก 1Q67 ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 8%QoQ หลังจากโรงไฟฟ้า TG#8 (กำลังการผลิต 150 MW) กลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติจากที่มีการหยุดซ่อมบำรุง 10 วัน ในระหว่างงวด 1Q67 อย่างไรก็ตามกำไรปรับตัวลงแรงเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 เกิดจากค่า Ft ที่ลดลง โดยค่า Ft งวด 2Q67 อยู่ที่ 0.3972 บาท/หน่วย ขณะที่ค่า Ft งวด 2Q66 อยู่ที่ 1.124 บาท/หน่วย

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคาก๊าซอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยังไม่เห็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนมากนักในช่วงครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลัง น่าจะยังไม่มียุทธศาสตร์เชิงบวกที่ชัดเจนมากนักเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก แม้จะมีความคาดหวังเชิงบวกอยู่บ้างเกี่ยวกับการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐซึ่งน่าจะเข้ามาระตุ้นปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง แต่ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศในปัจจุบันที่ยังคงอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด ในขณะที่การส่งออกปูนเม็ด (Clinker) ทำได้ลำบาก เนื่องจากราคาปูนเม็ดในต่างประเทศอยู่ในระดับที่ต่ำมากจนไม่คุ้มค่าต่อการส่งออก ทำให้ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายยังคงมุ่งเน้นทำตลาดภายในประเทศเป็นหลัก ส่งผลให้เกิดภาวะการแข่งขันด้านราคา นอกจากนี้ TPIPL ยังมีแผนที่จะทยอยปิดปรับปรุงโรงงานปูนซีเมนต์ให้ครบทั้ง 4 โรง ตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ ต่อเนื่อง

EQUITY TALK

ไปถึงกลางปี 2568 เพื่อเพิ่มมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมเกี่ยวกับการปลดปล่อยมลภาวะทางอากาศให้เข้มงวดขึ้น สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ TPIPP แม้ใน 3Q67 จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 14 MW จากโรงไฟฟ้า Solar และเพิ่มขึ้นอีก 8 MW ในงวด 4Q67 แต่การประกาศคงค่า Ft งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค 67 ไว้เท่ากับงวดเดือน ม.ค.-ส.ค 67 0.3972 บาท/หน่วย ทำให้ผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังของ TPIPP น่าจะเติบโตจากช่วงครึ่งปีแรกได้เพียงเล็กน้อยตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่เคยสร้างกำไรอย่างมากให้กับ TPIPL ในช่วงระหว่างปี 2564-2566 ก็ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นประเทศนำเข้ารายใหญ่ ทำให้ Spread EVA-Ethylene ในเดือน ก.ค. ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในงวด 2Q67

ลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 22% และนำ Neutral

ผลประกอบการ 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 41% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ ขณะที่แนวโน้มการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังยังไม่คาดหวังจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากนัก นอกจากนี้การทยอยปิดปรับปรุงโรงงานปูนซีเมนต์ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 ต่อเนื่องไปถึงปี 2568 และการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าขยะ-สงขลา 7.2 MW และโรงไฟฟ้ามุกดาหาร 9.9 MW ของ TPIPP ที่ล่าช้ากว่าแผนเดิมประมาณ 1 ปี ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลงจากเดิม 24% และ 19% ตามลำดับ แต่ยังคงให้น้ำหนักลงทุน Neutral บนความน่าสนใจที่ราคาหุ้นมี Valuation ต่ำมากจนเกินไป โดยซื้อขายบนค่า PBV ต่ำเพียง 0.37 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 8 ปี - 1.8 เท่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) โดยฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 11 เท่า ภายใต้ประมาณการใหม่ที่ปรับลดลงมาแล้ว จะให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 1.90 บาท เหลือ 1.43 บาท และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 6.4%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPL

ผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่สำคัญในปี 2566

ด้านสิ่งแวดล้อม	ด้านชุมชนและสังคม	ด้านบรรษัทภิบาล
<p>ได้รับคาร์บอนเครดิต Carbon Credit 1,559,229 ตัน CO₂e ได้ในปริมาณการผลิตพลังงานหมุนเวียน Renewable Energy Certificate (REC) ปริมาณ 1,448,191.774 RECs</p> <p>ปริมาณก๊าซเรือนกระจก 2.77 ล้านตัน เทียบกับปี 2565 ลดลง 6.43 ล้านตัน CO₂e</p> <p>การปล่อยก๊าซเรือนกระจก 739,424.12 ตัน CO₂e เทียบกับปี 2565</p> <p>โรงไฟฟ้าถ่านหิน ตั้งเป้าใช้เชื้อเพลิงสะอาดแทนถ่านหิน ในกระบวนการผลิตไฟฟ้า 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>มูลค่าโครงการลงทุนที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม 15,476.44 ล้านบาท</p> <p>สัดส่วนการนำกากสับมาใช้ใหม่ 4.49% ของปริมาณน้ำทิ้งรวม</p> <p>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm 1W 1 และ 2) 73.21 เมกะวัตต์ (ภาค COD 2567)</p>	<p>มีสนับสนุนช่วยเหลือชุมชนและสังคม 43.34 ล้านบาท</p> <p>อัตราการก่อตัวของพนักงาน (Turnover rate) = 2.42%</p> <p>จำนวนชั่วโมงอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน 33.88 ชั่วโมงต่อปี ต่อการก่อตัว</p> <p>ความปลอดภัยในการทำงาน และความปลอดภัยของพนักงาน ต่อองค์กร 83.20%</p> <p>อัตราการเสียชีวิตที่เกี่ยวข้องกับการทำงานของพนักงาน และผู้รับเหมา = 0</p> <p>รับทำหัตถ์-คดีข้อกล่าวหา-19 จำนวน 1,638 คดี และรับทำหัตถ์-คดีอาชญากรรมที่ไม่เป็นคดีอาชญากรรม 12,092.65 คดี โดยไม่มีข้อพิพาทฟ้อง</p>	<p>สัดส่วนกรรมการอิสระ 31.25%</p> <p>สัดส่วนกรรมการผู้ถือหุ้น 25.00%</p> <p>ผู้ถือหุ้นสถาบันถึง 96.05%</p> <p>ปรับปรุงระบบป้องกันและปราบปรามการทุจริต 2.8% เทียบกับปี 2565</p> <p>ปรับปรุงคุณภาพเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ 44 - 45%</p> <p>การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและ ESG 100% และ 92.33% เทียบกับปี 2565</p> <p>ปรับปรุงระบบป้องกันและปราบปรามการทุจริต 2.9% เทียบกับปี 2565</p> <p>มูลค่าการสนับสนุนด้าน ESG 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 : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม ให้มีความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น อาชีวอนามัยและความปลอดภัยและสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน

มิติด้านบรรษัทภิบาล : ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจ จริยธรรมธุรกิจ เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

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

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	10,699	11,283	11,407	10,838	9,279	9,051	8,742	-3%	-23%	17,793	22,690	-22%
กำไรขั้นต้น	2,455	2,402	2,580	2,830	2,095	2,010	2,056	2%	-20%	4,065	4,982	-18%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,406	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	-1,162	-1,128	-3%	-19%	-2,291	-2,772	-17%
ดอกเบี้ยจ่าย	-498	-470	-482	-536	-588	-627	-587	-6%	22%	-1,214	-951	28%
กำไรจากการดำเนินงาน	916	632	928	1,034	536	342	508	48%	-45%	850	1,559	-45%
กำไรสุทธิ	753	646	1,171	1,237	164	742	606	-18%	-48%	1,348	1,817	-26%
รายการพิเศษ	-163	14	243	203	-372	400	99	-75%	-59%	499	257	94%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.04	0.03	0.06	0.07	0.01	0.04	0.03	-18%	-48%	0.07	0.10	-26%
Gross Margin	22.9%	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%	22.2%	23.5%			22.8%	22.0%	
SG&A/Sale	-13.1%	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%	-12.8%	-12.9%			-12.9%	-12.2%	
Net Gearing	0.97	1.03	1.03	1.05	1.03	1.03	1.05			1.05	1.03	
Book Value/Share (บาท)	2.79	2.82	2.82	2.85	2.86	2.82	2.86			2.86	2.82	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคิความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินคาน (ต้น)	
คำที่ สว.4/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	คดีเงื่อนไขท่าเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	คดีเงื่อนไขท่าเหมืองใน Buffer Zone	326	7.50%		1,220,560
คำที่ 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	38,400	38,942	40,756
ต้นทุนขาย	32,900	29,777	30,432	32,017
กำไรขั้นต้น	9,908	8,623	8,509	8,739
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,416	4,800	4,790	5,013
ดอกเบี้ยจ่าย	2,076	2,464	2,264	2,180
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,094	1,910	1,740	1,801
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,509	3,268	3,195	3,347
ภาษีเงินได้	292	357	224	234
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,087	943	651	588
รายการพิเศษอื่น ๆ	88	499	0	0
กำไรสุทธิ	3,218	2,468	2,321	2,525
กำไรจากการดำเนินงาน	3,130	1,969	2,321	2,525
Norm EPS	0.17	0.10	0.12	0.13
การเติบโตของยอดขาย	-11.1%	-10.3%	1.4%	4.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52.4%	-37.1%	17.9%	8.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	23.1%	22.5%	21.9%	21.4%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.3%	5.1%	6.0%	6.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	10,838	9,279	9,051	8,742
ต้นทุนขาย	8,008	7,184	7,042	6,686
กำไรขั้นต้น	2,830	2,095	2,010	2,056
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,304	1,340	1,162	1,128
ดอกเบี้ยจ่าย	536	588	627	587
ค่าใช้จ่ายอื่น	79	80	82	83
รายได้อื่น	441	607	405	597
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,633	402	1,025	1,036
ภาษีเงินได้	146	-10	75	174
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	250	248	208	255
รายการพิเศษอื่น ๆ	203	-372	400	99
กำไรสุทธิ	1,237	164	742	606
กำไรจากการดำเนินงาน	1,034	536	342	508
Norm EPS	0.05	0.03	0.02	0.03
ยอดขาย (QoQ)	-5.0%	-14.4%	-2.5%	-3.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	9.7%	-26.0%	-4.1%	2.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.5%	-48.2%	-36.1%	48.4%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.36	1.30	1.26
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.82	0.88	0.82	0.76
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.86	7.49	7.49	7.49
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.40	2.56	2.56	2.56
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.90	10.82	10.82	10.82
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.80	1.71	1.63	1.55
Net Gearing	1.00	0.90	0.86	0.83
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	1.2%	1.4%	1.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.7%	3.5%	4.1%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,218	2,468	2,321	2,525
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	3,703	-230	-727
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,540	10,589	6,377	6,181
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	-1,325	-1,325
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,860	-4,515	-4,325	-4,325
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	9,469	2,074	(1,949)	(2,144)

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	18,313	20,387	18,439	16,295
ลูกหนี้การค้า	5,445	5,124	5,200	5,440
สินค้าคงเหลือ	17,864	14,979	15,201	15,901
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	834	591	600	628
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	109,157	109,681	110,045	110,249
สินทรัพย์รวม	163,415	161,776	160,530	159,660
เจ้าหนี้การค้า	2,874	3,548	3,600	3,766
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	25,348	25,348	25,348	25,348
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	60,170	57,170	54,170	51,170
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	634	659	662	671
หนี้สินรวม	98,788	95,254	92,363	89,705
ทุนที่ชำระแล้ว	18,935	18,935	18,935	18,935
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,122	10,122	10,122	10,122
กำไรสะสม	25,569	26,522	27,517	28,716
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,736	55,688	56,684	57,883
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	9,891	10,833	11,484	12,072
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	163,415	161,776	160,530	159,660

สมบัติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ (ล้านตัน)	11.48	12.33	13.18	14.03
ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศ (บาท/ตัน)	1,800	1,800	1,700	1,700
ปริมาณการขาย LDPE /EVA(ตัน)	142,200	142,200	142,200	142,200
Gross margin	23.14%	22.46%	21.85%	21.44%
SG&A/Sale	12.3%	12.5%	12.3%	12.3%
Effective tax rate	6.4%	9.5%	7.0%	7.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส