

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

สารพัดปัจจัยลบรุมเร้า

ภาค 3Q67 พลิกเป็นขาดทุน 311 ล้านบาท กดดันหลักจาก FX Loss หลังเงินบาทแข็งค่าเร็ว ทำให้สินทรัพย์ในสกุลดอลลาร์มีมูลค่าลดลง ขณะที่ทุกธุรกิจหลักเผชิญปัจจัยลบเฉพาะตัว ธุรกิจซีเมนต์เจอภาวะน้ำท่วมใหญ่และการก่อสร้างชะลอตัว ธุรกิจปิโตรเคมี มี Spread ที่ลดลง ส่วนธุรกิจไฟฟ้ามีการระดมเบี้ยจ่ายสูงขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงเฉลี่ย 30% สะท้อนปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่มีมากกว่าที่คาดไว้มาก ขณะที่ราคาหุ้นระยะสั้นน่าจะถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q67 ที่ขาดทุน ลดน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.44 บาท อิงวิธี Adjusted Book Value

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,008	3,218	1,506	1,732	1,759
Norm. Profit	6,570	3,130	1,258	1,732	1,759
EPS (บาท)	0.37	0.17	0.08	0.09	0.09
DPS (บาท)	0.10	0.10	0.05	0.05	0.06
PER (X)	3.11	6.77	14.46	12.57	12.38
Dividend Yield (%)	8.70%	8.70%	4.35%	4.35%	5.22%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	2.89	2.93	2.97
P/BV (X)	0.41	0.40	0.40	0.39	0.39
EV/EBITDA (X)	6.29	8.80	9.46	9.73	9.64

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down

แนวรับ : 1.06/1.10 บาท

แนวต้าน : 1.24/1.32 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



4 พฤศจิกายน 2567

TPIPL

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.15
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.44
Upside (%)	25.26
Dividend yield (%)	4.35

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.08	0.08	-1%
2568F	0.09	0.09	2%

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 รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 311 ล้านบาท

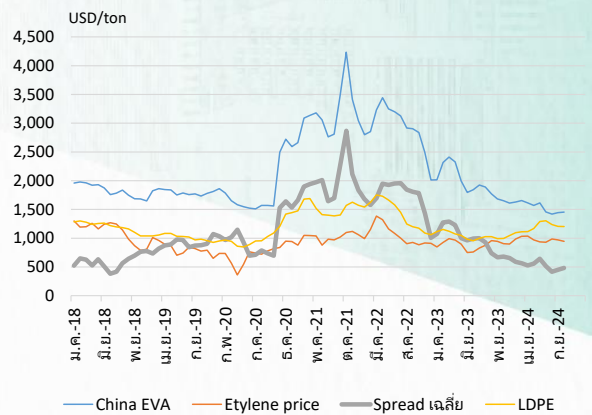
ภาพรวมธุรกิจงวด 3Q67 เติบโตตามปัจจัยลบรวมเข้า โดยธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างได้รับผลกระทบจากเหตุน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน ประกอบกับกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ถดถอย และงานก่อสร้างในภาคเอกชนที่ชะลอตัว กดดันยอดขายลดลงราว 5-7%QoQ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีความต้องการสินค้าจากประเทศจีนลดลง บวกกับราคาผลิตภัณฑ์ EVA ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง คาดยอดขายลดลงราว 10-15%QoQ มีเพียงธุรกิจโรงไฟฟ้า (TIPIP) ที่มีรายได้เติบโตขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าโซลาร์ 14 MW ฝ่ายวิจัยจึงประเมินรายได้รวมงวด 3Q67 ที่ 8,662 ล้านบาท (-1%QoQ, -20%YoY)

อัตราแลกเปลี่ยน บาท เทียบกับ ดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคา EVA, LDPE และ SPREAD เฉลี่ย



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นประเมินไว้ที่ 18.5% ต่ำสุดในรอบ 6 ปี ถูกกดดันจากอัตราค่าไถ่ที่ปรับตัวลดลงในธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้าง จากผลของการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงจากความต้องการในตลาดที่อ่อนแอ และธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่ Spread ของ EVA/LDPE-Ethylene เฉลี่ยงวด 3Q67 อยู่ในระดับต่ำเพียง 479 USD/ton เทียบกับงวด 3Q66 และ 2Q67 ที่ 975 USD/ton และ 617 USD/ton ตามลำดับ อีกทั้งไตรมาสนี้ไม่มีรายได้พิเศษจากการขายเร่งของหน่วยผลิตไนเตรตเหมือนงวด 2Q67 ส่วนรายการพิเศษที่เข้ามากดดันเพิ่มเติมคือผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 300-350 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเทียบกับสกุลดอลลาร์ ทำให้เงินฝากสกุลดอลลาร์ที่ TIPIP ถือครองมีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลบาท เทียบกับงวด 3Q66 และ 2Q67 ที่ TIPIP มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 203 ล้านบาท และ 99 ล้านบาท ตามลำดับ

EQUITY TALK

ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินช่วงงวด 3Q67 TPIPL จะมีผลขาดทุนสุทธิ 311 ล้านบาท นับเป็นการพลิกกลับมาขาดทุนเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี

คาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวได้ใน 4Q67

แนวโน้มผลประกอบการในช่วง 4Q67 คาดว่าจะฟื้นตัวดีกว่า 3Q67 เหตุผลมาจากธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้าง น่าจะได้านิสงค์จากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นหลังเหตุน้ำท่วมใหญ่ บวกกับความต้องการใช้ปูนซีเมนต์จากโครงการภาครัฐที่ได้รับการจัดสรรงบประมาณ ซึ่งการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้น หลังปิดปรับปรุงในเดือน ส.ค. เพื่อเพิ่มมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมเกี่ยวกับการปลดปล่อยมลภาวะทางอากาศให้เข้มงวดขึ้น จะทำให้มีต้นทุนคงที่ต่อหน่วยปรับตัวลดลง สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ TPIPP จะมีการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตโรงไฟฟ้า Solar อีก 8 MW ในงวด 4Q67 ทำให้ผลประกอบการช่วง 4Q67 ของ TPIPP น่าจะเติบโตได้เล็กน้อยตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Spread มากนัก ปัจจัยกดดันหลักมาจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า ทำให้ TPIPL ต้องมีการเปลี่ยนตลาดส่งออกจากจีนมาที่อินเดียมากขึ้น รวมถึงมีการปรับ Product Mixed มายัง LDPE ที่มี Spread ปรับตัวดีขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา จากเดิมที่เน้นขาย EVA เป็นหลัก ในขณะที่รายการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เคยกดดันผลประกอบการในงวด 3Q67 มีโอกาสพลิกเป็นตัวช่วยในงวด 4Q67 หลังเงินบาทกลับทิศทางอ่อนค่าอีกครั้ง นับแต่ปลาย 3Q67 ถึงปัจจุบันเงินบาทอ่อนค่าลง 1.5 บาท/USD โดยเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะทำให้ TPIPL มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 150 ล้านบาท

ลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 30% และลดคำแนะนำจาก Neutral เป็น Underperform

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงเฉลี่ย 30% สะท้อนปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่มีมากกว่าที่คาดไว้มาก และเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าเหมาะสมใหม่จากเดิมที่ใช้วิธี PER มาใช้วิธี Adjusted Book Value แทน เนื่องจากผลประกอบการในช่วงหลังของ TPIPL มีความผันผวนมากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลง Spread ของธุรกิจปิโตรเคมี ทำให้การประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PER มีความผันผวนตามไปด้วย ฝ่ายวิจัยจึงเลือกประเมินราคาเหมาะสมใหม่โดยใช้วิธี Adjusted Book Value กำหนดราคาเหมาะสมอิง Historical PBV ย้อนหลัง 10 ปี - 1SD จากทิศทางกำไรช่วง 3 ปีข้างหน้าที่เติบโตต่ำกว่าอดีต และหักออกด้วยความเสียหายจากคดีความบุกรุกทำเหมืองนอกเขตประทานบัตรทั้ง 5 คดี ที่

EQUITY TALK

TPIPL ถูกตัดสินให้แพ้ในชั้นศาลอุธรณ์ และปัจจุบันอยู่ระหว่างรอคำตัดสินในชั้นศาลฎีกาตามคำตัดสินของศาล โดยประเมินค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้รับเหมาภายนอกเพื่อปรับคืนสภาพพื้นที่ให้กลับไปเหมือนเดิมไว้ 1.6 พันล้านบาท หรือเท่ากับ 25% ของเงินค่าปรับทั้งหมด 6,358 ล้านบาท ตามคำตัดสินของศาล จะให้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 1.44 บาท แม้มี Upside 25% จากราคาปัจจุบัน แต่ราคาหุ้นในระยะสั้นน่าจะถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q67 ที่ขาดทุน จึงลดน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,506	1,732	2,468	2,321	-39%	-25%
กำไรจากการดำเนินงาน (ลบ.)	1,258	1,732	1,969	2,321	-36%	-25%
Norm EPS (บาท)	0.08	0.09	0.13	0.12	-39%	-25%
Fair value (บาท)	1.44		1.43			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการขาย (ลบ.)	35,635	35,791	38,400	38,942	-7.2%	-8.1%
Gross Margin	21.2%	20.3%	22.5%	21.9%	-1.3%	-1.6%
SG&A / Sale	12.5%	12.3%	12.5%	12.3%	0.0%	0.0%
Effective tax rate	12.7%	7.0%	9.5%	7.0%	3.2%	0.0%
Fair Value (เท่า)	Adjusted Book Value		PER 11X			

ที่มา: SCC

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 CO2 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>อัตราการจ้างงานและเลิกจ้างจากการดำเนินงาน 0 ราย / 1 ส่วนต่อชั่วโมงการทำงาน</p> <p>รับทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง-19 จำนวน 1,638 ตัน และรับทำจัดซื้อจัดจ้างรวมที่ไม่น้อยกว่า 12,092.65 ตัน โดยมีใช้เงินซื้อพลังงาน:</p>	<p>อัตราการทำออกของพนักงาน (Turnover rate) = 2.42%</p> <p>จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน 33.88 ชั่วโมงต่อปี ต่อการทำงาน</p> <p>ความปลอดภัยในการทำงาน และความปลอดภัยของพนักงานต่อองค์กร 83.20%</p> <p>อัตราการเสียชีวิตต่อชั่วโมงการทำงานของผู้ปฏิบัติงาน และผู้รับเหมา = 0</p>
---	---

ด้านบรรษัทภิบาล

<p>สัดส่วนกรรมการอิสระ 31.25%</p> <p>สัดส่วนการเข้าผู้ถือหุ้น 25.00%</p> <p>คู่ค้าชั้นนำถึงหลักธรรมาภิบาล 96.05%</p> <p>ประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นถึงเพียงกลางความเสี่ยงงานดำเนินงานที่ระดับปี 2.8% เทียบกับปี 2565</p> <p>ประเมินคุณภาพต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม 44 - 45 %</p> <p>ค่าความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานขององค์กร 88.10%</p>	<p>ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องการรักษาความปลอดภัย/ข้อมูลของลูกค้า</p> <p>ไม่มีข้อร้องเรียนการละเมิดสิทธิมนุษยชน (การฟ้องร้อง/คดีแรงงาน/คดีแรงงานผิดกฎหมาย)</p> <p>ประเมินคุณภาพชื่อเสียงของผลิตภัณฑ์ หรือ 44 - 45%</p> <p>ความปลอดภัยของลูกค้า โฉมหน้าและลูกค้าสัมพันธ์ = 100% หรือ 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 ยังมีประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความที่อยู่ในชั้นการพิจารณาของศาลฎีกาเรื่องการทำให้หมิ่นพินู่นอกาเขตประธานบัตร ซึ่งกระทบต่อ Sentiment การลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	11,283	11,407	10,838	9,279	9,051	8,742	8,662	-1%	-20%	26,455	33,528	-21%
กำไรขั้นต้น	2,402	2,580	2,830	2,095	2,010	2,056	1,602	-22%	-43%	5,668	7,813	-27%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	-1,162	-1,128	-1,109	-2%	-15%	-3,400	-4,076	-17%
ดอกเบี้ยจ่าย	-470	-482	-536	-588	-627	-587	-615	5%	15%	-1,829	-1,488	23%
กำไรจากการดำเนินงาน	632	928	1,034	536	342	508	39	-92%	-96%	889	2,594	-66%
กำไรสุทธิ	646	1,171	1,237	164	742	606	-311	N/A	N/A	1,038	3,054	-66%
รายการพิเศษ	14	243	203	-372	400	99	-350	N/A	N/A	149	460	-68%
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.03	0.06	0.07	0.01	0.04	0.03	-0.02	N/A	N/A	0.05	0.16	-66%
Gross Margin	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%	22.2%	23.5%	18.5%			21.4%	23.3%	
SG&A/Sale	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%	-12.8%	-12.9%	-12.8%			-12.9%	-12.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TPIPL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคึกความของ TPIPL

คดีหมายเลข	คำปรับ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย	ทรัพย์สิน (ต้น)	ทรัพย์สินด้าน (ต้น)	
คำที่ สว.4/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	คดีเงินไซท่าเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบท่าเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	คดีเงินไซท่าเหมืองใน 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	35,635	35,791	36,606
ต้นทุนขาย	32,900	28,081	28,539	29,483
กำไรขั้นต้น	9,908	7,553	7,252	7,123
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,416	4,454	4,402	4,503
ดอกเบี้ยจ่าย	2,076	2,464	2,208	2,068
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,094	1,922	1,921	1,971
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,509	2,557	2,562	2,523
ภาษีเงินได้	292	357	179	177
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,087	943	651	588
รายการพิเศษอื่น ๆ	88	249	0	0
กำไรสุทธิ	3,218	1,506	1,732	1,759
กำไรจากการดำเนินงาน	3,130	1,258	1,732	1,759
Norm EPS	0.17	0.07	0.09	0.09
การเติบโตของยอดขาย	-11.1%	-16.8%	0.4%	2.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52.4%	-59.8%	37.7%	1.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.1%	21.2%	20.3%	19.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.3%	3.5%	4.8%	4.8%
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	1.34	1.29	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.82	0.89	0.81	0.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.86	7.48	7.47	7.47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.40	2.56	2.56	2.55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.90	10.80	10.79	10.79
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.80	1.73	1.62	1.51
Net Gearing	1.00	0.91	0.88	0.84
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	0.8%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.7%	2.3%	3.1%	3.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPL

งบกระแสเงินสด (ส่วนขยาย)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,218	1,506	1,732	1,759
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	4,788	-78	-334
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,540	10,713	5,940	5,809
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	-5,000	-5,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,894	-1,515	-947	-947
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,860	-4,515	-5,947	-5,947
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	9,469	2,198	(4,007)	(4,138)
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	18,313	20,511	16,504	12,367
ลูกหนี้การค้า				
	5,445	4,766	4,792	4,902
สินค้าคงเหลือ				
	17,864	13,933	14,008	14,330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	834	550	553	566
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	109,157	109,681	110,045	110,249
สินทรัพย์รวม				
	163,415	160,303	156,776	153,333
เจ้าหนี้การค้า				
	2,874	3,300	3,318	3,394
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	25,348	25,348	23,348	21,348
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	60,170	57,170	54,170	51,170
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	634	645	646	650
หนี้สินรวม				
	98,788	94,743	89,780	84,937
ทุนที่ชำระแล้ว				
	18,935	18,935	18,935	18,935
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	10,122	10,122	10,122	10,122
กำไรสะสม				
	25,569	25,560	26,345	27,157
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	54,736	54,727	55,512	56,324
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	9,891	10,833	11,484	12,072
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	163,415	160,303	156,776	153,333
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ (ล้านตัน)				
	11.48	8.29	9.02	9.26
ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศ (บาท/ตัน)				
	1,800	1,800	1,700	1,700
ปริมาณการขาย LDPE /EVA(ตัน)				
	142,200	126,400	142,200	142,200
Gross margin				
	23.14%	21.20%	20.26%	19.46%
SG&A/Sale				
	12.3%	12.5%	12.3%	12.3%
Effective tax rate				
	6.4%	12.7%	7.0%	7.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส