

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

พิชชากรเริงเล่นงาน

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 393 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด กดดันหลักจาก FX Loss 780 ล้านบาท หลังเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยฯ ทำให้สินทรัพย์สกุลดอลลาร์มีมูลค่าลดลง ขณะที่ธุรกิจหลักเผชิญปัจจัยลบด้าน Demand กดดันให้ราคาขายปรับตัวลดลงทั้งธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้างและธุรกิจปิโตรเคมี-เคมีภัณฑ์

ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 15% นับจากสิ้น 2Q67 น่าจะสะท้อนปัจจัยลบเรื่องงบ 3Q67 ขาดทุนไปแล้วบางส่วน ขณะที่ผลประกอบการงวด 4Q67 มีโอกาสฟื้นแรงจากรายการ FX Gain หลังเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า อีกทั้งราคาหุ้นอยู่ต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมากเกินไป จึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral

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)	3.03	6.59	14.08	12.25	12.06
Dividend Yield (%)	8.93%	8.93%	4.46%	4.46%	5.36%
Book Value (บาท)	2.82	2.89	2.89	2.93	2.97
P/BV (X)	0.40	0.39	0.39	0.38	0.38
EV/EBITDA (X)	6.25	8.75	9.40	9.66	9.58

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down

แนวรับ : 1.06 บาท

แนวต้าน : 1.32/1.58 บาท

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

🕒 12 พฤศจิกายน 2567

TPIPL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.12
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.44
Upside (%)	28.62
Dividend yield (%)	4.46

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 ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 393 ล้านบาท

งวด 3Q67 TPIPL ขาดทุนสุทธิ 393 ล้านบาท นับเป็นการพลิกกลับมาขาดทุนครั้งแรกในรอบ 4 ปี ปัจจัยสำคัญมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงถึง 780 ล้านบาท หลังเงินบาทแข็งค่าขึ้น 4.4 บาท/USD นับจากสิ้นงวด 2Q67 ส่งผลสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ (ส่วนใหญ่คือเงินสด) ของ TPIPL มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินสกุลบาท หากไม่นับรายการดังกล่าว TPIPL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 387 ล้านบาท (-24%QoQ, -63%YoY) เกิดจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ยังขาดแรงหนุนด้าน Demand ในธุรกิจซีเมนต์และแรงกดดันจาก Spread ที่ลดลงในธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ มีรายละเอียดแยกตามธุรกิจดังนี้

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ TPIPL

กำไรตามส่วนงานก่อนภาษี	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
วัสดุก่อสร้าง	(371)	104	344	(339)	387	199	(820)	N/A	N/A
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	645	767	753	265	250	338	81	-76%	-89%
พลังงานและสาธารณูปโภค	1,056	934	852	829	719	853	948	11%	11%
การเกษตร	(5)	(3)	(14)	(20)	(29)	(11)	3	N/A	N/A
รวม	1,325	1,802	1,934	735	1,327	1,378	213	-85%	-89%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง : งวด 3Q67 มีขาดทุนก่อนภาษี 820 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q66 และ 2Q67 ที่มีกำไรก่อนภาษี 344 ล้านบาท และ 199 ล้านบาท ตามลำดับ แรงกดดันหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก และความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศช่วง 3Q67 ที่หดตัวลง 4%YoY จากการใช้ปูนซีเมนต์ในภาคครัวเรือนที่ลดลงตามกำลังซื้อและเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน กระทบต่อราคาปูนซีเมนต์ในประเทศให้ปรับตัวลดลง 2%QoQ และ 5%YoY อีกทั้งราคาปูนเม็ด (Clinker) ในอาเซียนที่อยู่ในระดับต่ำมากจนไม่คุ้มค่าต่อการส่งออก ทำให้ TPIPL มียอดขายธุรกิจวัสดุก่อสร้างลดลง 6%YoY เหลือเพียง 6,862 ล้านบาท โดยการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงจากความต้องการในตลาดที่อ่อนแอ กดดันอัตรากำไรให้ปรับตัวลดลงตาม

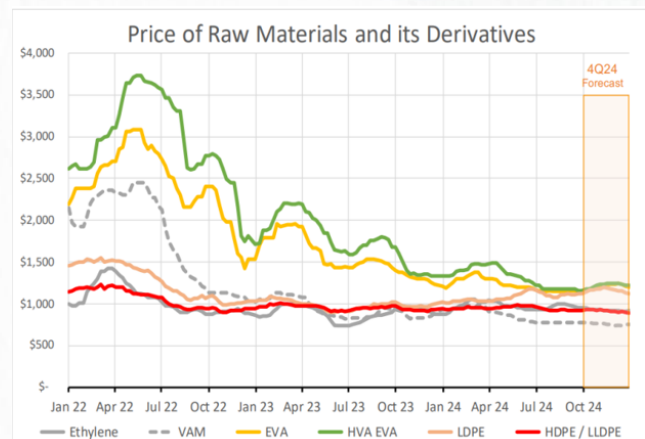
ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ : งวด 3Q67 มีกำไรก่อนภาษี 81 ล้านบาท ลดลง 76%QoQ และลดลง 89%YoY เกิดจากความต้องการใช้ EVA ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้า EVA รายใหญ่ ส่งผลลบราคา EVA และ Spread EVA-Ethylene ไตรมาซีน Spread EVA-Ethylene อยู่ในระดับ

EQUITY TALK

ต่ำเพียง 479 USD/ton เทียบกับงวด 3Q66 และ 2Q67 ที่มี Spread 975 USD/ton และ 617 USD/ton ตามลำดับ นอกจากนี้ในงวด 3Q67 TPIPL ไม่ได้มีกำไรพิเศษจำนวน 23 ล้านบาท จากการขายแร่ของหน่วยผลิตไนเตรตเหมือนที่ เกิดขึ้นในงวด 2Q67

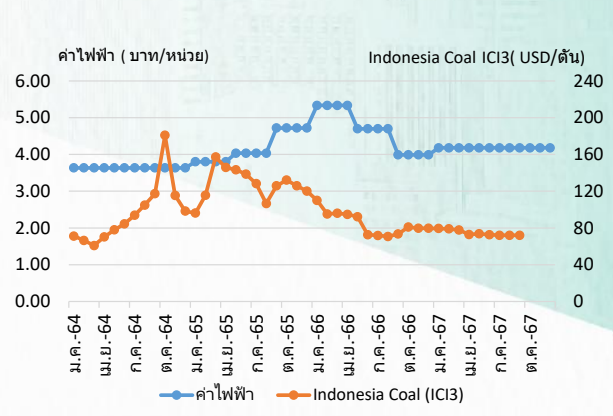
ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค : งวด 3Q67 มีกำไรก่อนภาษี 948 ล้านบาท (+11%QoQ,+11%YoY) กำไรเพิ่มขึ้นเกิดจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากหนี้สินสกุลดอลลาร์ที่มีมูลค่าลดลงหลังเงินบาทแข็งค่า บวกกับปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า Solar 14 MW หน้าที่ค่า Ft งวด 3Q67 อยู่ในระดับเดียวกับงวด 2Q67 อยู่ที่ 0.3972 บาท/หน่วย และลดลงเมื่อเทียบกับค่า Ft งวด 3Q66 ที่ 0.6762 บาท/หน่วย

ราคา EVA และ SPREAD



ที่มา: TPIPL

ราคากำหนดหินอินโดนีเซียและค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การดำเนินงานปกติฟื้นตัวใน 4Q67 และหวังตัวช่วย FX Gain

ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในงวด 4Q67 เชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้เมื่อเทียบกับงวด 3Q67 ปัจจัยสนับสนุนมาจากธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้าง ที่จะได้รับอานิสงส์จากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นหลังเหตุน้ำท่วมใหญ่ บวกกับความต้องการใช้ปูนซีเมนต์จากโครงการภาครัฐที่ได้รับการจัดสรรงบประมาณ ฝ่ายวิจัยคาดว่า TPIPL จะมีการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นในงวด 4Q67 เพื่อเพิ่มระดับสต็อกรองรับช่วงไฮซีซั่นในช่วงต้นปี ทำให้มีต้นทุนคงที่ต่อหน่วยปรับตัวลดลง สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ TPIPP จะมีการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตโรงไฟฟ้า Solar อีก 8 MW ในงวด 4Q67 ทำให้ผลประกอบการช่วง 4Q67 ของ TPIPP น่าจะเติบโตได้เล็กน้อยตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Spread มาก

EQUITY TALK

นัก ปัจจัยกดดันหลักมาจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า ทำให้ TPIPL ต้องมีการเปลี่ยนแปลงส่งออกจากจีนมาที่อินเดียมากขึ้น รวมถึงมีการปรับ Product Mixed มาขาย LDPE ที่มี Spread ปรับตัวดีขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา จากเดิมที่เน้นขาย EVA เป็นหลัก ในขณะที่รายการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ เคยกดดันผลประกอบการในงวด 3Q67 มีโอกาสพลิกเป็นตัวช่วยในงวด 4Q67 หลังเงินบาทกลับก็มาอ่อนค่าอีกครั้ง นับแต่ปลาย 3Q67 ถึงปัจจุบัน เงินบาทอ่อนค่าลง 1.5 บาท/USD โดยเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะทำให้ TPIPL มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 150 ล้านบาท

เริ่มต้นกันใหม่ใน 4Q67 เพิ่มคำแนะนำเป็น Neutral

ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 15% นับจากสิ้น 2Q67 น่าจะสะท้อนปัจจัยลบเรื่องงบ 3Q67 ขาดทุนไปแล้วบางส่วน ขณะที่ผลประกอบการงวด 4Q67 มีโอกาสฟื้นแรงจากรายการ FX Gain หลังเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า อีกทั้งราคาหุ้นอยู่ต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมากเกินไป จึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 อิงวิธี Adjusted Book Value ใช้ Historical PBV ย้อนหลัง 0 ปี - 1SD จากทิศทางกำไรช่วง 3 ปีข้างหน้าที่เคยโตต่ำกว่าอดีต หักออกด้วยความเสียหายจากคดีความบุกรุกทำเหมืองนอกเขตประทานบัตรทั้ง 5 คดี ที่ TPIPL ถูกตัดสินให้แพ้ในชั้นศาลอุธรณ์ และปัจจุบันอยู่ระหว่างรอคำตัดสินในชั้นศาลฎีกาตามคำตัดสินของศาล โดยประเมินค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้รับเหมาภายนอกเพื่อปรับคืนสภาพพื้นที่ให้กลับไปเหมือนเดิมไว้จำนวน 1.6 พันล้านบาท หรือเท่ากับ 25% ของเงินค่าปรับทั้งหมด 6,358 ล้านบาท ตามคำตัดสินของศาล จะให้ราคาเหมาะสมที่ 1.44 บาท

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 มาผลิตซีเมนต์เพื่อส่งมอบแก่ลูกค้า 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>อัตราการจ้างงานและโอกาสจากการเติบโตที่เพิ่มขึ้น 0 ราย / 1 ส่วนต่อชั่วโมงการทำงาน</p> <p>รับทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง-19 จำนวน 1,638 ตัน และรับทำจัดซื้อจัดจ้างรวมกันไม่ต่ำกว่า 12,092.65 ตัน โดยมีใช้เงินซื้อพลังงาน</p>	<p>อัตราการทำออกของพนักงาน (Turnover rate) = 2.42%</p> <p>จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน 33.88 ชั่วโมงต่อปี ต่อคนทำงาน</p> <p>ความปลอดภัยในการทำงาน และความปลอดภัยของพนักงานต่อองค์กร 83.20%</p> <p>อัตราการเสียชีวิตต่อชั่วโมงการทำงานของผู้ปฏิบัติงาน และผู้รับเหมา = 0</p>
---	--

ด้านบรรษัทภิบาล

<p>สัดส่วนกรรมการอิสระ 31.25%</p> <p>สัดส่วนการเข้าผู้ถือหุ้น 25.00%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งหลักครอบครองหุ้น 96.05%</p> <p>ประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นถึงเพียง ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน การระบาดโควิด 2.8% เทียบกับปี 2565</p> <p>ประเมินคุณภาพของสิ่งแวดล้อมและสังคม 44 - 45 %</p> <p>ค่าความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานขององค์กรตามเกณฑ์ของสถาบัน Moody's 88.10%</p>	<p>ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่อง การรั่วไหลข้อมูล/ข้อมูลของลูกค้า</p> <p>ไม่มีข้อร้องเรียนการละเมิดสิทธิมนุษยชน (การฟ้องร้อง/คดีแรงงาน/คดีแรงงานผิดกฎหมาย)</p> <p>ประเมินคุณภาพชื่อเสียงขององค์กรตามคะแนน หรือ 44 - 45%</p> <p>ความพึงพอใจของลูกค้า ไร้ข้อพิพาทจากลูกค้าเรื่องพลังงาน = 100% หรือ 92.33%</p> <p>ประเมินระบบเบื้องต้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน 2.9% เทียบกับปี 2565</p> <p>มูลค่าการสนับสนุนด้าน CSR 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 ยังมีประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความที่อยู่ในชั้นการพิจารณาของศาลฎีกาเรื่องการทำให้เหมืองหินปูนนอกเขตประทานบัตร ซึ่งกระทบต่อ Sentiment การลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	11,283	11,407	10,838	9,279	9,051	8,742	9,147	5%	-16%	26,940	33,528	-20%
กำไรขั้นต้น	2,402	2,580	2,830	2,095	2,010	2,056	1,854	-10%	-35%	5,919	7,813	-24%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,383	-1,389	-1,304	-1,340	-1,162	-1,128	-1,165	3%	-11%	-3,456	-4,076	-15%
ดอกเบี้ยจ่าย	-470	-482	-536	-588	-627	-587	-587	0%	9%	-1,801	-1,488	21%
กำไรจากการดำเนินงาน	632	928	1,034	536	342	508	387	-24%	-63%	1,237	2,594	-52%
กำไรสุทธิ	646	1,171	1,237	164	742	606	-393	N/A	N/A	956	3,054	-69%
รายการพิเศษ	14	243	203	-372	400	99	-780	N/A	N/A	-281	460	N/A
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.03	0.06	0.07	0.01	0.04	0.03	-0.02	N/A	N/A	0.05	0.16	-69%
Gross Margin	21.3%	22.6%	26.1%	22.6%	22.2%	23.5%	20.3%			22.0%	23.3%	
SG&A/Sale	-12.3%	-12.2%	-12.0%	-14.4%	-12.8%	-12.9%	-12.7%			-12.8%	-12.2%	
Net Gearing	1.03	1.03	1.05	1.03	1.03	1.05	1.10			1.10	1.05	
Book Value/Share (บาท)	2.82	2.82	2.85	2.86	2.82	2.86	2.81			2.81	2.85	

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	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	4,047	7.50%	31,522,374	
คำที่ สว.5/2559	ผิดเงื่อนไขทำเหมืองใน Buffer Zone	1,603	7.50%	12,484,024	
คำที่ สว.6/2559	ลักลอบทำเหมืองแร่หินปูนในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	314	7.50%	2,447,907	
คำที่ สว.1/2560	ผิดเงื่อนไขทำเหมืองใน Buffer Zone	326	7.50%		1,220,560
คำที่ สว.2/2561	ลักลอบทำเหมืองแร่หินดินดานในพื้นที่ซึ่งไม่ได้รับประทานบัตร	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				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	9,279	9,051	8,742	9,147
ต้นทุนขาย	7,184	7,042	6,686	7,293
กำไรขั้นต้น	2,095	2,010	2,056	1,854
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,340	1,162	1,128	1,165
ดอกเบี้ยจ่าย	588	627	587	587
ค่าใช้จ่ายอื่น	80	82	83	84
รายได้อื่น	607	405	597	537
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	402	1,025	1,036	-141
ภาษีเงินได้	-10	75	174	4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	248	208	255	248
รายการพิเศษอื่น ๆ	-372	400	99	-780
กำไรสุทธิ	164	742	606	-393
กำไรจากการดำเนินงาน	536	342	508	387
Norm EPS	0.03	0.02	0.03	0.02
ยอดขาย (QoQ)	-14.4%	-2.5%	-3.4%	4.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-26.0%	-4.1%	2.3%	-9.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-48.2%	-36.1%	48.4%	-23.8%
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 (ส่วนแยก)				
<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
สมบัตินำในการทำประมาณการ				
<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