



## CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

TPIPP - TPI POLENE POWER PUBLIC COMPANY LIMITED

1 APR 24

IM50 / TSFC GRADE: A

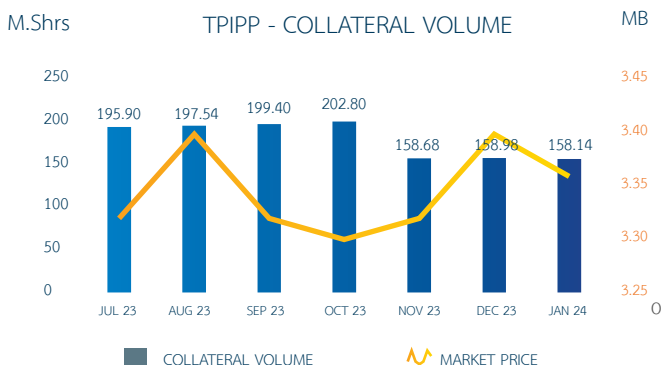
## TPIPP - OVERVIEW

- TPIPP ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้ง และโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้งหมดตั้งอยู่ที่ อ.แก่งคอย จ.สระบุรี และดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV)
- ปัจจุบัน มี 23 มีโรงไฟฟ้า 8 โรง กำลังการผลิตติดตั้งรวม 440 MW โดยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้า 2 ราย คือ
  - การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)
  - TPIPL
- จุดแข็ง TPIPP เป็นรายแรกๆที่บุกเบิกกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงขยะ จึงมีความรู้ความชำนาญในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า จากขยะอย่างมีประสิทธิภาพ สามารถรับขยะชุมชนเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นจำนวนถึง 15,000 ตันต่อวัน ซึ่งสามารถผลิตเป็นเชื้อเพลิงขยะได้เป็นจำนวนถึง 7,200 ตันต่อวัน
- อีกทั้ง TPIPP มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกฟผ.รวมทั้งสิ้น 163 MW ผู้ซื้อมีความน่าเชื่อถือ ลดความเสี่ยงด้านรายได้และกระแสเงินสด
- โครงสร้างรายได้
  - ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากขยะและพลังงานความร้อน 94%
  - ธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) 5.7%
- TPIPP มีกำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 834.5 MB (-1%QoQ, +48%YoY) หักทรัพยากรพิเศษ (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 87 MB) กำไรปกติที่ 746 MB (-15% QoQ, +45%YoY) ผลการดำเนินงานหลักฟื้นตัว YoY จากฐานต่ำในปี65 ได้รับผลกระทบต้นทุนเชื้อเพลิงระดับสูงใน 3Q66 แม้รายได้อยู่ที่ 2,700 MB (+10% QoQ จากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น หลังโรงไฟฟ้าถ่านหินกลับมาเดินเครื่องจักรและอุปสงค์ภาคการผลิตปูนซีเมนต์ฟื้นตัวตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม กำไรปกติปรับตัวลดลง-15% QoQ จาก
  - อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) เหลือ32.0%(-805bps QoQ) ผลกระทบนโยบายค่าไฟฟ้า3.99 บาท/หน่วยเต็มไตรมาส
  - ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารเพิ่มขึ้น+21%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
  - ต้นทุนการเงินสูงขึ้น +53%QoQ ตามอัตราดอกเบี้ยในตลาด

## CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

TPIPP มี Collateral Credit Balance 158.14 ล้านหุ้น 1.88% of Listed Shares กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และหมวดธุรกิจ Healthcare ที่มี Collateral Credit Balance สูงสุดได้แก่ BDMS, THG, RAM ตามลำดับ

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ TPIPP ย้อนหลัง 6 เดือน พบว่า หลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นจาก ส.ค.66 อยู่ที่ 197.54 ล้านหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน ก.ย.มาอยู่ที่ 199.40 ล้านหุ้นและเดือน ต.ค. มาอยู่ที่ 202.80 ล้านหุ้น ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ 158.68 ล้านหุ้น ในเดือน พ.ย. และทรงตัวในเดือน ม.ค.67 ที่ 158.14 ล้านหุ้น สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ลดลงเล็กน้อยตามปัจจัยฤดูกาล



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้อินยอร์หรือรับรองความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่รายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันความถูกต้องหรือความครบถ้วนของข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆในรายงานฉบับนี้ ผู้ที่มีข้อสงสัยใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายบริการลูกค้าของบริษัท หรือฝ่ายกฎหมายของบริษัท หรือฝ่ายบัญชีของบริษัท หรือฝ่ายการตลาดของบริษัท หรือฝ่ายปฏิบัติการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

LISTED	PRICE	BV	P/E	P/BV	FF
05/04/2017	3.32	3.95	7.63	0.84	28.47%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
27,888	0.55	0.2	1.25	7.23%	1.18
Value Trade / per day (MB)	Y66	8.41	% Margin of Listed	1.88%	
	Y67	5.71	% Margin of FF	6.61%	

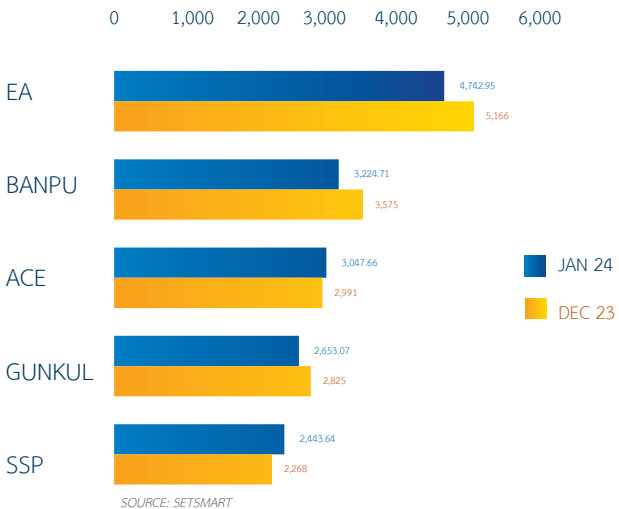
SOURCE: SETSMART

## FINANCIAL HIGHLIGHT

MB	Y64	Y65	Y66
Total Assets	59,767.18	50,579.37	48,485.35
Total Liabilities	26,565.59	19,014.94	17,633.53
Total Equity	33,201.58	31,564.42	30,851.82
Total Revenues	11,287.76	10,618.77	11,358.26
Net Profit	3,653.16	2,812.78	4,191.33
EPS	0.43	0.34	0.5
D/E Ratio	0.8	0.6	0.57
Gross Profit Margin (%)	37.19	29.92	44.35
Net Profit Margin (%)	32.36	26.49	36.9

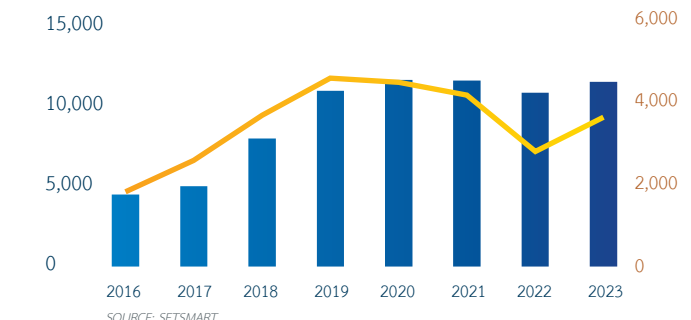
SOURCE: SETSMART

## TOP 5 RESOURCES/ENERGY &amp; UTILITIES



SOURCE: SETSMART

## TPIPP PERFORMANCE 10 YEARS



SOURCE: SETSMART