

TPIPP

Underperform

4Q67 กำไรฟื้นตัว QoQ แต่ทิศทางกำไรทั้งปี 2568 ลดลง YoY

Flash Points

- กำไรสุทธิงวด 4Q67 เพิ่มขึ้น 9.4%qoq มาอยู่ที่ 911.8 ล้านบาท หนุ่่นจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 26.9%qoq มาอยู่ที่ 909.3 ล้านบาท จากรายได้ที่เติบโตตามการเรียกซื้อไฟฟ้าจากบริษัทแม่ TPIPL ที่เพิ่มขึ้น และ COD โรงไฟฟ้า solar ตามแผนอีก 8 MW
- อัตรากำไรจ่ายในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง QoQ จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายภายในบริษัทได้ดีขึ้น
- อย่างไรก็ตาม มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม

Impact Insight

- โดยรวมแล้วกำไรสุทธิและกำไรปกติทั้งปี 2567 ลดลง 9.6%yoy และ 9.1%yoy มาอยู่ที่ 3.30 และ 3.28 พันล้านบาท ตามลำดับ กดดันจากราคายไฟฟ้าที่ลดลง ตามค่า Ft ที่อ่อนตัว แม้ปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด
- ปี 2568 คาดกำไรปกติลดลง 33.9%yoy มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท กดดันจาก Adder กลุ่ม TG4+TG6 ที่หมดเดือน เม.ย. และยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มค่า Ft ที่ลดลง YoY
- ช่วงสิ้น 1Q68 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ จากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

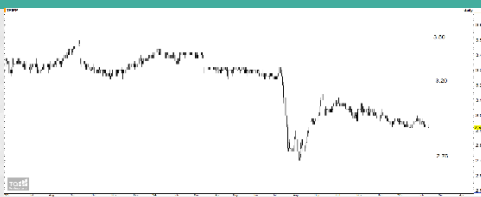
Execution

- คงประมาณการ และ FV ปี 2568 ที่ 3.0 บาท/หุ้น ภาพรวมยังขาดความน่าสนใจ จากทั้งแนวโน้มกำไรปี 2568 ที่อ่อนตัว YoY และ dividend yield ที่คาดการณ์ตามทิศทางของผลประกอบการ แนะนำสับเปลี่ยนไปหุ้นโรงไฟฟ้าตัวอื่น อาทิ GULF GPSC BGRIM ที่ยังเห็นการเติบโตได้ดีกว่าในระยะยาว



ที่มา : TPIPP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 2.76 บาท
แนวต้าน : 3.20/3.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

2.92

Upside (%)

2.74

ราคาเป้าหมาย (บาท)

3.00

Dividend yield (%)

4.86

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.26	0.32	-19%
2569F	0.23	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
QCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTEC INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANGENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUXIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	9.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.20	0.20	4.6	8.4
GUNKUL ENGINEER	Underperform	1.04	0.99	10.0	9.3
BCPG PCL	Neutral	0.59	0.57	15.3	13.4
TPI POLYENE POWER	Underperform	0.69	0.68	11.4	12.6
SERMSANG POWER	Neutral	0.56	0.53	9.5	8.2
TTV	Neutral	2.46	2.38	13.8	13.8
AVERAGE		1.3	1.2	11.5	10.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,200	10,990	10,747	8,677	8,450
กำไรสุทธิ	2,813	3,653	3,302	2,169	1,960
Norm Profit	2,806	3,610	3,281	2,169	1,960
EPS	0.33	0.43	0.39	0.26	0.23
PER	11.1	8.6	9.5	14.4	15.9
DPS	0.24	0.24	0.22	0.14	0.13
Dividend yield	8.2%	8.2%	7.4%	4.9%	4.4%
ROE	9.0%	11.3%	9.7%	6.2%	5.4%
ROA	5.7%	6.6%	5.2%	3.3%	3.0%
จำนวนหุ้น	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

4Q67 คาดกำไรสุทธิอ่อนตัว QoQ จากทั้งส่วนแบ่งกำไร CKP และธุรกิจน้ำประปาที่ลดลง

TPIPP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.4 2.8%qoq มาอยู่ที่ 911.8 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักจากกำไรปกติที่ฟื้นตัว 26.9%qoq มาอยู่ที่ 909.3 ล้านบาท จากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น 4.1%qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ตามการขายไฟฟ้าให้แก่โรงงานผลิตปูนของบริษัทแม่ TPIPL ที่เพิ่มขึ้น หลังจากการเสร็จสิ้นการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และกิจกรรมการผลิตที่ฟื้นตัว รวมถึงมีการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า solar ที่ทยอย COD เข้ามาเพิ่มเติม อีกราว 8.0 MW ในงวด 4Q67 ประกอบกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนถ่านหินที่ลดลง QoQ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) งวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 38.3% จาก 36.5% ในงวด 3Q67 สุทธิแล้วกำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.0%qoq มาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท

ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 25.6%qoq มาอยู่ที่ 117.9 ล้านบาท จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น QoQ ถึงแม้ว่าต้นทุนทางการเงินในงวดนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7%qoq มาอยู่ที่ 66.0 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมของ TPIPP ก็ตาม

ในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ มีการบันทึกกำไร Fx ลดลงมาอยู่เพียง 2.5 ล้านบาท จากเดิม 117.0 ล้านบาท ในงวด 3Q67 ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 4Q67

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ และกำไรปกติทั้งปี 2567 อยู่ที่ 3.30 ล้านบาท และ 3.28 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 9.6%yoy และ 9.1%yoy และกำไรปกติทั้งปี อยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568 ...Outlook งวด 1Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัวต่อเนื่อง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 2.2 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 33.9%yoy โดยหลักถูกกดดันจากรายได้รับซื้อไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) ของโรงไฟฟ้า TG4+TG6 กำลังการผลิต 90 MW ที่จะหมดอายุลงในเดือน เม.ย. 2568 แม้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า solar 81.4 MWe ที่ทยอย COD ต่อเนื่องไปจนถึงเดือน พ.ย. 2568 ประกอบกับแรงหนุนบางส่วนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโรงไฟฟ้าด้วยการลดใช้เชื้อเพลิงถ่านหินอย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่คาดว่าจะชดเชยได้ไม่หมด นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) จากภาครัฐฯ ที่ยังคงอยู่ ส่งผลให้ราคายาไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลง YoY

ช่วงสั้น งวด 1Q68 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ โดยคาดว่าจะมีแรงหนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเรียกซื้อไฟฟ้าจากทั้งภาครัฐฯ และ บริษัทแม่ TPIPL ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ที่คาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นตามค่าแสงที่สูงขึ้นตามช่วงฤดูกลาง ประกอบกับคาดต้นทุนการผลิตจะปรับตัวลดลง ตามทิศทางราคาก๊าซที่อ่อนตัว QoQ และการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าตามแผนของ TPIPP อย่างต่อเนื่อง

การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPP

Environment (E) : มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2580 รวมถึงปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และใช้เทคโนโลยีให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมโดยนำขยะมาแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงแทนถ่านหินในการผลิตไฟฟ้า รวมถึงยังมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอื่นๆ เพื่อเปลี่ยนผ่านสู่บริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด 100%

Social Contribution(S) : ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสีย สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น ดำเนินกิจกรรมชุมชน ปกป้องสิทธิแรงงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย และสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน บริหารและพัฒนาความสามารถและทักษะให้แก่บุคลากรอย่างต่อเนื่องเคารพข้อมูลส่วนบุคคล 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

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TPIPP (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้จากการขาย	2,940	2,930	2,437	2,682	2,559	2,697	2,691	2,801	4.1%	4.4%	10,747	10,990	-2.2%
ต้นทุนขาย	1800	1895	1460	1823	1655	1727	1708	1729	1.2%	-5.2%	6820	6978	-2.3%
กำไรขั้นต้น	1140	1036	977	859	904	969	983	1071	9.0%	24.7%	3928	4011	-2.1%
ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร	145	132	118	143	119	131	158	118	-25.6%	-17.4%	527	537	-1.9%
EBIT	996	903	859	716	784	838	825	954	15.6%	33.1%	3401	3474	-2.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	9	-19	-34	87	-89	-9	117	2	-97.9%	-97.2%	21	43	-50.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	25	18	41	63	58	67	64	66	2.7%	4.0%	255	148	72.5%
ภาษีจ่าย	-9	1	-13	5	-20	5	-115	-67	-41.8%	n/a	-197	-17	1064.6%
กำไรสุทธิ	1046	934	839	834	699	858	833	912	9.4%	9.3%	3302	3653	-9.6%
EPS (บาท)	0.12	0.11	0.10	0.10	0.08	0.10	0.10	0.11	9.4%	9.3%	0.39	0.43	-9.6%
Norm Profit	1038	953	872	748	789	866	716	909	26.9%	21.6%	3281	3610	-9.1%
Norm EPS (บาท)	0.12	0.11	0.10	0.09	0.09	0.10	0.09	0.11	26.9%	21.6%	0.39	0.43	-9.1%
Gross margin	39%	35%	40%	32%	35%	36%	37%	38%			37%	37%	
Net profit margin	35%	31%	33%	29%	27%	31%	29%	32%			31%	33%	

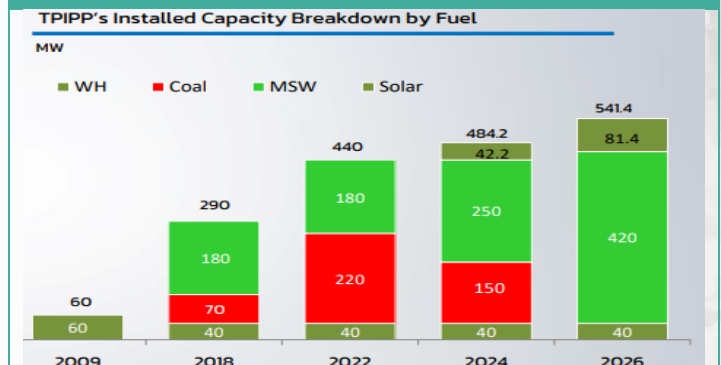
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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

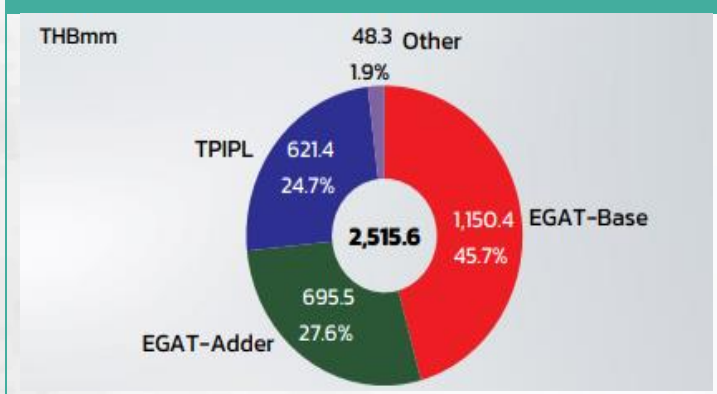
ที่มา : TTW

แผนกำลังการผลิตและโครงการในอนาคต



ที่มา : TTW

โครงสร้างรายได้ของ TPIPP



ที่มา : BPP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้าทุกโรง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้า และไอน้ำ
2. การขายไฟฟ้าให้กับ TPIPL มีความเสี่ยงที่ลูกค้าอาจเกิดเหตุขัดข้องฉุกเฉินไม่สามารถรับไฟฟ้าได้ตามสัญญา
3. การผลิตไฟฟ้าจากโดยใช้เชื้อเพลิง RDF และขยะสดอาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบได้ รวมถึงการถูกฟ้องร้องจากปัญหามลพิษหากมีการควบคุมที่ไม่ดีพอ
4. ความเสี่ยงจากรายได้ที่ลดลงมีนัยยะหลัง Adder 3.5 บ./kWh จะหมดอายุลงในโรง TG3 ปี 65 และ TG5 กับ TG4+TG6 ปี 68

รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,990	10,747	8,677	8,450	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(6,978)	(6,820)	(5,631)	(5,679)	กำไรสุทธิ	3,653	3,302	2,169	1,960
กำไรขั้นต้น	4,011	3,928	3,046	2,770	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(537)	(527)	(617)	(607)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,017	1,033	2,942	4,332
ดอกเบี้ยจ่าย	(148)	(255)	(151)	(192)	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ยังไม่ได้ขึ้นจริง	(36)	(15)	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	457	47	(988)	(695)
รายได้อื่น	298	328	250	250	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,091	4,368	4,123	5,597
กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,624	3,474	2,529	2,222	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(17)	(197)	(360)	(262)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(1,657)	1,392	138	120
กำไรปกติ	3,610	3,281	2,169	1,960	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,846)	(6,843)	(2,000)	(2,000)
กำไร/ขาดทุนจาก FX	43	21	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,503)	(5,450)	(1,862)	(1,880)
กำไรสุทธิ	3,653	3,302	2,169	1,960	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย (%)	7.7%	-2.2%	-19.3%	-2.6%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	418	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	29.9%	-9.6%	-34.3%	-9.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	(0)	(0)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	36.5%	36.5%	35.1%	32.8%	จ่ายปันผล	(2,016)	(1,764)	(1,193)	(1,078)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	33.2%	30.7%	25.0%	23.2%	อื่นๆ	4,859	3,014	(663)	1,078
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,049)	2,843	1,668	(1,856)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	431	586	405	3,717
					งบดุล (ล้านบาท)				
งบกำไรขาดทุนรวมไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้รวม	2,639	2,786	2,762	2,889	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,434	2,988	3,393	5,824
ต้นทุนขาย	(1,655)	(1,727)	(1,708)	(1,729)	ลูกหนี้การค้า	1,727	2,735	2,208	2,150
กำไรขั้นต้น	984	1,059	1,054	1,159	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,321	2,786	3,664	3,858
EBIT	777	920	1,013	1,045	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,025	55,275	54,333	52,001
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	117	2	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,260	2,618	2,554	2,520
ดอกเบี้ยจ่าย	58	67	64	66	สินทรัพย์รวม	59,767	66,402	66,152	66,354
กำไรสุทธิ	699	858	833	912					
การเติบโตของยอดขาย (%)	-4.7%	5.6%	-0.9%	4.6%	หนี้สินระยะสั้น	40	457	39	39
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-16.2%	22.6%	-2.8%	9.4%	หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	35.3%	35.9%	36.5%	38.3%	อื่นๆ	26,526	31,204	30,398	29,717
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	26.5%	30.8%	30.2%	31.6%	หนี้สินรวม	26,566	31,662	30,437	29,756
					ทุนที่ชำระแล้ว	8,400	8,400	8,400	8,400
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,581	14,581	14,581	14,581
					กำไรสะสม	10,221	11,759	12,735	13,617
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,202	34,740	35,716	36,598
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	59,767	66,402	66,152	66,354
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	2.18	3.13	4.71	Total Power Capacity (MW)	448	512	530	530
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.66	4.82	3.51	3.88	-Waste Heat	40	40	40	40
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.80	0.91	0.85	0.81	-RDF (PPA)	171	171	171	171
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	5.2%	3.3%	3.0%	-RDF/Coal, Coal	220	220	220	220
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.3%	9.7%	6.2%	5.4%	Total Gross Margin (%)	36.5%	36.5%	35.1%	32.8%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส