

COMPANY UPDATE

mai / Services

THANAPIRIYA PLC. (TNP)

8 พฤศจิกายน 2567

ราคาปิด 3.48 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 5.00 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2564A	2565A	2566A	2567E	2568E
Net Profit (Mb)	192	149	156	177	192
EPS (Bt.)	0.24	0.19	0.19	0.22	0.24
Growth (%)	43.5	-22.4	4.4	13.5	8.6
P/E (x)	14.6	18.8	18.0	15.9	14.6
DPS (Bt)	0.09	0.09	0.09	0.10	0.11
Yield (%)	2.6	2.4	2.4	2.8	3.1
BVPS (Bt.)	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6
P/BV (x)	3.1	2.8	2.6	2.4	2.2

Source: Financial Statement and Globlex securities

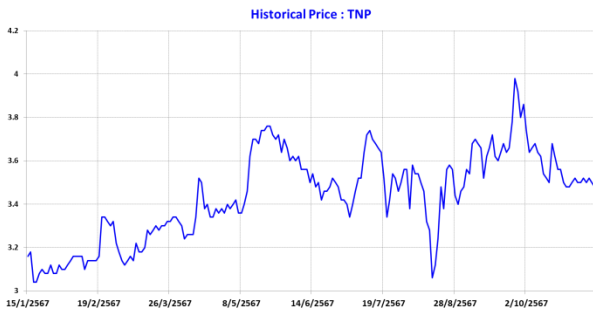
**คาดการณ์กำไร 3-4Q67 จะเติบโตรายไตรมาส
ทั้งปี 67 คาดกำไร 177 ลบ. เติบโต 14%**

- คาดการณ์กำไร 3Q67 ราย 43 ลบ. +29%YoY +3%QoQ
- คงคาดการณ์กำไรทั้งปี 67 ราย 177 ลบ. +14%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 5.00 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,464.21
Market Cap.	Bt 2,816m
Total Shares	800m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Aug 10, 2024	
กลุ่มผู้ถือหุ้นอิสระ	72.24%
% Free Float	27.7%

Source: SET



Analyst : Salakbun Wongkaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating: 

(Bm)	2067	2068	%YoY	1Q67	%QoQ	1+66	1+67	%YoY
Sales	714	661	10%	703	1%	1276	1417	-10%
Net Profit	42	38	12%	45	-6%	74	87	-15%
EPS	0.05	0.05	13%	0.06	-6%	0.09	0.11	-15%
%GPM	172%	170%		175%		170%	174%	
%NPM	60%	59%		64%		59%	62%	
สภาพ	45	42		44		42	45	

Source: Financial Statement

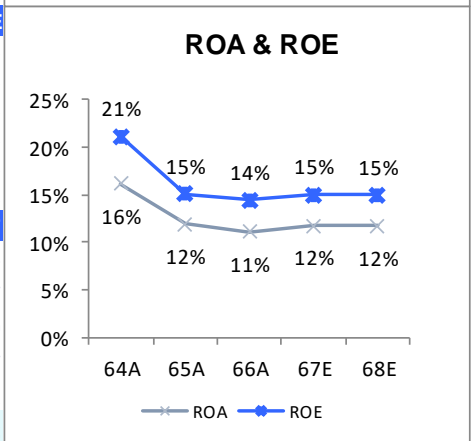
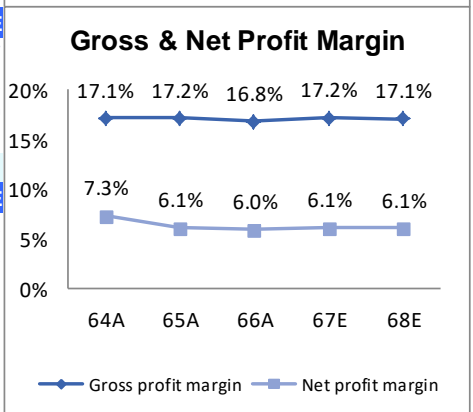
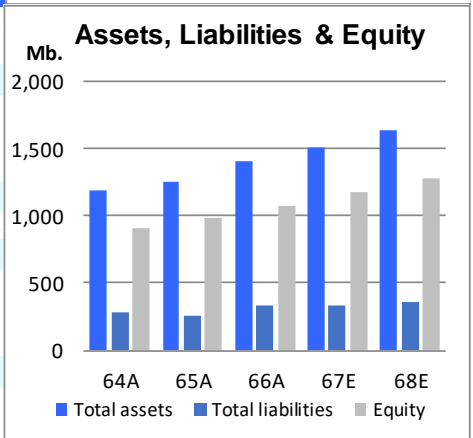
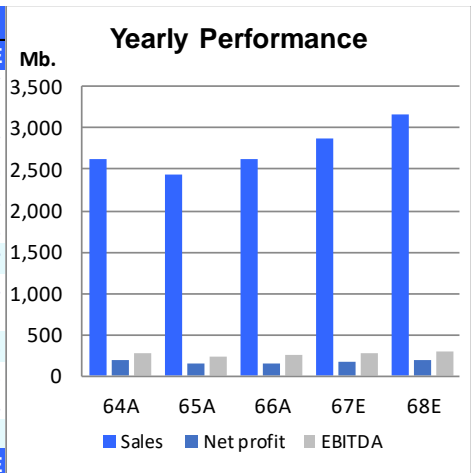
ปัจจัยเสี่ยง

- แนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมค้าปลีก
- แผนการขยายสาขาไม่เป็นที่แน่นอน
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเริ่มชะลอตัว
- ภาครัฐหยุดยั้งการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ
- ภาครัฐปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ

Disclaimer : ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของบริษัทและราคาหลักทรัพย์อื่น ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยบริษัทไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภายใต้นามสกุลเงินบาท การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีอยู่และเป็นกลางของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินของบริษัท (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทและบริษัทในเครือของบริษัทอื่น ๆ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยไม่ได้เป็นการประเมินหรือการรับประกันของบริษัทและไม่มีผลผูกพันต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น ๆ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยไม่มีผลผูกพันต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภายใต้นามสกุลเงินบาท การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีอยู่และเป็นกลางของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินของบริษัท (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทและบริษัทในเครือของบริษัทอื่น ๆ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยไม่ได้เป็นการประเมินหรือการรับประกันของบริษัทและไม่มีผลผูกพันต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น ๆ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยไม่มีผลผูกพันต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภายใต้นามสกุลเงินบาท

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	64A	65A	66A	67E	68E
Cash	141	65	108	134	147
Receivables	20	19	32	36	39
Inventories	295	364	396	433	477
other current assets	0	0	0	0	0
Current assets	455	448	536	603	663
Non-current assets	734	802	870	902	973
Total assets	1,189	1,250	1,407	1,504	1,637
Current liabilities	203	185	239	257	284
Long-term liabilities	77	74	89	72	72
Total liabilities	280	259	328	328	355
Paid-up, prem share & others	498	498	498	498	498
Retained earnings	412	493	581	678	784
Equity	910	991	1,079	1,176	1,281
P&L (Btm)	64A	65A	66A	67E	68E
Sales	2,623	2,433	2,613	2,873	3,163
Cost of sales	2,173	2,016	2,173	2,378	2,622
Gross profits	450	417	440	494	541
Other Revenues	16	15	19	15	15
Selling & admin exp.	227	246	264	287	315
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	239	186	195	221	241
Interest exp.	2	2	2	3	4
EBT	237	184	193	219	238
Taxes	44	35	37	42	46
Pre-excep. Net profits	192	149	156	177	192
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	192	149	156	177	192
EBITDA	286	237	248	279	303
EPS (Bt)	0.24	0.19	0.19	0.22	0.24
Cashflow projection (Btm)	64A	65A	66A	67E	68E
EBIT(1-t)	283	222	232	264	287
Dep. & Amortization	47	51	53	57	62
Change in net working capital	11	83	(6)	20	0
Capital expenditure	(74)	(74)	(53)	(75)	(60)
Firm free cashflow	268	282	226	266	289
Financial Ratios	64A	65A	66A	67E	68E
Gross profit margin	17.1%	17.2%	16.8%	17.2%	17.1%
Net profit margin	7.3%	6.1%	6.0%	6.1%	6.1%
Current ratio (x)	2.2	2.4	2.2	2.3	2.3
Times interest earned (x)	133.2	104.5	113.1	111.5	86.7
Net Debt to Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	16%	12%	11%	12%	12%
ROE	21%	15%	14%	15%	15%
Trends (%)	64A	65A	66A	67E	68E
Sales growth	19%	-7%	7%	10%	10%
Expense growth	18%	-6%	8%	9%	10%
EBIT growth	45%	-22%	5%	14%	9%
Net Profit	44%	-22%	4%	14%	9%
EBITDA	37%	-17%	4%	13%	9%
EPS	44%	-22%	4%	14%	9%
Quarterly performance (Btm)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
Sales	643.8	650.6	697.3	699.8	709.8
Cost of sales	534.6	544.7	578.1	577.1	587.7
Selling & admin exp.	68.3	66.7	65.6	69.9	73.0
Interest exp.	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
Taxes	9.2	8.0	11.4	10.8	10.2
Net profit	37.8	33.7	47.7	44.9	42.2

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทร่วมและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายใต้ความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันผลสำเร็จที่แท้จริง รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับประกันผลการดำเนินงานของบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทซึ่งเป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นและอาจคลาดเคลื่อน (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนควรใช้ตามความเสี่ยงได้ ส่วนนี้ คลังข่าวที่เตรียมไว้ไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการใช้ข้อมูลในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เอชวี มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่อาจมีความเกี่ยวข้องกันกับบริการที่นำเสนอ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เอชวี ซึ่งเป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและไม่ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการประเมิน เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ดังนั้น การประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายใต้ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการประเมิน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล เอชวี มีผลิตภัณฑ์ บริการอื่น หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการประเมินดังกล่าวด้วยที่เว็บไซต์ : www.cgthailand.org