



บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)
TPBI PUBLIC COMPANY LIMITED



42/174 Moo 5 Soi Srisatian Niwes, Raiking, Sampran, Nakornpathom 73210, Thailand Registration Number : 0107558000199
Tel : +66(0)2 429 0354-7, +66(0)2 429 0693-9 Fax : +66(0)2 429 0358, +66(0)2 812 5030 E-mail : marketing@tpbi.co.th

ที่ EXC 013/2559

13 พฤษภาคม 2559

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 1/2559

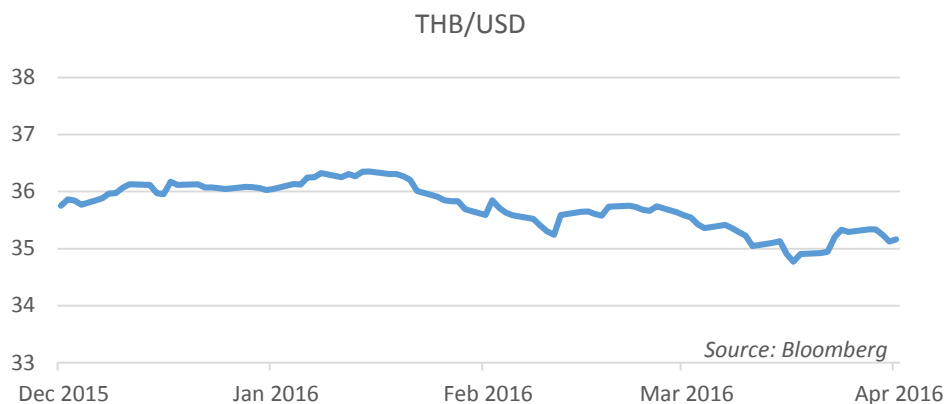
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

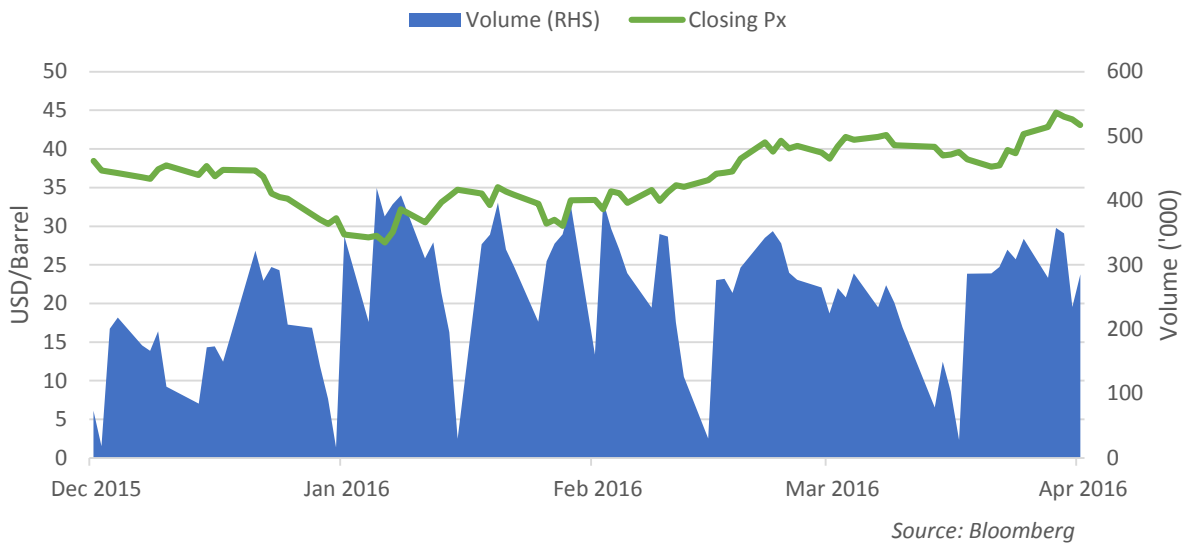
ปัจจัยสำคัญสองปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้แก่ราคาของวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยในไตรมาสที่ผ่านมาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีอัตราค่อนข้างคงที่ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ อยู่ในช่วงระหว่าง 34.77 - 36.36 บาทต่อดอลลาร์ และมีค่าเฉลี่ยในช่วงไตรมาสที่หนึ่งที่ผ่านมาอยู่ที่ 35.64 บาทต่อดอลลาร์:



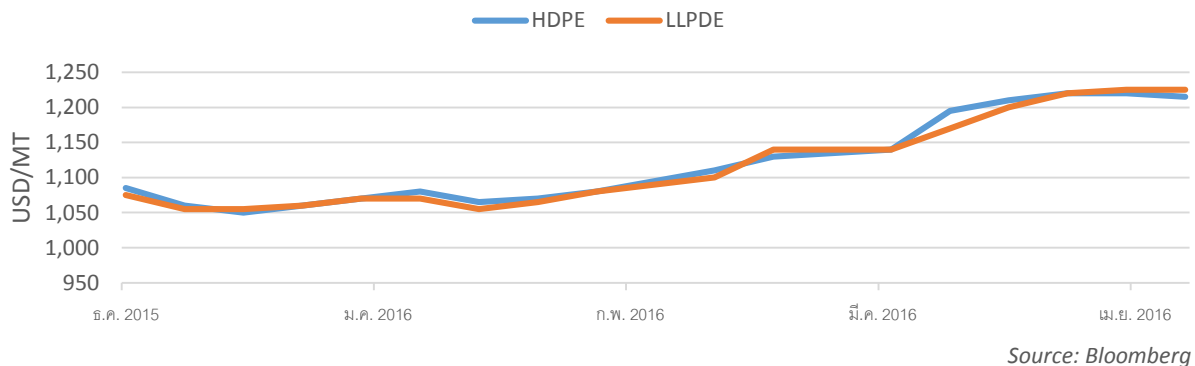
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้น และทำให้ความผันผวนของรายได้และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่ไม่สูง นอกจากนี้การที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนต่ำทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทไม่มากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นและมีการติดตามสภาวะตลาดอย่างต่อเนื่อง

ราคาน้ำมันโลกได้ลดลงอย่างรวดเร็วในปี 2558 เนื่องมาจากกลุ่มโอเปก มีการเพิ่มกำลังการผลิตของน้ำมันที่สูงขึ้น การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ลดลงของประเทศจีน และ การเก็บสต็อกน้ำมันที่สูงขึ้นของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา อุปสงค์ – อุปทานของน้ำมัน ได้มีการปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2559 ราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 6.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558) โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยอยู่ที่ 35.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับช่วงไตรมาส 1/2559 แสดงตามตารางในด้านล่าง

Brent Crude Oil Price



โดยราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญของบริษัท ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับราคาน้ำมัน ตั้งแต่ในช่วงเดือนมกราคมที่ผ่านมา:

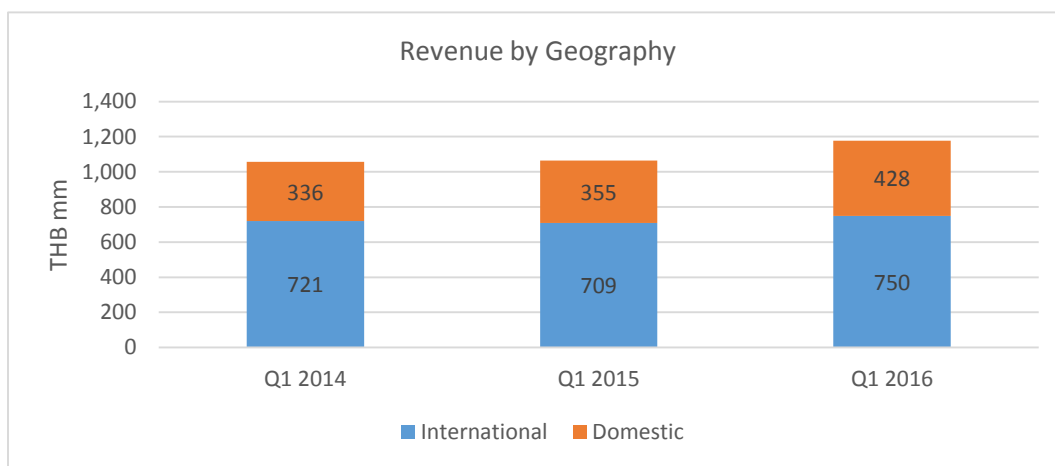


โดยราคาซื้อขาย HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 1,060 ดอลลาร์ ต่อตัน ณ วันที่ 1 มกราคม เป็น 1,210 ดอลลาร์ต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 14.2 เช่นเดียวกับราคาซื้อขาย LLPDE ที่เพิ่มขึ้นจาก 1,060 ดอลลาร์เป็น 1,200 ดอลลาร์ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 13.2 อย่างไรก็ตามปัจจัยนี้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ดังที่แสดงอยู่ในรายละเอียดต่อไป

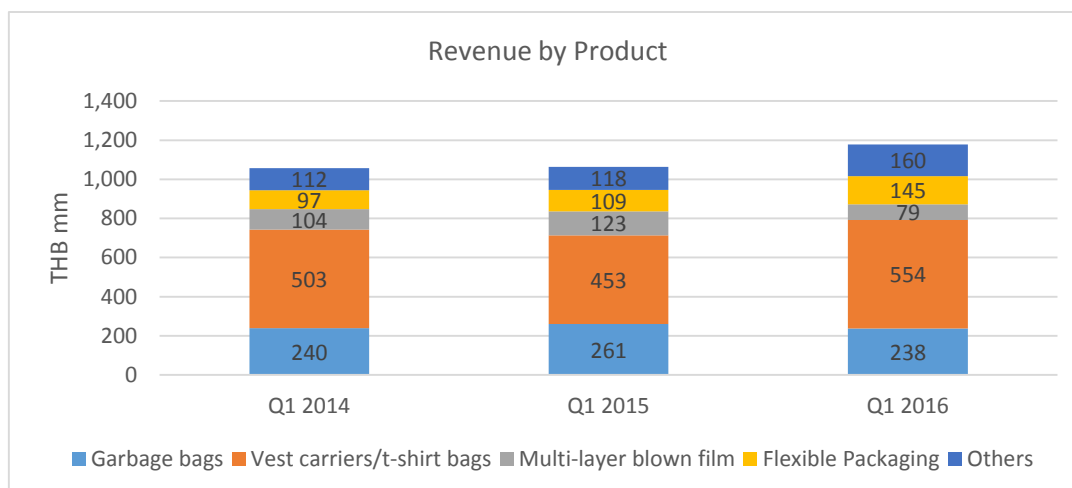
แม้สถานการณ์ตลาดและเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยจะอยู่ในภาวะซบเซา แต่ผลการดำเนินงานของบริษัท ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในแง่ของรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 1/2559 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,177.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 113.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 63.7) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น 40.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.7 จากไตรมาส 1/2558 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทยังคงมาจากหลากหลายประเทศ ทั่วทุกทวีปของโลก



ภาพรวมรายได้ที่โตขึ้นของไตรมาส 1/2559 เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ารายสำคัญของบริษัท โดยเฉพาะในกลุ่มบรรจภัณฑ์ทั่วไป ซึ่งผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 453 ล้านบาท เป็น 553.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100.7 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 22.2 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา



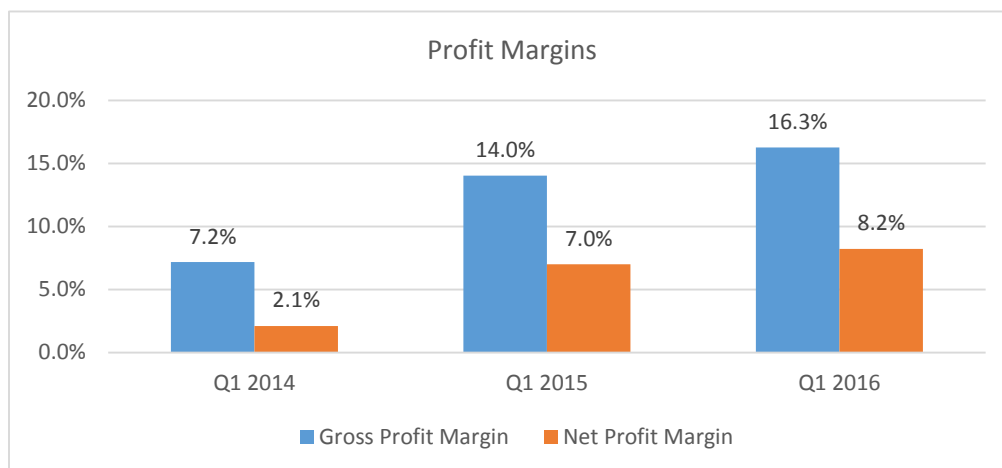
นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 109.2 ล้านบาทในไตรมาส 1/2558 เป็น 145.4 ล้านบาทในไตรมาส 1/2559 หรือเพิ่มขึ้น 36.2 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 33.2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) ทำให้สัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 12.4 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.3 ในไตรมาส 1/2558) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มเติมอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว

สำหรับสัดส่วนรายได้ของสินค้าประเภทฟิล์มในไตรมาส 1/2559 มีสัดส่วนร้อยละ 6.7 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 11.5 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากทางบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการย้ายเครื่องจักรจากโรงงานระยองมาที่โรงงานสามพรานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการผลิต

โดยภาพรวม บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะกลุ่มบรรจุภัณฑ์ทั่วไป ซึ่งได้แก่ถุงหูหิ้ว และถุงขยะ และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ flexible packaging ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นกว่าไตรมาส 1/2558

ความสามารถในการทำกำไร

ตั้งแต่ต้นปี 2558 ที่ผ่านมามีบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการปรับเปลี่ยน Product Mix การเพิ่มประสิทธิภาพในขบวนการผลิตโดยการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์เพิ่มขึ้น รวมทั้งการเน้นงานวิจัยและพัฒนากระบวนการผลิตให้มากขึ้น



จากแผนงานดังกล่าว ส่งผลให้กำไรสุทธิ ในไตรมาส 1/2559 อยู่ที่ 96.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 22.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิสูงขึ้นคือการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ ซึ่งเป็นเม็ดพลาสติกรีไซเคิลที่บริษัทสามารถผลิตได้เอง โดยมีต้นทุนที่ถูกกว่าการซื้อเม็ดพลาสติกรีไซเคิลจากภายนอก ในสัดส่วนที่มากขึ้นกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2558 รวมทั้งการเพิ่มยอดขายของบรรจุภัณฑ์ประเภท flexible packaging ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.1 ในไตรมาส 1/2558 เป็นร้อยละ 16.3 ในไตรมาสนี้ และส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.0 เป็นร้อยละ 8.2

จากนโยบายดังกล่าวนี้ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไร และกระจายความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ทั่วไปมากเกินไป

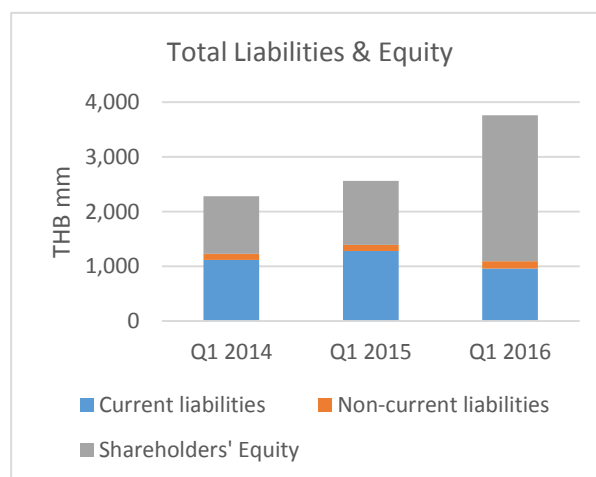
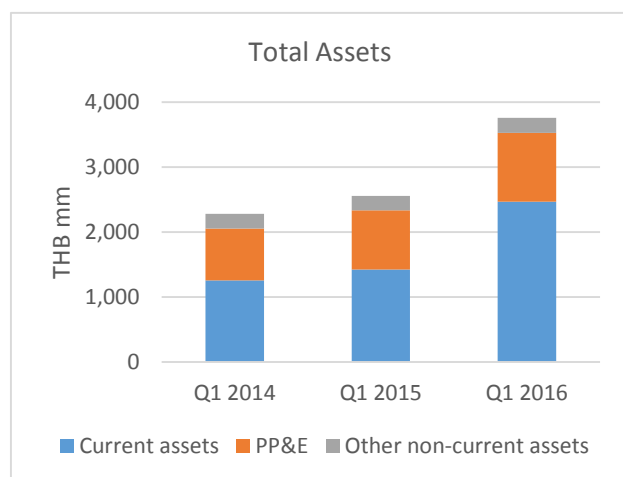
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 1/2559 อยู่ที่ 985.7 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 83.7 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนที่มีต้นทุนขาย 914 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 85.9 ของรายได้จากการขาย ในไตรมาส 1/2558

EBITDA เพิ่มขึ้น 22.0 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.6) จาก 132.4 ล้านบาทเป็น 154.4 ล้านบาทซึ่งปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการเติบโตของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ประเภท flexible packaging และการลดลงของค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการผลิตตามที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

หน่วย: ล้านบาท	1/2559	1/2558	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1,177.3	1,064.1	113.2	10.6%
ต้นทุนในการขาย	985.7	914.0	71.7	7.8%
รายได้อื่น	0.6	6.2	-5.6	-90.6%
ค่าใช้จ่ายการขาย และบริหาร	69.1	52.9	16.2	30.6%
EBITDA	154.4	132.4	22.0	16.6%
กำไรสุทธิ	96.9	74.8	22.1	29.5%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.24	0.19	0.06	29.5%

ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,758.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2558 โดยเป็นผลมาจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา และสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการเจริญเติบโตของรายได้ของบริษัท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (PPE) อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัทลดลงเหลือ 1,095 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 21.2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2558 อันเป็นผลมาจากการนำกำไรส่วนหนึ่งจากการดำเนินงานมาชำระคืนหนี้ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 2,663.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 33.3 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกจำนวน 968 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 182.7 ล้านบาท มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 115.1 ล้านบาท และบวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 35.1 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น 4.1 ล้านบาท เป็นต้น

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 70.3 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 69.5 ล้านบาทถูกใช้ไปกับการซื้อที่ดินและเครื่องจักรในการขยายการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมีจำนวนเงินเท่ากับ 926.9 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกจำนวน 1,055 ล้านบาท และมีการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 112.6 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 เท่ากับ 1,156 ล้านบาท (รวมกับเงินสดต้นปีจำนวน 117.4 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	1Q16	1Q15
Gross Profit Margin (%)	16.28	14.11
Net Profit Margin (%)	8.23	6.99
Current Ratio (x)	2.57	1.11
Quick Ratio (x)	1.93	0.83
D/E Ratio (x)	0.41	1.19
EPS (THB/SHARE)	0.24	0.20
BVPS (THB/SHARE)	6.66	2.92