



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 TPBI-EXC 020/2017

15 พฤษภาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 1/2560

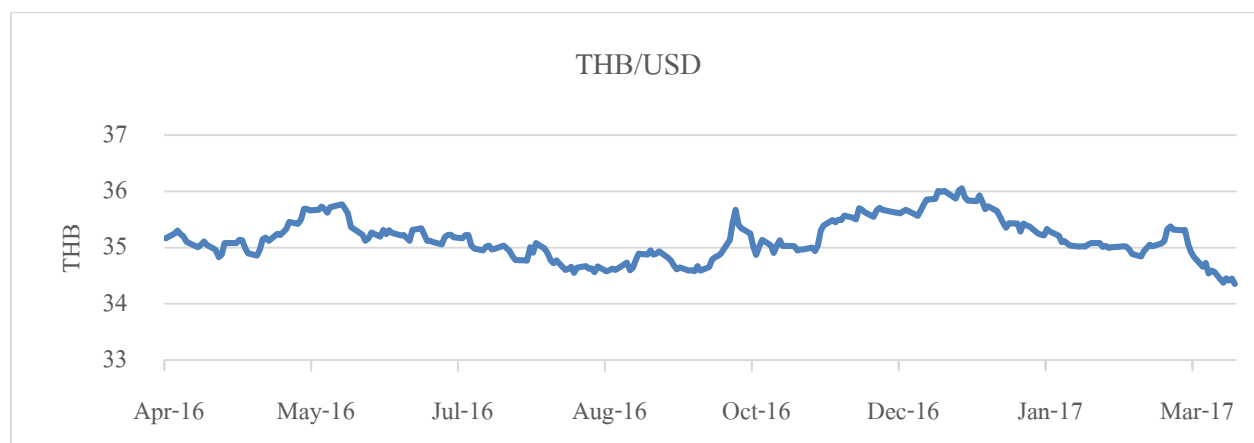
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

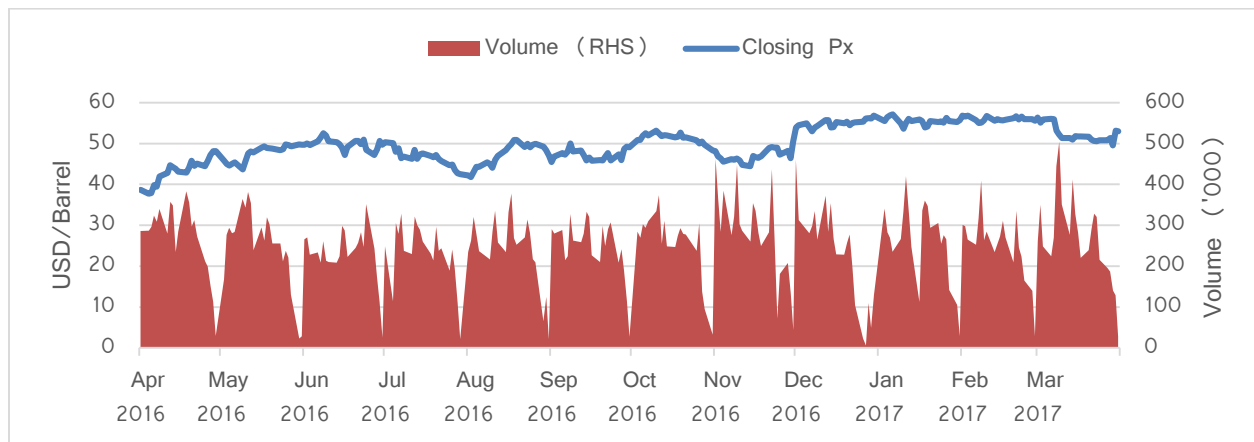
ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับเหรียญสหรัฐ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ อยู่ในช่วงระหว่าง 34.35 - 35.93 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 35.11 บาทต่อเหรียญสหรัฐ:



Source: Bloomberg

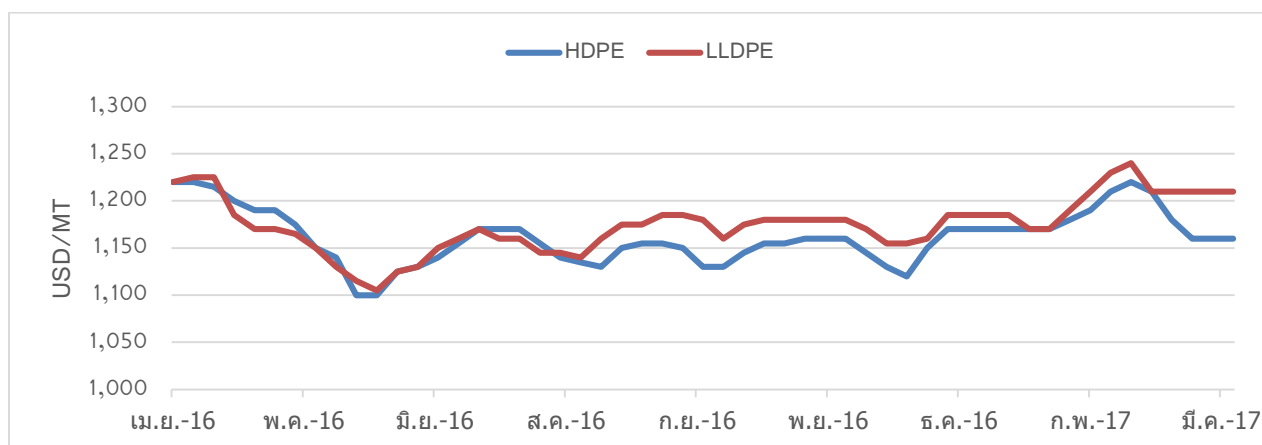
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้น และทำให้ความผันผวนของรายได้และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่ไม่สูง นอกจากนี้การที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนต่ำทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทไม่มากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นและมีการติดตามสถานะตลาดอย่างต่อเนื่อง

เนื่องจากราคาน้ำมันดิบก่อนข้างมีผลต่อราคาเม็ดพลาสติก โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนเล็กน้อย โดยอยู่ที่ระดับ 49.51 – 57.10 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 54.53 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมาร้อยละ 37.0 ในช่วงระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา แสดงตามกราฟด้านล่าง



Source: Bloomberg

โดยราคาซื้อขาย HDPE ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 1,170 เหรียญสหรัฐต่อดัน เป็น 1,160 เหรียญสหรัฐต่อดัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงอัตราร้อยละ 0.85 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1,185 เหรียญสหรัฐต่อดัน เป็น 1,210 เหรียญสหรัฐต่อดัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.11 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 1,181 และ 1,202 เหรียญสหรัฐตามลำดับ โดยการที่ราคาของ HDPE และ LLDPE มีการปรับตัวขึ้นและลงในระดับคงที่ส่งผลดีต่อบริษัท

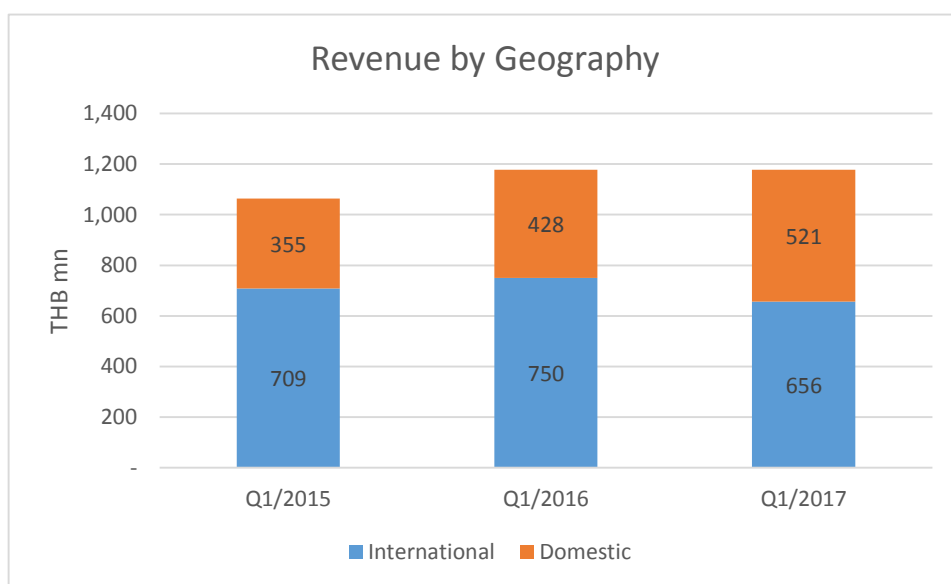


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและโลกที่อยู่ในสถานะซบเซา ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2560 เติบโตในระดับคงที่เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วในส่วนของการขาย อย่างไรก็ดี บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

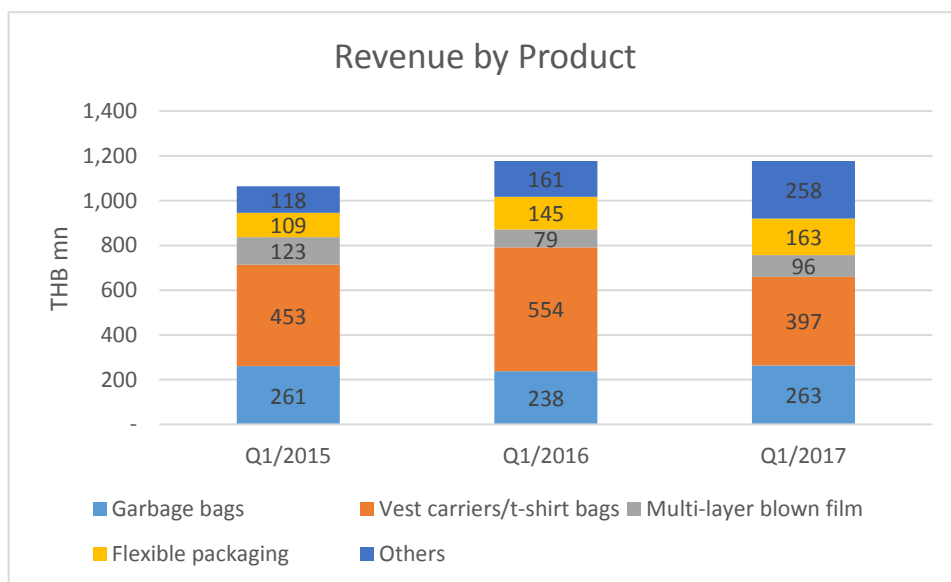
ในไตรมาส 1/2560 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,184.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 55.4) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศลดลง 93.3 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.4 จากไตรมาส 1/2559 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมาจากหลากหลายประเทศ ทั่วทุกทวีปของโลก



ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 1/2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) ลดลงเนื่องจากปริมาณอุปสงค์ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ที่ลดลงในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงขยะ พลาสติก (Multilayer Blown Film) ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) และสินค้าประเภทอื่นๆ เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีรายได้คงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้วมียอดขายลดลงจาก 553.7 ล้านบาท เป็น 396.8 ล้านบาท

ลดลง 156.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 28.3 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหูหิ้วต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 33.5 ของยอดขายรวม (ลดลงจากร้อยละ 47.0 ในไตรมาส 1/2559)

นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 145.4 ล้านบาทในไตรมาส 1/2559 เป็น 163.4 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560 หรือเพิ่มขึ้น 18.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 12.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา) ทำให้สัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 13.8 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.3 ในไตรมาส 1/2559) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มขึ้นอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว สำหรับยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 79.3 ล้านบาท ไปยัง 96.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนผลิตภัณฑ์อื่นๆ ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 160.5 ล้านบาท เป็น 257.8 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560 หรือเพิ่มขึ้น 97.3 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 60.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา) เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์และผลิตภัณฑ์อื่นๆ

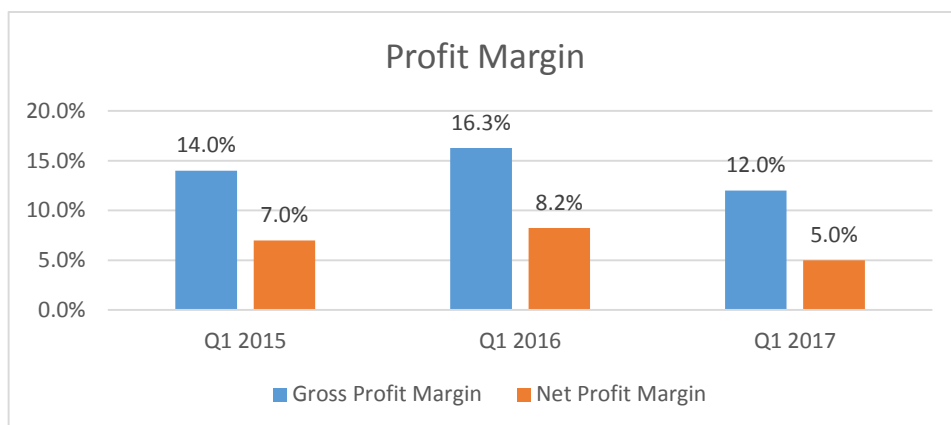


ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 1/2560 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลง เนื่องจากคำสั่งซื้อถุงพลาสติกหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลงซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทในสินค้าตัวนี้สูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญ คือ การอยู่ในช่วงต่อสัญญาของลูกค้ารายใหญ่, การลดการสั่งซื้อของลูกค้า UK เนื่องจากค่าเงินของปอนด์ที่อ่อนตัวลงจากเหตุการณ์ Brexit และ การประกาศกฎหมายเลิกการใช้ถุงหิ้วในมลรัฐแคลิฟอร์เนีย

ทั้งนี้ ทางบริษัทได้ทำการต่อสัญญากับลูกค้ารายใหญ่นั้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่วนอีก 2 ปัจจัยที่เหลือทางบริษัทได้ติดตามและบริหารจัดการความเสี่ยงเหล่านี้อย่างใกล้ชิด ทำให้ทางบริษัทได้รับออเดอร์เพิ่มจากลูกค้าอื่นๆสำหรับตัวสินค้าเดิมเพื่อทดแทนส่วนที่ลดลงจากเหตุการณ์ Brexit และ การได้รับออเดอร์สินค้าใหม่ๆ เพื่อทดแทนความต้องการใช้ถุงหิ้วในมลรัฐแคลิฟอร์เนีย สินค้าชนิดใหม่ๆในส่วนของผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ทางบริษัทได้เริ่มทำการผลิตและจำหน่ายแล้ว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ถุงขยะในรูปแบบใหม่ๆ, ถุงสำหรับอุตสาหกรรมอาหารแปรรูป, ถุงสำหรับใส่ผักและผลไม้, ถุงรองในสำหรับกระสอบพลาสติก, ถุงส่งสินค้าสำหรับ E-commerce ฯลฯ ซึ่งจะทำให้โครงสร้างการขายสินค้า general packaging มีโครงสร้างที่หลากหลายและมีการเติบโตที่ยั่งยืนมากขึ้น

นอกจากปัจจัยเรื่องคำสั่งซื้อถุงหิ้วที่ลดลงในช่วงไตรมาส 1 แล้วปัจจัยอื่นที่มีผลทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงเป็นการชั่วคราวได้แก่ค่าเงินบาทที่แข็งตัวค่อนข้างเร็ว โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไรต่อรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 5.0 จากร้อยละ 8.2 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา นอกจากนี้เพื่อเป็นการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้ยั่งยืน ทางบริษัทได้เดินหน้าในการเพิ่มสัดส่วนยอดขายจากสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงในส่วนของ Flexible Packaging เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรต่อไป



ในไตรมาส 1/2560 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 59.6 ล้านบาทลดลง 37.3 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 38.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการลดลงของยอดขายของผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติก (General Products) ทำให้บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในระยะยาว บริษัทมีนโยบายที่จะวิจัยและพัฒนาในส่วน of ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติก เพื่อพัฒนากระบวนการผลิต เพิ่มประเภทของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งบริษัทมีความต้องการที่จะเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง

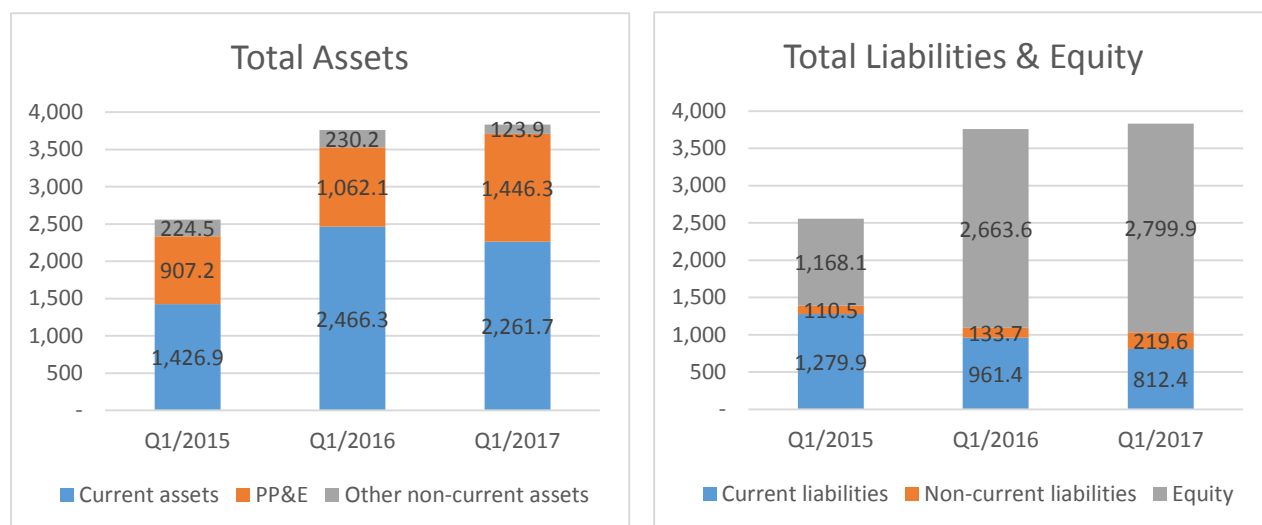
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 1/2560 อยู่ที่ 1,042.6 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 88.0 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 57.0 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5.8 โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมีสัดส่วนยอดขายของผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกลดลง ซึ่งทำให้บริษัทมีต้นทุนในการผลิตที่สูง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 1/2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 69.1 ล้านบาท เป็น 73.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 6.2 ของรายได้รวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 5.9 ของรายได้รวม

EBITDA ปรับลดลง 41.5 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 26.9) จาก 154.4 ล้านบาทเป็น 112.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

หน่วย: ล้านบาท	1/2560	1/2559	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1,184.6	1,177.9	6.6	0.6%
ต้นทุนในการขาย	1,042.6	985.7	57.0	5.8%
รายได้อื่น	7.0	0.6	7.4	1,081.9%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	73.7	69.1	4.6	6.6%
EBITDA	112.9	154.4	41.5	(26.9%)
กำไรสุทธิ	59.6	96.9	(37.3)	(38.5%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.24	(0.09)	(38.5%)



สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,831.9 ล้านบาท ลดลง 58.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.5 จากสิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,261.7 ล้านบาท ลดลง 111.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.7 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 64.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.2 และถูกหนี้การค้าที่ลดลง 62.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.0 สอดคล้องกับการลดลงของยอดขายเทียบกับยอดขายของไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 52.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 44.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.3 บริษัทมีที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 74.5 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันลดลง 67.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 90.0

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 1,032.0 ล้านบาท ลดลง 119.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 75.1 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 74.5 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 1/2560 โคนบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจำนวน 5.1 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2560 มีจำนวน 2,799.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.5 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 53.2 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 81.7 ล้านบาท ลดลง 101.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 55.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 64.8 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 50.3 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 80.7 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 107.0 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและผลิตภาพในการผลิต ในขณะที่บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 44.3 ล้านบาท

มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 65.6 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 เท่ากับ 390.2 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 64.7 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	1/2560	1/2559
Gross Profit Margin (%)	11.98	16.28
Net Profit Margin (%)	5.0	8.23
Current Ratio (x)	2.78	2.57
Quick Ratio (x)	1.95	1.93
D/E Ratio (x)	0.37	0.41
EPS (THB/SHARE)	0.13	0.24
BVPS (THB/SHARE)	7.00	6.66