



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 023/2016

8 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 3/2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอนำเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

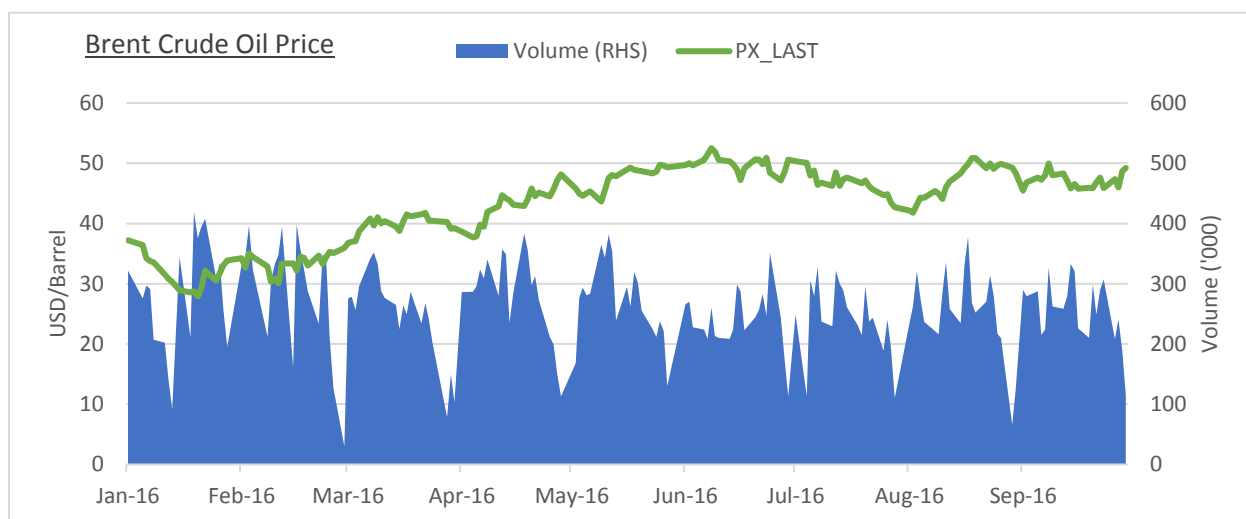
(นายกมล บริสุทธนะกุล)  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีอัตราค่อนข้างคงที่โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 34.56 – 35.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 34.83 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



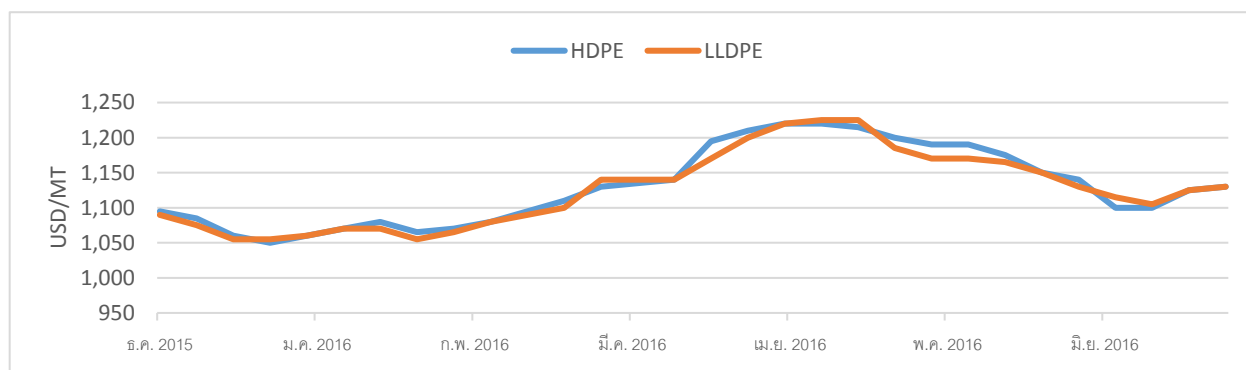
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้น และทำให้ความผันผวนของรายได้และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่ไม่สูง นอกจากนี้การที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนต่ำทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทไ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

เนื่องจากราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมีผลต่อราคาเม็ดพลาสติก ซึ่งในช่วงไตรมาสที่ 3 ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมีความผันผวน โดยอยู่ที่ระดับ 41.80 – 51.89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 47.03 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมาร้อยละ 32.3 จากต้นปี แสดงตามกราฟด้านล่าง



Source: Bloomberg

โดยราคาซื้อขาย HDPE ปรับตัวลดลงจากระดับ 1,140 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,130 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงอัตราร้อยละ 0.9 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1,150 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,180 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.6 โดยการปรับตัวขึ้นและลงของราคา HDPE และ LLDPE ในระดับคงที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท

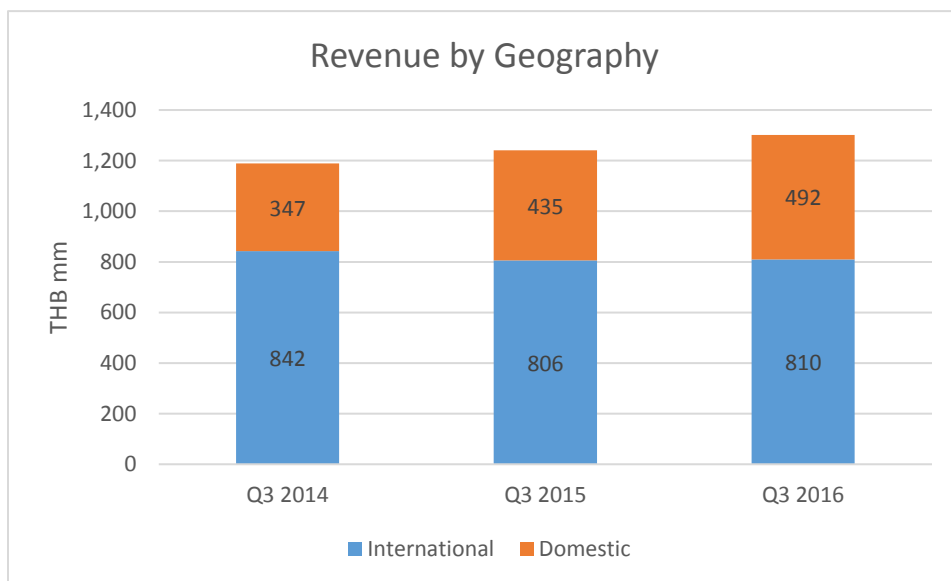


Source: Bloomberg

แม้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยจะอยู่ในภาวะชะงักงัน แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในแง่ของรายได้และความสามารถในการทำกำไร ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

#### รายได้จากการขาย

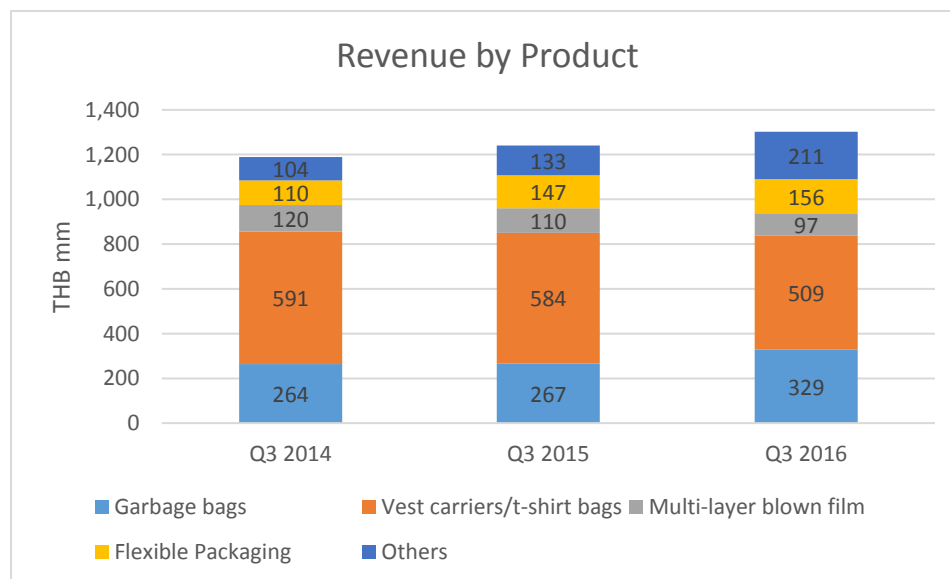
ในไตรมาส 3/2559 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,302 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 62.2) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.5 จากไตรมาส 3/2558 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมาจากหลากหลายประเทศ ทั่วทุกทวีปของโลก



ภาพรวมรายได้ที่โตขึ้นของไตรมาส 3/2559 เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ารายสำคัญของบริษัท โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ถุงขยะ กลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) และสินค้าประเภทอื่นๆ โดยถุงขยะมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 267 ล้านบาท เป็น 329 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 23.3 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 147 ล้านบาทในไตรมาส 3/2558 เป็น 156 ล้านบาทในไตรมาส 3/2559 หรือเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) ทำให้สัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 12.0 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.8 ในไตรมาส 3/2558) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มเติมอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว สำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 133 ล้านบาท เป็น 211 ล้านบาทในไตรมาส 3/2559 หรือเพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 58.8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) ในขณะที่สัดส่วนยอดขายจากถุงหิ้วลดลงจากร้อยละ 47.1 เป็นร้อยละ 39.1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่วนยอดขายจากฟิล์มมีการปรับลดลงเช่นกันจาก 110 ล้านบาท ไปยัง 97 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 11.8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

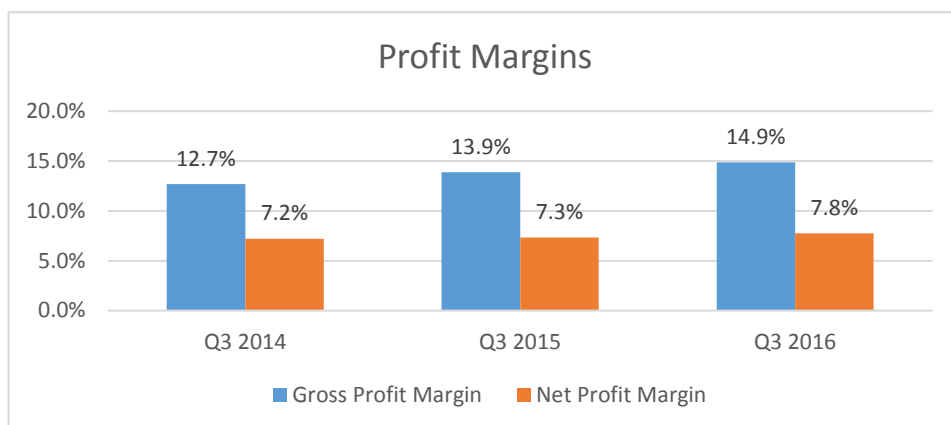
โดยภาพรวม บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะมียอดขายเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 4.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา



### ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะยาว โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีความสามารถการทำกำไรสูง และดำเนินการใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น การใช้เม็ด

พลาสติกคอมพาวด์เพิ่มขึ้น รวมทั้งการเน้นงานวิจัยและพัฒนากระบวนการผลิตให้มากขึ้น โดยในไตรมาสที่ 3/2559 ความสามารถในการทำกำไรมีการปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว



ในไตรมาส 3/2559 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 102 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรของผลิตภัณฑ์ทุกชนิดรวมทั้งมีความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นในระยะยาวของความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในขาขึ้นอันเนื่องมาจากการวิจัยและพัฒนา (R&D) ที่มีศักยภาพต่อการพัฒนากระบวนการผลิต และการเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging)

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 3/2559 อยู่ที่ 1,108 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 85.1 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.7 โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นการปรับตัวสูงขึ้นของรายได้

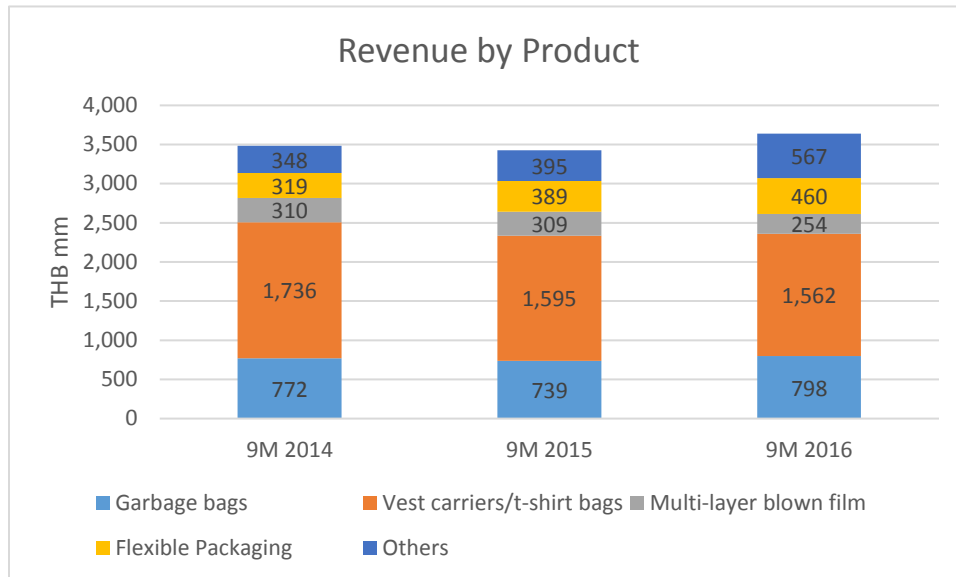
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 3/2559 เพิ่มสูงขึ้นจาก 63 ล้านบาท ไปยัง 77 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 22.1 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดขึ้นการปรับตัวสูงขึ้นตามระดับรายได้ ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน

EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.3) จาก 146 ล้านบาทเป็น 173 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

| หน่วย: ล้านบาท            | 3/2559  | 3/2558  | YoY     |       |
|---------------------------|---------|---------|---------|-------|
|                           |         |         | ล้านบาท | %     |
| ยอดขาย                    | 1,301.7 | 1,240.8 | 61.0    | 4.9%  |
| ต้นทุนในการขาย            | 1,108.4 | 1,068.6 | 39.8    | 3.7%  |
| รายได้อื่น                | 13.3    | 11.6    | 1.7     | 14.7% |
| ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร | 76.7    | 62.8    | 13.9    | 22.1% |
| EBITDA                    | 172.6   | 145.9   | 26.7    | 18.3% |
| กำไรสุทธิ                 | 101.7   | 91.7    | 10.0    | 10.9% |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)    | 0.25    | 0.23    | 0.02    | 8.7%  |

#### ผลการดำเนินงาน (สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 เปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2558)

กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 อยู่ที่ 293 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 274 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 6.7 ของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการทำกำไรขึ้นต้นสูง ในด้านยอดขายนั้น 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัททำยอดขายได้ที่ 3,640 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 3,428 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.2 ในปี 2558 ยอดขายยังคงเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของลูกค้านักค้ากลุ่มสำคัญต่างๆ อย่างไรก็ตามต้นทุนการในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 3,083 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 2,919 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญตั้งแต่ต้นปี ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกมีการปรับตัวสูงขึ้น แต่ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นจาก 452 ล้านบาทมาเป็น 474 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว เช่น ค่าเคลื่อนย้าย ค่าที่ปรึกษา รวมทั้งเป็นการปรับตัวสูงขึ้นตามยอดขายในแต่ละไตรมาส

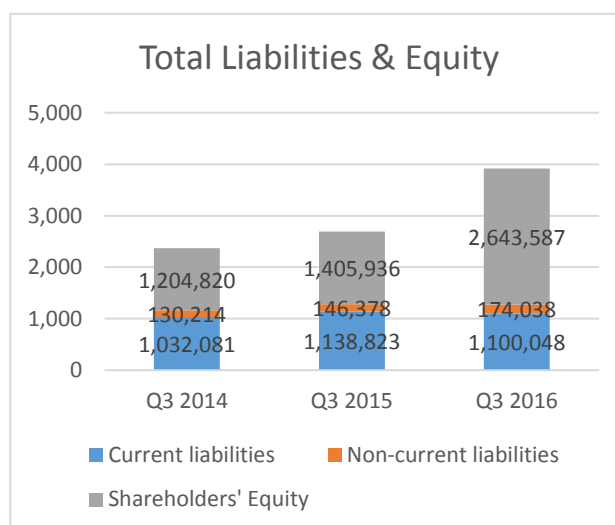
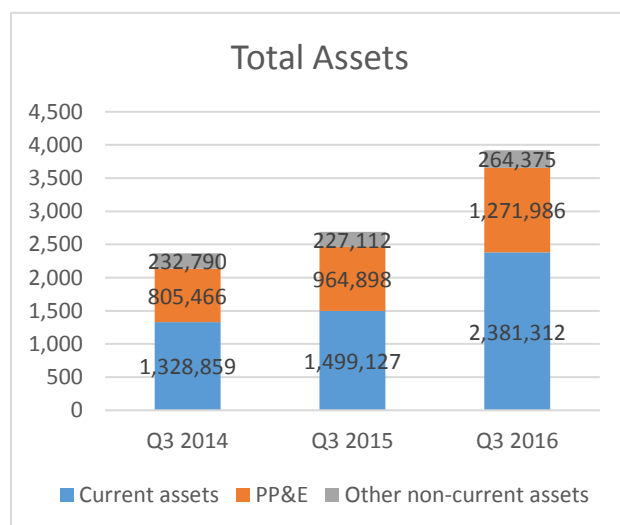


สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 319 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2557 เป็น 460 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2559 หรือ คิดเป็นร้อยละ 44.2

ภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้นมีความสดใส โดยยอดขายรวมสามารถเติบโตในระดับสูง ชนิดของผลิตภัณฑ์มีความหลากหลายมากขึ้น และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง (High-value-added products) ก็เติบโตและสร้างยอดขายได้ในสัดส่วนที่สูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทยังมิได้มีโอกาทางธุรกิจใหม่ในอุตสาหกรรมแพทย์ โดยทางบริษัทยังคงมีความสามารถเหนือคู่แข่งอื่นๆในตลาด เนื่องจากมีความสามารถในการผลิตเองที่มีประสิทธิภาพ ในขณะที่คู่แข่งรายอื่นเน้นการนำเข้าสินค้าประเภทเดียวกันซึ่งทำให้ต้องมีค่าใช้จ่ายส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้ามากขึ้น เช่น ภาษีนำเข้า อีกทั้งทางบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดในระดับสูง และมีหนี้ต่ำ ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิต และ/หรือ ลงทุนในโอกาสใหม่ๆ ในอนาคตได้

| หน่วย: ล้านบาท            | 9 เดือน 2559 | 9 เดือน 2558 | YoY     |        |
|---------------------------|--------------|--------------|---------|--------|
|                           |              |              | ล้านบาท | %      |
| ยอดขาย                    | 3,640.4      | 3,428.0      | 212.4   | 6.2%   |
| ต้นทุนในการขาย            | 3,083.0      | 2,929.5      | 153.5   | 5.2%   |
| รายได้อื่น                | 27.2         | 32.0         | -4.8    | -15.0% |
| ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร | 214.8        | 170.4        | 44.4    | 26.1%  |
| EBITDA                    | 474.4        | 451.7        | 22.7    | 5.0%   |
| กำไรสุทธิ                 | 292.6        | 274.2        | 18.4    | 6.7%   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)    | 0.73         | 0.69         | 0.04    | 5.8%   |

## ฐานะการเงิน



## สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 3/2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,918 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา และสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการเจริญเติบโตของรายได้ของบริษัท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (PP&E) อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,274 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาว รวมทั้งเจ้าหนี้การค้าในช่วงไตรมาส 3/2559

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2559 มีจำนวน 2,644 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก รวมทั้งการลดลงจากการจ่ายเงินปันผลออกเป็นจำนวน 216 ล้านบาท

## กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 120 ล้านบาท มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 126 ล้านบาท และบวกกับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 36 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น 2 ล้านบาท เป็นต้น

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 202 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 171 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและผลิตภาพในการผลิต

มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมีจำนวนเงินเท่ากับ 18 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวของบริษัท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 3/2559 เท่ากับ 493 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสดในไตรมาส 2/2559 ซึ่งมีจำนวน 558 ล้านบาท)

## อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

|                         | 3/2559 | 3/2558 |
|-------------------------|--------|--------|
| Gross Profit Margin (%) | 14.85% | 13.88% |
| Net Profit Margin (%)   | 7.75%  | 7.32%  |
| Current Ratio (x)       | 2.16x  | 1.32x  |
| Quick Ratio (x)         | 1.68x  | 0.93x  |
| D/E Ratio (x)           | 0.48x  | 0.91x  |
| EPS (THB/SHARE)         | 0.25   | 0.23   |
| BVPS (THB/SHARE)        | 6.61   | 3.51   |