



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 009/2017

27 กุมภาพันธ์ 2560

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาสที่สี่ และปีงบการเงิน 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

ขอแสดงความนับถือ

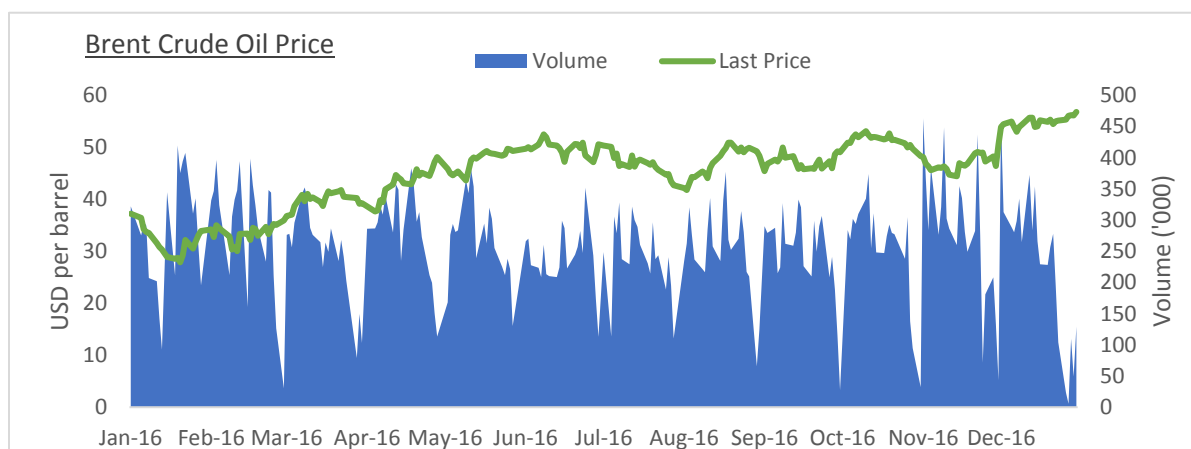
(นายกมล บริสุทษณะกุล)  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีอัตราค่อนข้างคงที่โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 34.61– 36.04 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 35.41 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



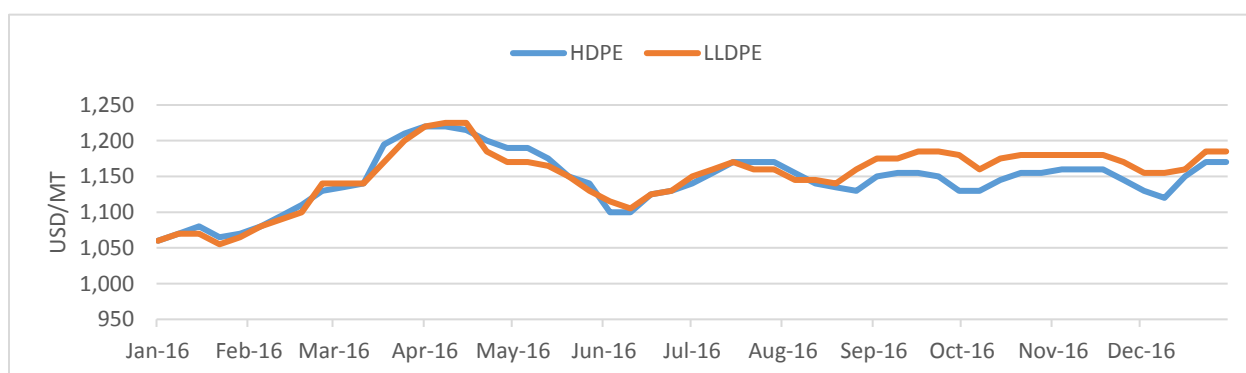
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้น และทำให้ความผันผวนของรายได้และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่ไม่สูง นอกจากนี้การที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนต่ำทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทไ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

เนื่องจากราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมีผลต่อราคาเม็ดพลาสติก ซึ่งในช่วงไตรมาสที่ 4 ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมีความผันผวน โดยอยู่ที่ระดับ 44.43 – 56.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 51.12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมาร้อยละ 52.7 จากต้นปี แสดงตามกราฟด้านล่าง



Source: Bloomberg

ส่วนราคาซื้อขาย HDPE ปรับตัวขึ้นจากระดับ 1,130 เหรียญสหรัฐต่อตัน เป็น 1,170 เหรียญสหรัฐต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือปรับขึ้นอัตราร้อยละ 3.5 เช่นเดียวกับราคาซื้อขาย LLDPE ที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1,160 เหรียญสหรัฐต่อตัน เป็น 1,185 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.2 โดยการปรับตัวขึ้นและลงของราคา HDPE และ LLDPE เป็นไปอย่างมีเสถียรภาพจึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

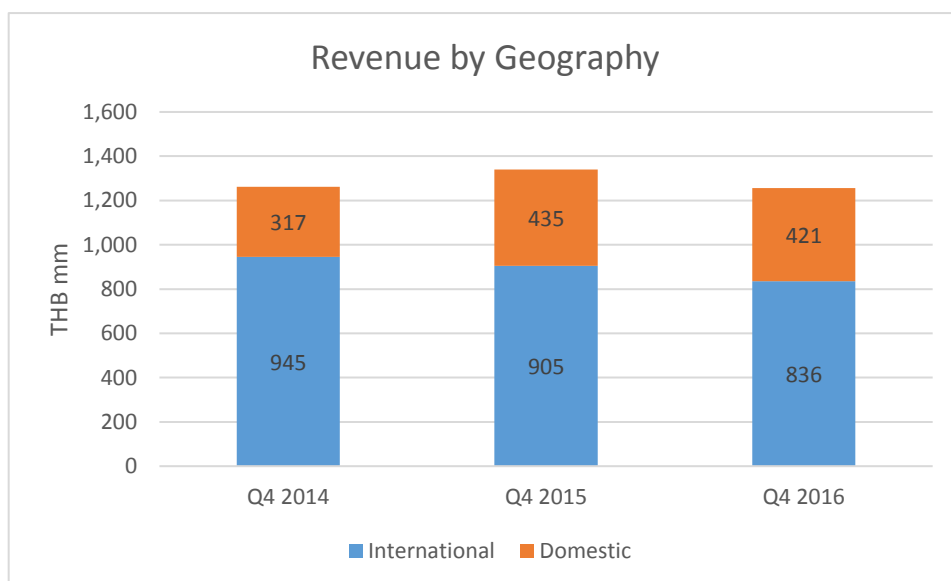


Source: Bloomberg

เนื่องจากคำสั่งซื้อสินค้าในภาพรวมของลูกค้าทั้งจากต่างประเทศและในประเทศค่อนข้างมีความอ่อนตัวในช่วงปลายไตรมาส 4/2559 จึงทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีการชะลอตัวลงเล็กน้อยในแง่ของรายได้ ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

#### รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 4/2559 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,257 ล้านบาท ลดลง 84 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 66.5) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศลดลง 70 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.7 จากไตรมาส 4/2558 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมาจากหลากหลายประเทศ ทั่วทุกทวีปของโลก

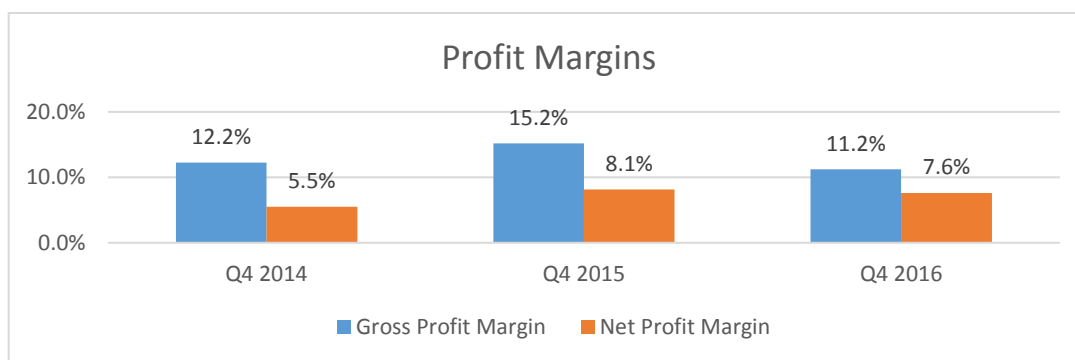


ในไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทมีการปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตจากถุงหิ้วไปยังถุงขยะเพิ่มเติมเพื่อเป็นการกระจายสัดส่วนรายได้จากรายได้ทั้งหมด โดยยอดขายถุงหิ้วมีการปรับลดลง ร้อยละ 33.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว (659 ล้านบาท เป็น 438 ล้านบาท) และ ยอดขายของถุงขยะเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว (275 ล้านบาท เป็น 409 ล้านบาท) ยอดขายของฟิล์มยังอยู่ในระดับคงที่ เช่นเดียวกับยอดขายของบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภค และบริโภค (flexible packaging) ยังเติบโตต่อเนื่องที่อัตราร้อยละ 4.2 (157 ล้านบาท เป็น 164 ล้านบาท) โดยสัดส่วนของบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภค และบริโภค

(flexible packaging) เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 11.7 เป็น 13.0 ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง

### ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 4/2559 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลง เนื่องจากค่าสั่งซื้อถุงพลาสติกหุ้มของลูกค้าน้ำมันตัวลงเล็กน้อย รวมถึงการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิ ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ในระยะยาวเพื่อเป็นการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้ยั่งยืนบริษัทได้เพิ่มสินค้าชนิดใหม่ๆ ในส่วนของ General Products เช่น ผลิตภัณฑ์ถุงขยะในรูปแบบใหม่ๆ, ถุงสำหรับอุตสาหกรรมอาหารแปรรูป, ถุงสำหรับใส่ครีมตกแต่งหน้าเค้ก, ถุงสำหรับแช่แข็งอาหารในตู้เย็น, ฯลฯ และรวมทั้งการเพิ่มสัดส่วนยอดขายจากสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงในส่วนของ Flexible Packaging



ในไตรมาส 4/2559 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 104 ล้านบาทลดลง 6 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายเพียงครั้งเดียว

### ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 4/2559 อยู่ที่ 1,116 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 88.8 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อน 21 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.8 โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นการปรับตัวลดลงของรายได้

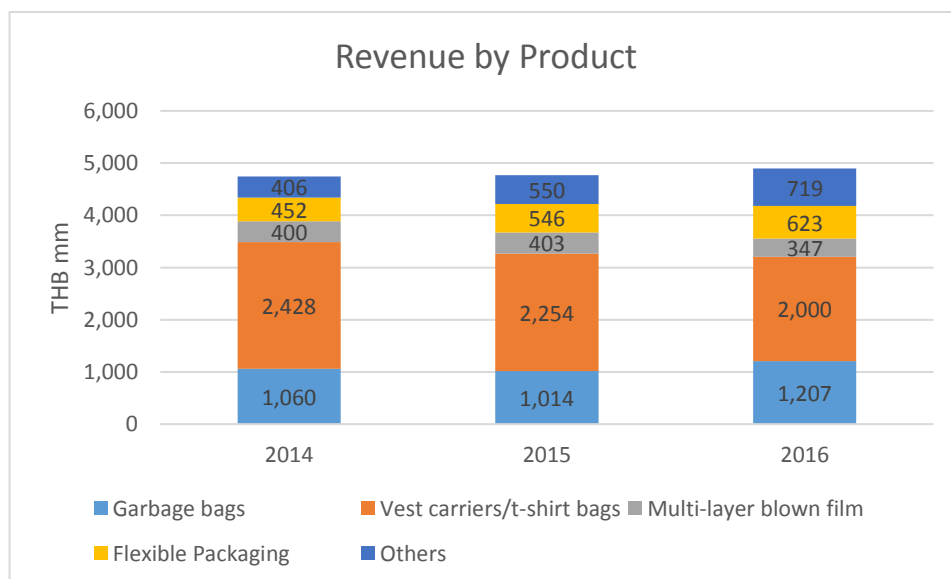
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 4/2559 เพิ่มสูงขึ้นจาก 71 ล้านบาท ไปยัง 95 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.4 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดขึ้นจากการลงทุนเพื่อสนับสนุนการเติบโตระยะยาวของบริษัท

EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.4) จาก 174 ล้านบาทเป็น 183 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

| หน่วย: ล้านบาท            | 4/2559  | 4/2558  | YoY     |         |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                           |         |         | ล้านบาท | %       |
| ยอดขาย                    | 1,256.7 | 1,340.6 | -83.9   | -6.3%   |
| ต้นทุนในการขาย            | 1,115.7 | 1,136.7 | -21.0   | -1.8%   |
| รายได้อื่น                | 100.6   | 5.1     | 95.6    | 1889.6% |
| ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร | 94.7    | 71.0    | 23.7    | 33.4%   |
| EBITDA                    | 183.5   | 174.0   | 9.4     | 5.4%    |
| กำไรสุทธิ                 | 103.6   | 109.6   | -6.1    | -5.5%   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)    | 0.26    | 0.27    | -0.02   | -5.5%   |

#### ผลการดำเนินงาน (สำหรับปี 2559 เปรียบเทียบกับปี 2558)

กำไรสุทธิของปี 2559 อยู่ที่ 396 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 380 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 4.2 ของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูงและกำไรจากรายการพิเศษจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน ในด้านยอดขายของปี 2559 บริษัททำยอดขายได้ที่ 4,897 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 4,769 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.7 ในปี 2558 ยอดขายยังคงเพิ่มขึ้น

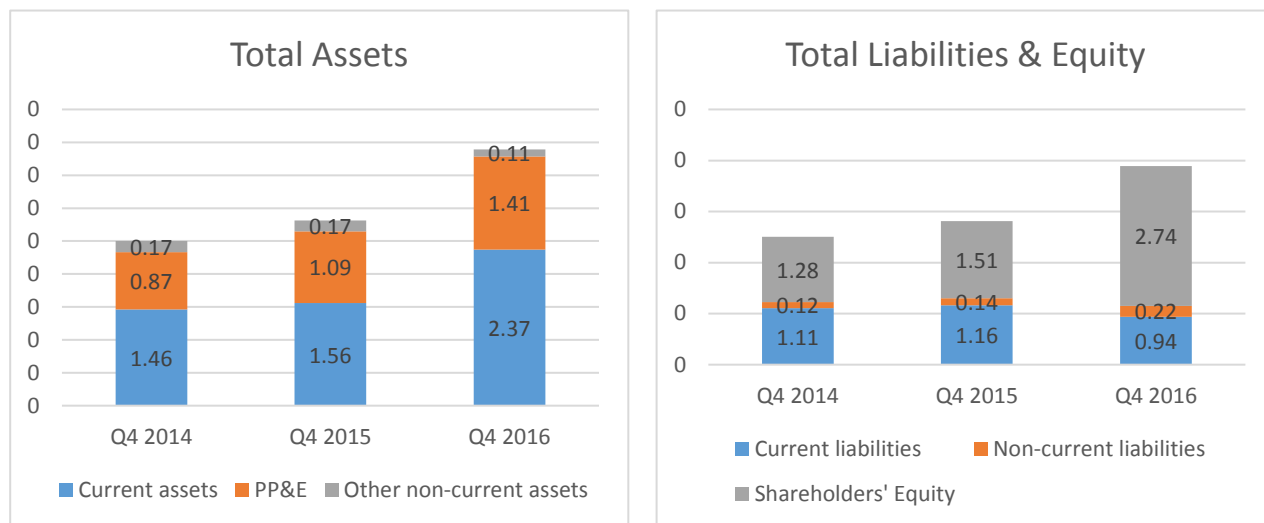


อย่างต่อเนื่องมาจากอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของลูกค้านักค้ากลุ่มสำคัญต่างๆ อย่างไรก็ตามต้นทุนการในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 4,198 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 4,066 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญตั้งแต่ต้นปี EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นจาก 626 ล้านบาทมาเป็น 658 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปรับตัวสูงขึ้นจาก 241 ล้านบาทมาเป็น 309 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตของบริษัท และบางส่วนก็เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว เช่น ค่าเคลื่อนย้าย และ ค่าที่ปรึกษา

สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 452 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 623 ล้านบาท ในปี 2559 หรือ คิดเป็นร้อยละ 37.8

ภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้นมีความเชื่อมั่นว่ายอดขายรวมจะสามารถเติบโตได้ในระดับที่ดี ชนิดของผลิตภัณฑ์มีความหลากหลายมากขึ้น และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง (High value added products) ก็เติบโตและสร้างยอดขายได้ในสัดส่วนที่สูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทยังมีได้มีโอกาสทางธุรกิจใหม่ในอุตสาหกรรมการแพทย์ ซึ่งเป็นสินค้าที่มีโอกาสเติบโตสูงด้วยการสนับสนุนจากกระแสหลัก (Mega Trend) และความได้เปรียบทางด้านต้นทุนของทางบริษัทหากเปรียบเทียบกับสินค้านำเข้า นอกจากนั้นบริษัทยังเพิ่มสินค้าใหม่ๆที่ไม่ได้รับผลกระทบจากความหวงใยด้านสิ่งแวดล้อมสำหรับผลิตภัณฑ์กลุ่ม General Packaging อีกทั้งทางบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดในระดับสูง และมีหนี้ต่ำ ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิต และ/หรือ ลงทุนในโอกาสใหม่ๆ ในอนาคตได้

| หน่วย: ล้านบาท            | 2559    | 2558    | YoY     |        |
|---------------------------|---------|---------|---------|--------|
|                           |         |         | ล้านบาท | %      |
| ยอดขาย                    | 4,897.1 | 4,768.6 | 128.6   | 2.7%   |
| ต้นทุนในการขาย            | 4,198.7 | 4,066.2 | 132.6   | 3.3%   |
| รายได้อื่น                | 127.9   | 37.1    | 90.8    | 244.8% |
| ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร | 309.5   | 241.4   | 68.1    | 28.2%  |
| EBITDA                    | 657.8   | 625.7   | 32.1    | 5.1%   |
| กำไรสุทธิ                 | 396.1   | 380.2   | 15.9    | 4.2%   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)    | 0.99    | 0.95    | 0.04    | 4.2%   |



### สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 4/2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,892 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในช่วงเดือนมีนาคมปีที่ผ่านมา และสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการเจริญเติบโตของรายได้ของบริษัท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (PP&E) อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,152 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งหนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 2,739 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก

### กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 155 ล้านบาท มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 143 ล้านบาท และบวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 40 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 7 ล้านบาท ถึงแม้ว่าจะมีการลงทุนทั้งส่วนของการลงทุนระยะสั้น ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ แต่ทางบริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และได้รับเงินสดค่าประกันจากสถาบันการเงินคืน

มีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมีจำนวนเงินเท่ากับ 149 ล้านบาท เป็นผลจากการคืนหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่มีมูลค่า 172 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 4/2559 เท่ากับ 455 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสดในไตรมาส 3/2559 ซึ่งมีจำนวน 456 ล้านบาท)

### อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

|                         | 4/2559 | 4/2558 |
|-------------------------|--------|--------|
| Gross Profit Margin (%) | 11.22% | 15.21% |
| Net Profit Margin (%)   | 7.63%  | 8.15%  |
| Current Ratio (x)       | 2.53x  | 1.34x  |
| Quick Ratio (x)         | 1.51x  | 1.24x  |
| D/E Ratio (x)           | 0.42x  | 0.86x  |
| EPS (THB/SHARE)         | 0.26   | 0.27   |
| BVPS (THB/SHARE)        | 6.85   | 3.78   |