



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 018/2018

14 พฤษภาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 1/2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอ
ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 โดยมี
รายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)

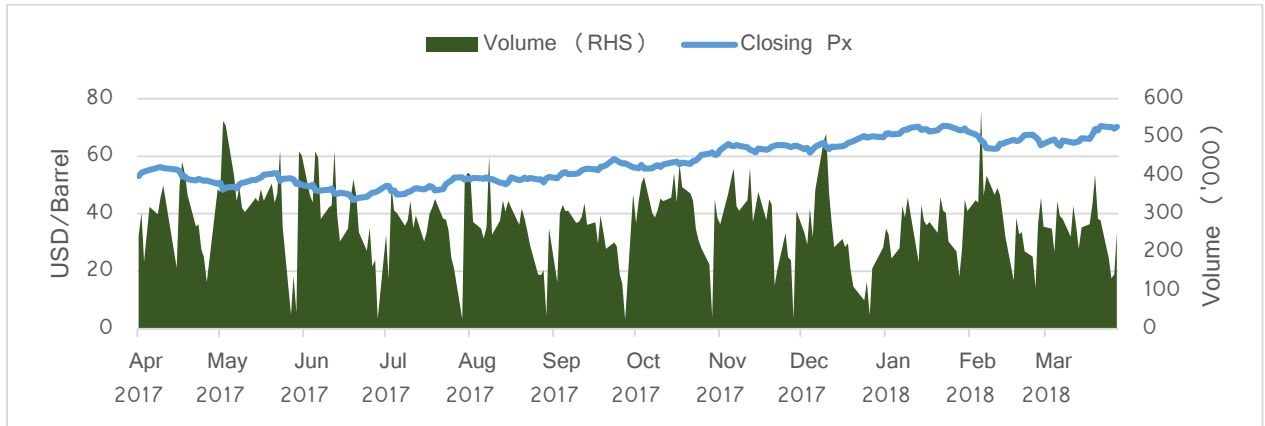
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 31.13 – 32.58 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 31.57 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



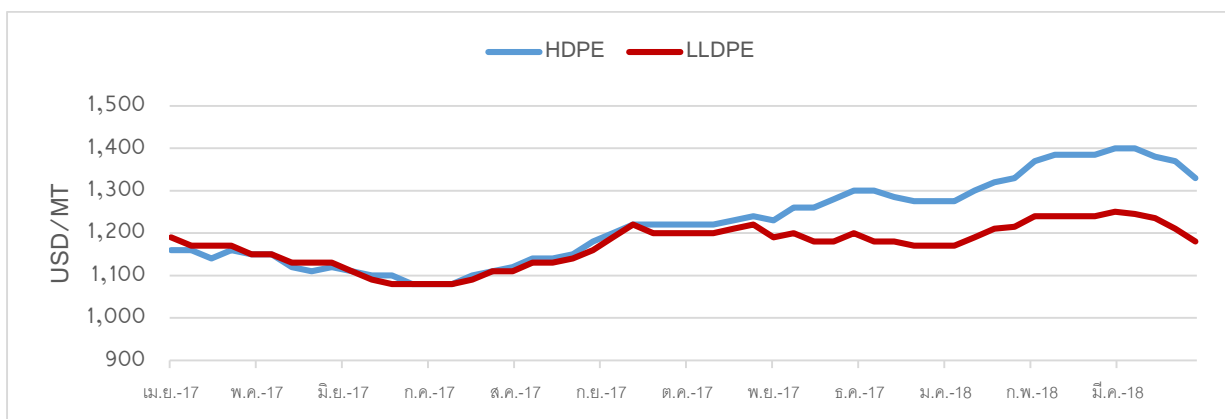
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 รวมถึงปีงบประมาณ 2561 ที่ผ่านมามีค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องอย่างรวดเร็ว จึงทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นและมีการติดตามสถานะตลาดอย่างต่อเนื่อง

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 1 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากสิ้นไตรมาส 4 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 62.59 – 70.53 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 67.23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล เพิ่มขึ้น 5.77 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,275 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,330 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.31 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,170 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,180 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.85 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 1,356.15 และ 1,220.38 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

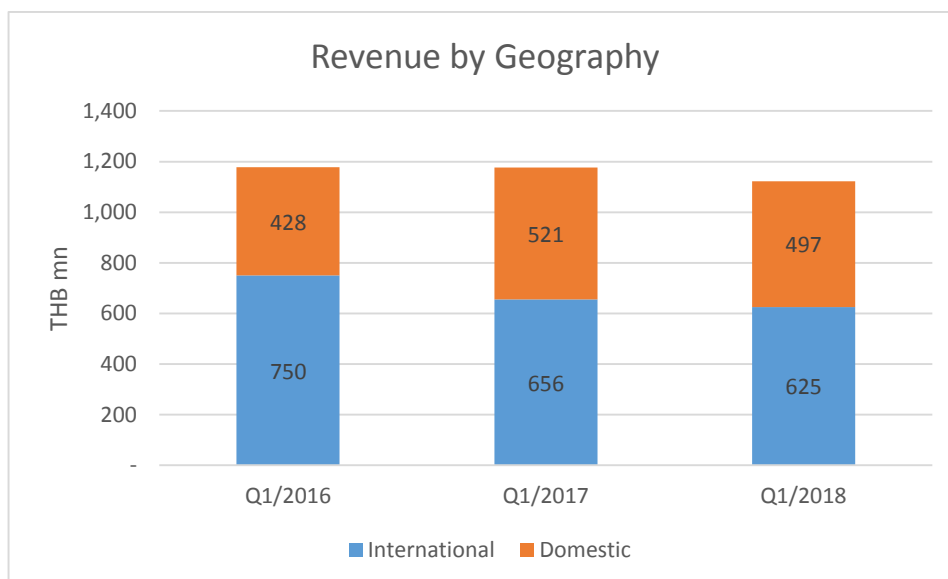


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ, การดำเนินการปรับกำลังการผลิตภายใต้นโยบายทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้ผลการดำเนินงานในส่วนจากรายได้ของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

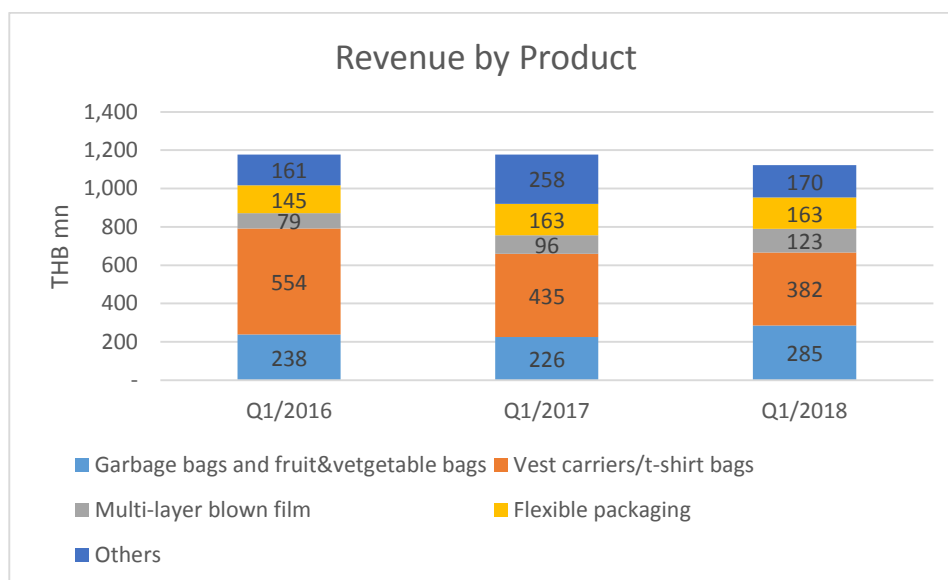
ในไตรมาส 1/2561 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,136.98 ล้านบาท ลดลง 47.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.02 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 55.64) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2560



ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 1/2561 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) ลดลง เนื่องจากปริมาณอุปสงค์ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ที่ลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 ทำให้บริษัทมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ, ถุงใส่ผักผลไม้ และฟิล์ม (Multilayer Blown Film) เพิ่มขึ้น โดยผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว มียอดขายลดลงจาก 434.51 ล้านบาท เป็น 381.61 ล้านบาท ลดลง 52.90 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.17 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหูหิ้วต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 30.66 ของรายได้รวม (ลดลงจากร้อยละ 36.68 ในไตรมาส 1/2560) โดยแบ่งเป็นยอดขายถุงหูหิ้ว 348.56 ล้านบาท และถุงหูหิ้วชนิด Reusable Soft Loop จากนโยบายทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ 33.05 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมียอดขายจากถุงขยะ

และถุงใส่ผักผลไม้เพิ่มขึ้นจาก 225.61 ล้านบาท เป็น 284.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.06 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.18 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 25.04 ของรายได้รวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.05 ในไตรมาส 1/2560)

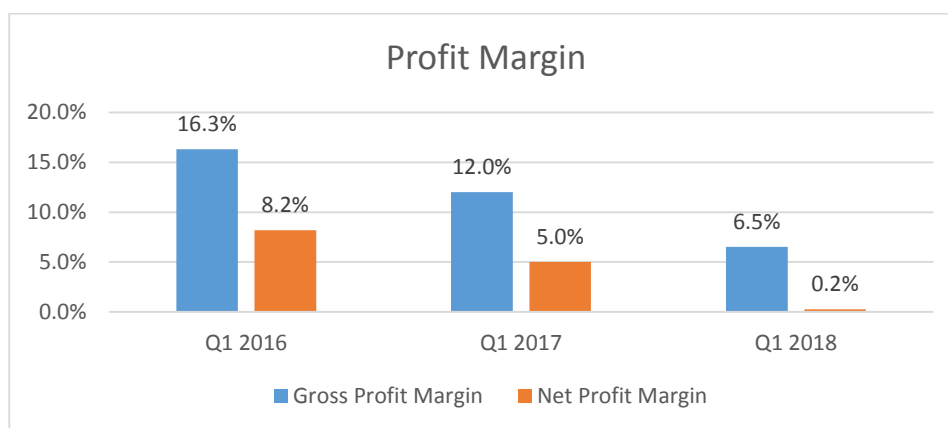
นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 96.31 ล้านบาท ไปยัง 122.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.65 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 10.81 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.13 ในไตรมาส 1/2560) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) 163.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.36 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นอัตราคงที่เมื่อเทียบกับยอดขายในไตรมาส 1/2560 เพราะมีการใช้กำลังการผลิตที่ค่อนข้างเต็มและกำลังรอการเพิ่มกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายของ flexible packaging และ ฟิล์มต่อรายได้รวมที่ผ่านมานั้น สอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลา 1-3 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มขึ้นอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 257.81 ล้านบาท เป็น 169.84 ล้านบาทในไตรมาส 1/2561 หรือลดลง 87.97 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 34.12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)



ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 1/2561 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากคำสั่งซื้อถุงหูหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลง โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว

เกิดจากปัจจัยสำคัญ มาจากการที่หลายประเทศทั้งในทวีปยุโรป, อเมริกา และออสเตรเลีย ได้ออกมาตรการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้วใช้ครั้งเดียวทิ้ง อีกทั้ง บริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการปรับพอร์ตสินค้า โดยมีการลงทุนเพื่อทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ และปรับกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ อัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 1/2561 ส่งผลให้รายได้สินค้าส่งออกของบริษัทปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น การที่บริษัทสามารถรักษายอดขายให้อยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วชนิด Reusable Soft Loop, ถุงขยะ และถุงใส่ผักผลไม้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับนโยบายทรานฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท



ในไตรมาส 1/2561 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 2.70 ล้านบาทลดลง 56.89 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 95.46 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนกำไรต่อรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 0.24 จากร้อยละ 5.03 อย่างไรก็ดี บริษัทมีการดำเนินการวิจัยและพัฒนาในด้านกระบวนการผลิตเพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ General Packaging ใหม่ ๆ ที่มีความยั่งยืนและมีความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งบริษัทยังเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

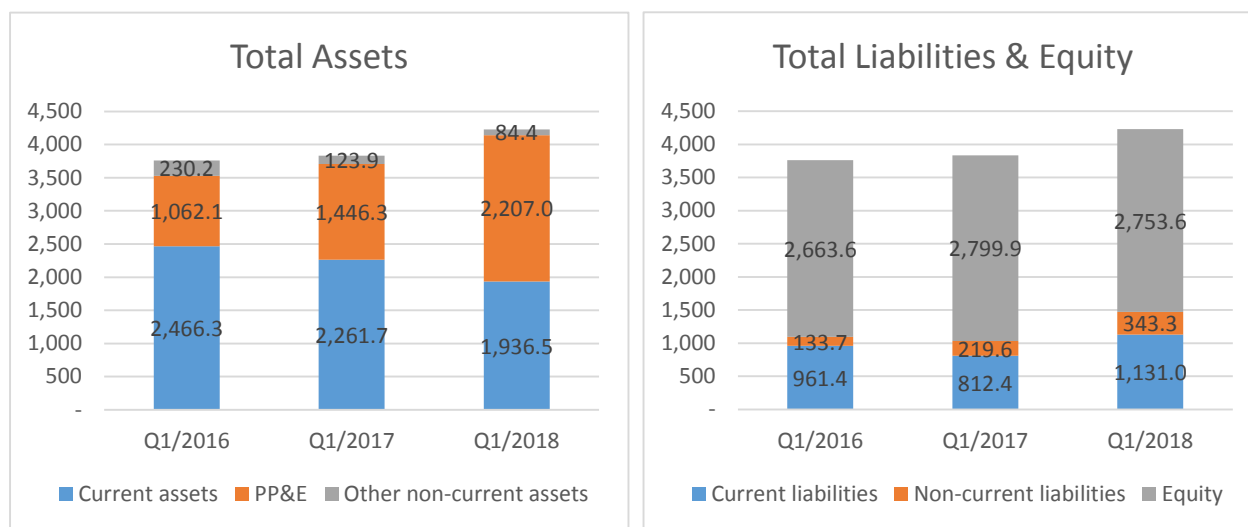
ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 1,048.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.81 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.56 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.21 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 88.02 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นจากค่าส่งซื้อถุงหิ้วที่อ่อนตัวลง และการปรับกำลังการผลิตตามนโยบายทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้นจาก 73.70 ล้านบาท เป็น 78.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.56 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 6.91% ของ รายได้รวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 6.22% ของ รายได้รวม

EBITDA ปรับลดลง 55.71 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 49.36) จาก 112.86 ล้านบาทเป็น 57.15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

หน่วย: ล้านบาท	1/2561	1/2560	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1,136.98	1,184.6	(47.62)	(4.02%)
ต้นทุนในการขาย	1,048.41	1,042.6	5.81	0.56%
รายได้อื่น	14.697	7.0	7.70	109.96%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	78.537	73.7	4.84	6.56%
EBITDA	57.147	112.9	(55.75)	(49.38%)
กำไรสุทธิ	2.704	59.6	(56.90)	(95.46%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.13	(0.12)	(94.80%)

สินทรัพย์



ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,227.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.47 จากสิ้นปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,936.53 ล้านบาท ลดลง 279.71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.62 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 183.77 หรือลดลงร้อยละ 38.10 และเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 72.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.33 เนื่องจากบริษัทได้นำเงินสดและเงินฝากประจำส่วนหนึ่งไปใช้เป็นเงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของกิจการ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 299.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.02 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 255.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.09 เนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 1,474.35 ล้านบาท ลดลง 34.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.28 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วย ตัวสัญญาใช้เงินเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท และเจ้าหนี้แฟกิ้งเครดิตจากสถาบันการเงิน 128.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.63 นอกจากนี้บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นลดลง 50.98 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 108.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.22 เพื่อส่งเสริมการขยายธุรกิจของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 2,753.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.99 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 47.15 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 86.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.32 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 2.22 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 43.42 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 337.78 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 269.13 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและผลิตภาพในการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 67.76 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 155.75 ล้านบาท และการเพิ่มทุนส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย 44.79 ล้านบาท ในขณะที่ มีการลดลงในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 128.88 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2561

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 เท่ากับ 298.50 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 183.77 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	1/2561	1/2560
Gross Profit Margin (%)	6.50%	11.98%
Net Profit Margin (%)	0.24%	5.00%
Current Ratio (x)	1.71x	2.78x
Quick Ratio (x)	1.10X	1.95x
D/E Ratio (x)	0.37x	0.37x
EPS (THB/SHARE)	0.01	0.13
BVPS (THB/SHARE)	6.88	6.75