



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 016/2019

13 พฤษภาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 1/2562

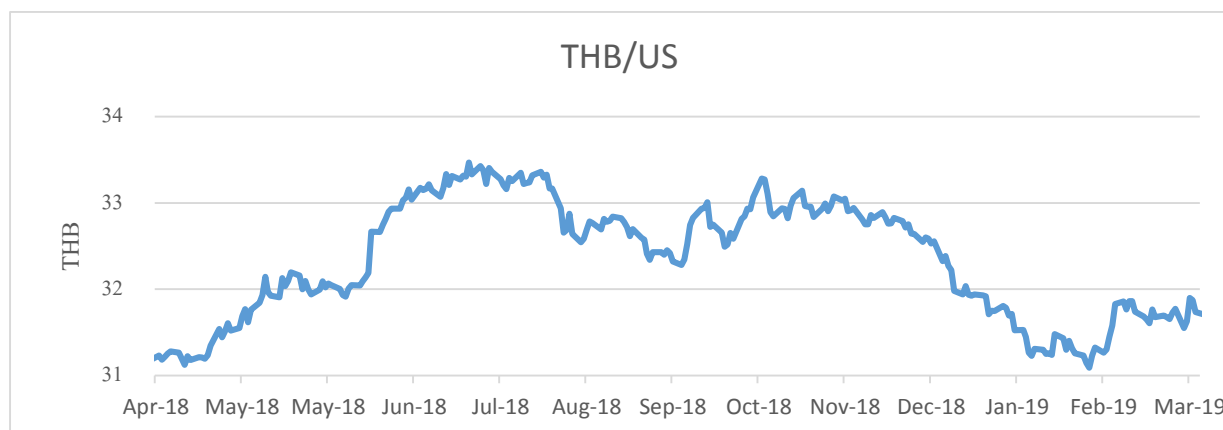
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

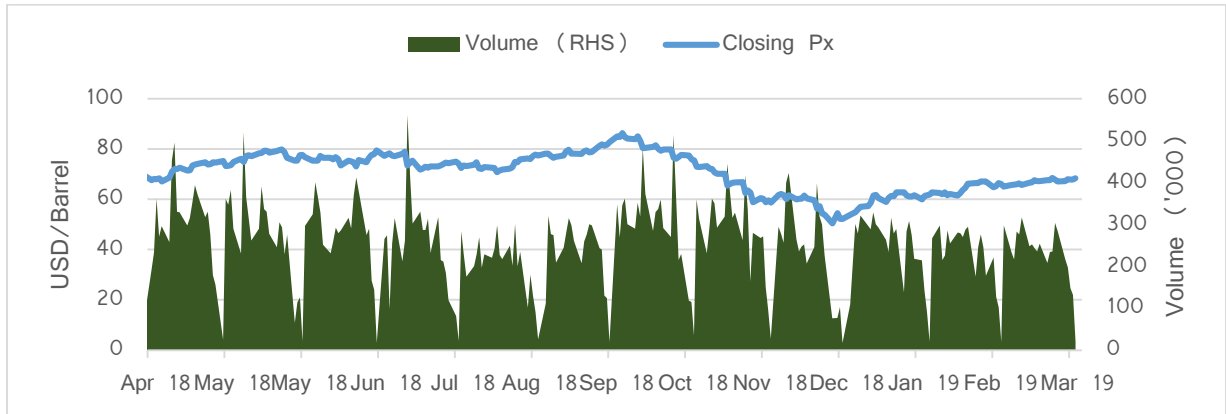
ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยค่อนข้างผันผวน โดยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นงวด และอ่อนค่าในคอนปลายงวดของไตรมาสเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 31.09 – 32.29 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสที่ผ่านมาอยู่ที่ 31.63 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 32.82 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ของไตรมาสที่แล้ว



Source: Bloomberg

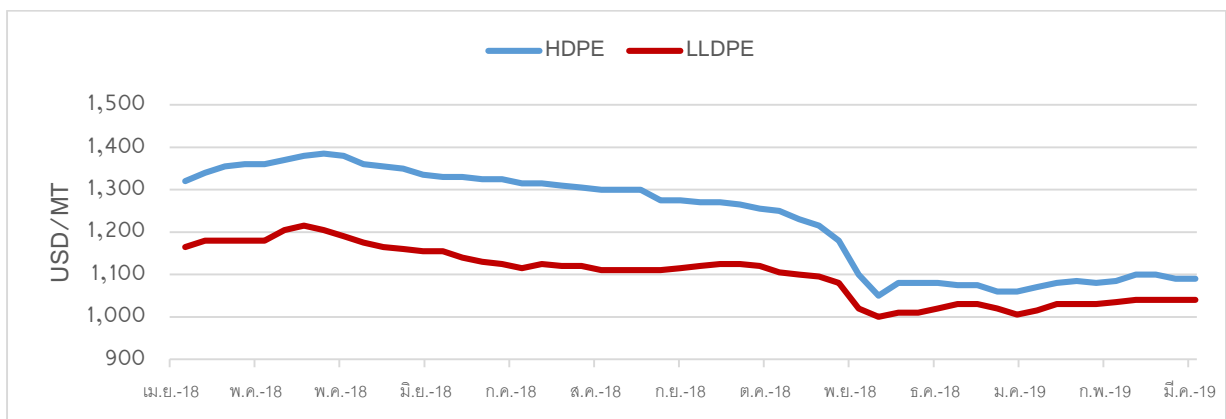
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็น ในปริมาณที่เหมาะสม โดยมีการติดตามสถานะตลาดอย่างต่อเนื่อง

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสิ้นไตรมาส 4 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 54.91 – 68.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 63.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เฉลี่ยลดลง 4.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,080 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,090 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.93 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน จาก 1,020 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,040 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.96 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 1,081 และ 1,030 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

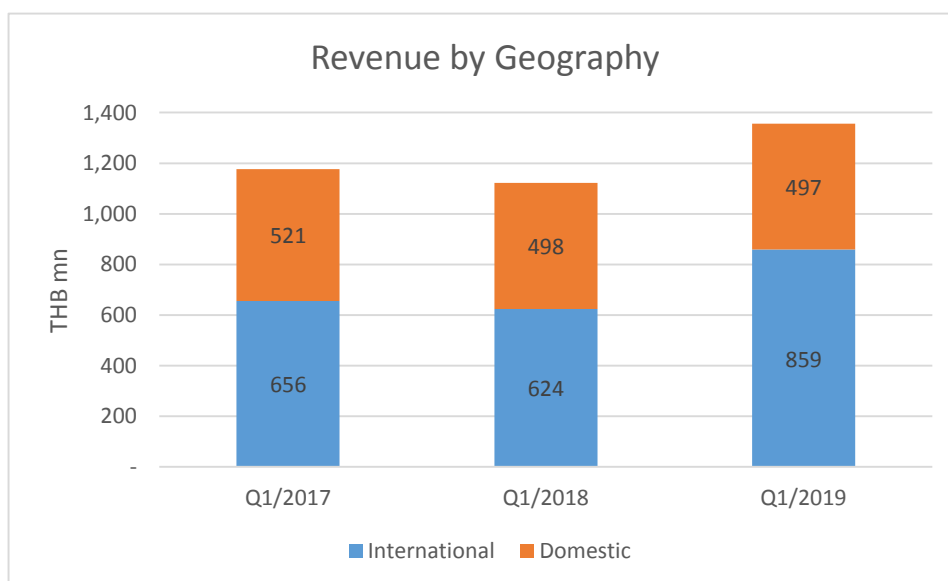


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยคำสั่งซื้อของกลุ่ม General Packaging เข้ามาก่อนข้างต่ำในช่วงต้นไตรมาส เนื่องจากอยู่ในระหว่างการเปิดคำสั่งซื้อของขยะของลูกค้าใหม่ในต่างประเทศ, ต้นทุนการผลิตของ Flexible ยังอยู่ในระดับสูงจากการเปิดดำเนินการโรงงานแห่งใหม่, ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าใหม่ของ General Packaging, ค่าเสื่อมราคาจากการขายกำลังการผลิตของ Flexible Packaging และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัท ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะในส่วนของความสามารถในการทำกำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ซึ่งปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 1/2562 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,372.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.74 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 63.33) มาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศและรายได้จากการขายของบริษัทในเครือในต่างประเทศ (พม่า, อังกฤษและออสเตรเลีย)



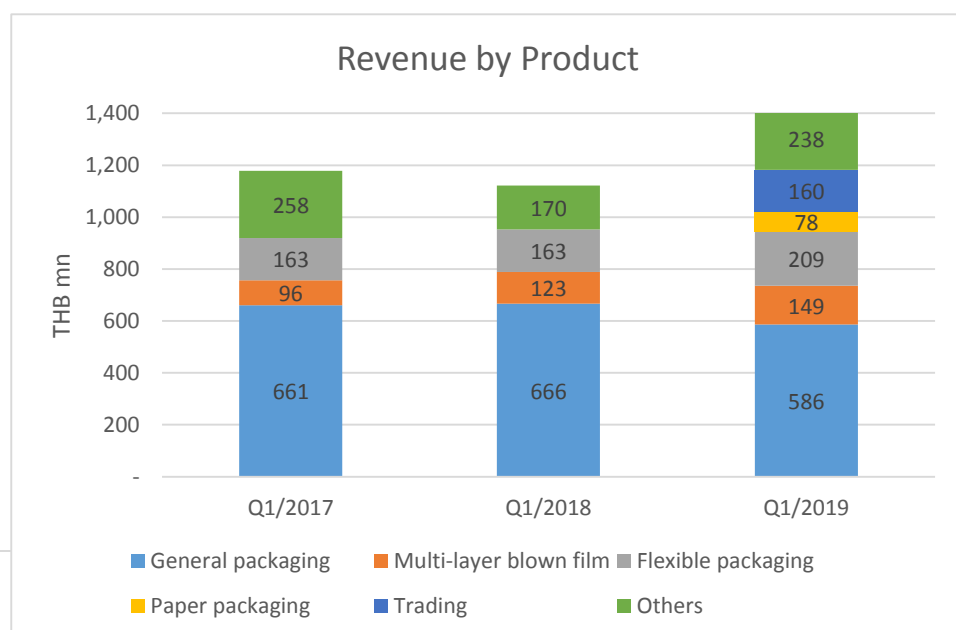
ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 1/2562 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) ลดลง โดยเป็นการลดลงของยอดขายถุงหูหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ พลาสติก (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible packaging) เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ ทำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของ

ปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้ง มียอดขายรวมลดลงจาก 348.56 ล้านบาท เป็น 193.62 ล้านบาท ลดลง 154.95 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 44.45 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14.28 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 31.06 ในไตรมาส 1/2561)

บริษัทมียอดขายจากถุงขยะเพิ่มขึ้นจาก 242.51 ล้านบาท เป็น 295.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.71 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.74 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 21.77 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.61 ในไตรมาส 1/2561) ในขณะที่ บริษัทมียอดขายถุงใส่ผักผลไม้ 55.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.69 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 122.95 ล้านบาท เป็น 149.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.60 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 11.02 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.95 ในไตรมาส 1/2561) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible packaging) 209.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.86 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 15.42 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.54 ในไตรมาส 1/2561) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 169.84 ล้านบาท เป็น 173.84 ล้านบาทในไตรมาส 1/2562 หรือเพิ่มขึ้น 4.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.35 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

อีกทั้ง ในไตรมาส 1/2562 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศไทย แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ 77.82 ล้านบาท และธุรกิจซื้อมาขายไป 159.90 ล้านบาท

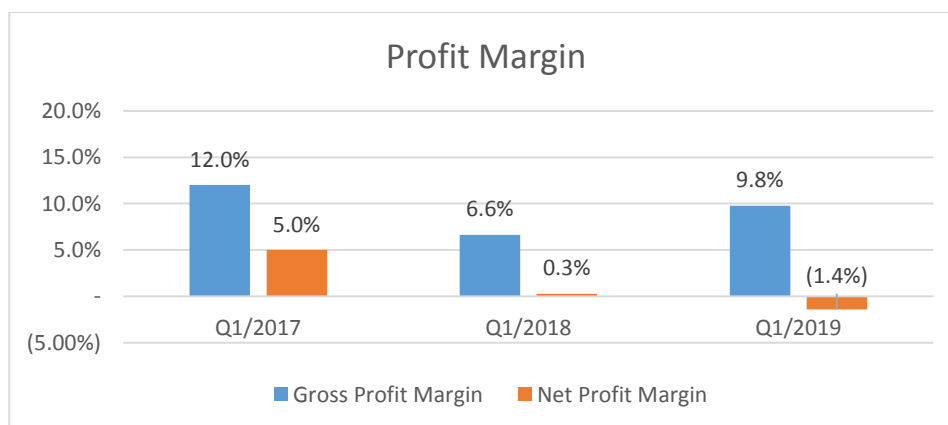


ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 1/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากปัจจัยหลักๆหลายประการ ประกอบด้วย

- การลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ ประกอบกับอยู่ในระหว่างการเปิดคำสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้าใหม่ในต่างประเทศในช่วงต้นไตรมาส ซึ่งกำลังการผลิตถุงขยะสำหรับลูกค้าใหม่นี้เป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ต้นทุนการผลิตของ Flexible ยังอยู่ในระดับสูงจากการเปิดดำเนินการโรงงานแห่งใหม่ และอยู่ในระหว่างการเคลื่อนย้ายกำลังการผลิตทั้งหมดไปยังโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อย เพื่อลดต้นทุนการผลิต (ที.เอ.เค. แพ็คเคจจิง)
- ค่าเสื่อมราคาจากการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าใหม่ของ General Packaging และขยายโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexible packaging
- ดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น เพื่อการขยายกำลังการผลิตของกลุ่ม General Packaging และ Flexible Packaging

จึงมีผลทำให้ผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น การที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะ พิล์ม (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible packaging) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบายมาในทิศทางที่ถูกต้อง ประกอบกับเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ ในไตรมาสที่ผ่านมาจำนวนรวม 247.72 ล้านบาท



ในไตรมาส 1/2562 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (19.39) ล้านบาท โดยลดลงจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิ 3.21 ล้านบาท ณ ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไร(ขาดทุน) ต่อรายได้ร้อยละ (1.41) ลดลงร้อยละ 0.28 อย่างไรก็ตามบริษัทได้ให้ความสนใจในการหาแนวทางลดทอนผลกระทบ จากปัจจัยต่างๆที่ได้กล่าวมาข้างต้น และจะดำเนินการขยายยอดขายเพื่อให้มีการใช้กำลังการผลิตใหม่อย่างเต็มประสิทธิภาพ เพื่อเสริมผลประกอบการของบริษัทต่อไป

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

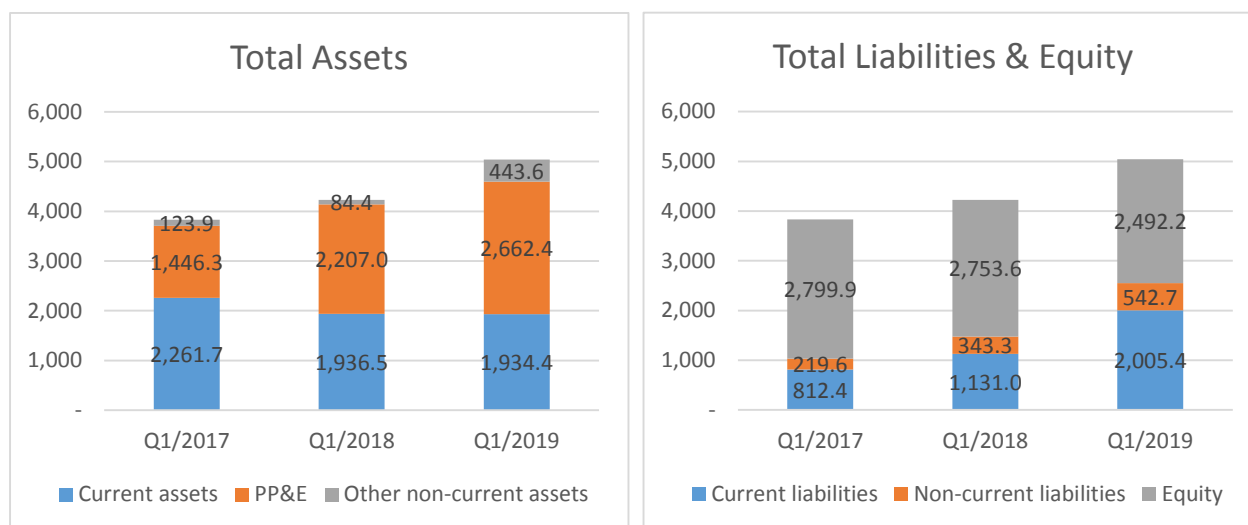
ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 1/2562 อยู่ที่ 1,223.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 175.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 16.77 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.22 ของยอดขาย ลดลงจากร้อยละ 93.36 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้น เกิดขึ้นจากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถทำกำไรสูงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ถุงขยะ และฟิล์ม ประกอบกับการรับรู้ผลกำไรขึ้นต้นจากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ ในไตรมาสที่ผ่านมาเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการทดสอบการผลิตและการเริ่มการผลิตของโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexible packaging ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1/2562 เพิ่มขึ้นจาก 78.50 ล้านบาท เป็น 154.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.21 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 11.28% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 6.90% ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2562 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ ในไตรมาสที่ผ่านมา

EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.21 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.44) จาก 57.66 ล้านบาทเป็น 68.86 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากสาเหตุของรายได้รวมและความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวข้างต้น

หน่วย: ล้านบาท	1/2562	1/2561	YoY	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,372.82	1,136.98	235.84	20.74%
ต้นทุนในการขาย	1,223.50	1,047.77	175.73	16.77%
รายได้อื่น	16.72	14.70	2.02	13.76%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	154.82	78.50	76.32	97.21%
EBITDA	68.86	57.66	11.21	19.44%
กำไรสุทธิ	(19.39)	3.21	(22.60)	n.a.
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.038)	0.002	(0.04)	n.a.

สินทรัพย์



ณ สิ้นไตรมาส 1/2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 5,040.38 ล้านบาท ลดลง 64.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.25 จากสิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,934.40 ล้านบาท ลดลง 86.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.26 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 19.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.25 และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 12.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.40 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 49.18 ล้านบาท บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 22.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.72 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 19.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.75

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1/2562 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 2,548.19 ล้านบาท ลดลง 45.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.74 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วยตั๋วสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท และเจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตจากสถาบันการเงิน ลดลง 17.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.95 และ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 26.64 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1/2562 มีจำนวน 2,492.19 ล้านบาท ลดลง 18.77 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2561 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 15.82 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุน 19.39 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2562

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 ที่ผ่านมเท่ากับ 80.81 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ที่มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 86.19 ล้านบาท บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (20.66) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท มาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 25.92 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 103.49 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 99.71 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 25.49 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 17.02 ล้านบาท และจ่ายคืนสัญญาเช่าทางการเงิน 8.66 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1/2562 เท่ากับ 198.64 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 247.82 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	1/2562	1/2561
Gross Profit Margin (%)	9.78%	6.64%
Net Profit Margin (%)	(1.41%)	0.28%
Current Ratio (x)	1.11x	1.71x
Quick Ratio (x)	0.62x	1.10x
D/E Ratio (x)	1.02x	0.37x
EPS (THB/SHARE)	(0.038)	0.002
BVPS (THB/SHARE)	5.98	6.88