



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 019/2559

9 สิงหาคม 2559

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 2/2559

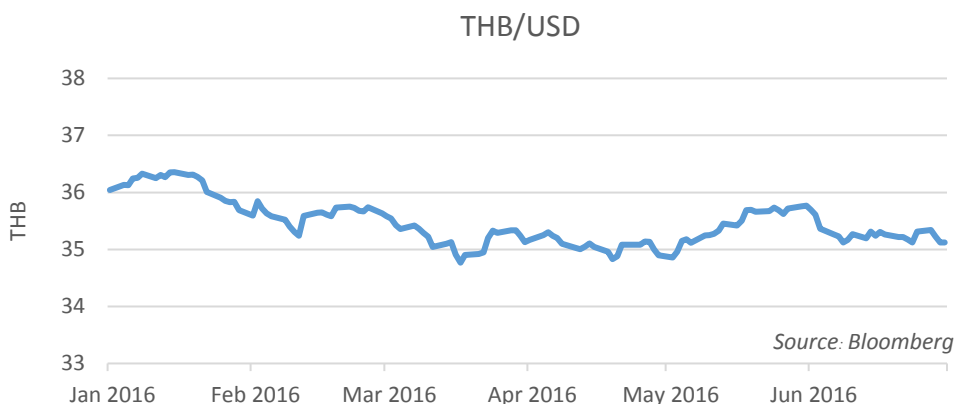
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอนำเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

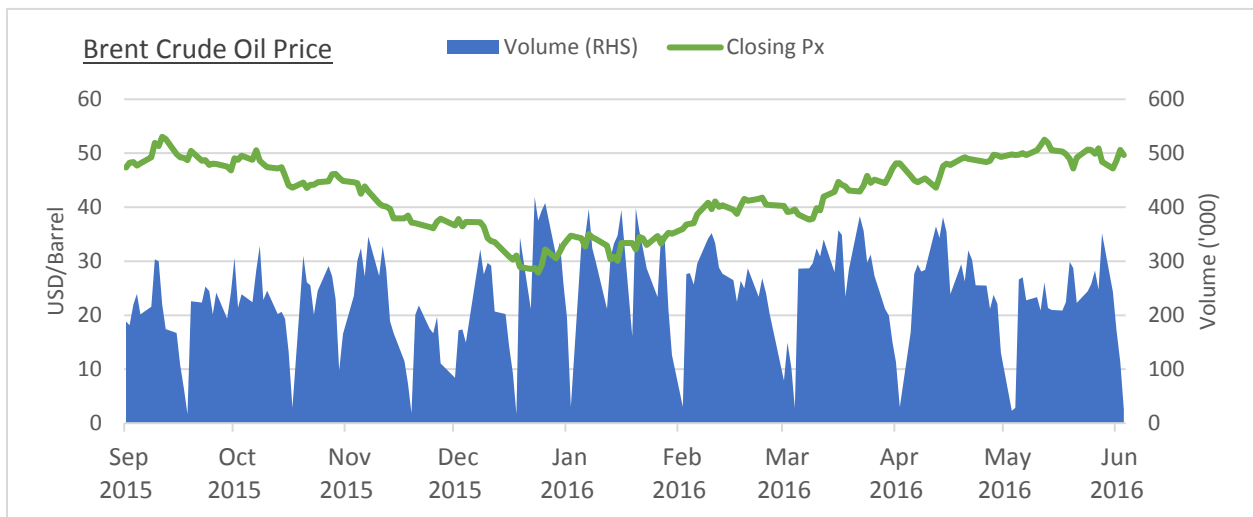
(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ปัจจัยสำคัญสองปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้แก่ราคาของวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยในไตรมาสที่ผ่านมาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีอัตราค่อนข้างคงที่ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 34.83 – 35.77 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในช่วงไตรมาสที่สองที่ผ่านมาอยู่ที่ 35.26 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



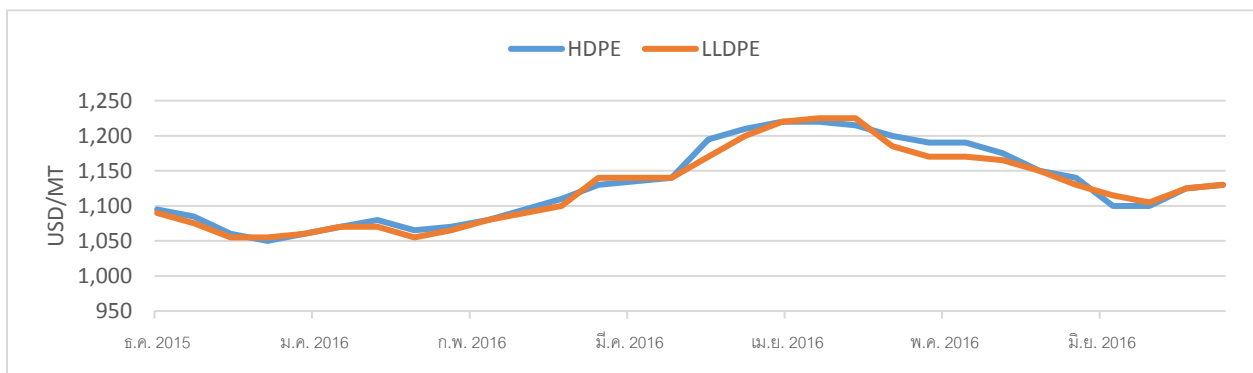
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้น และทำให้ความผันผวนของรายได้และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่ไม่สูง นอกจากนี้การที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนต่ำทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทไ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

ราคาน้ำมันโลกได้ลดลงอย่างรวดเร็วในปี 2558 เนื่องมาจากกลุ่มโอเปค (OPEC) มีการเพิ่มกำลังการผลิตของน้ำมันที่สูงขึ้น การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ลดลงของประเทศจีน และ การเก็บสต็อกน้ำมันที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา อุปสงค์ และอุปทานของน้ำมัน ได้มีการปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2559 ราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 33.3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558) โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent Crude Oil) เฉลี่ยอยู่ที่ 47.03 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลสำหรับช่วงไตรมาส 2/2559 แสดงตามตารางในด้านล่าง



Source: Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบเป็นหนึ่งในปัจจัยในการปรับตัวของราคาเม็ดพลาสติก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต อย่างไรก็ตามการปรับราคาของเม็ดพลาสติกไม่ได้แปรผันตามกันทั้งหมด



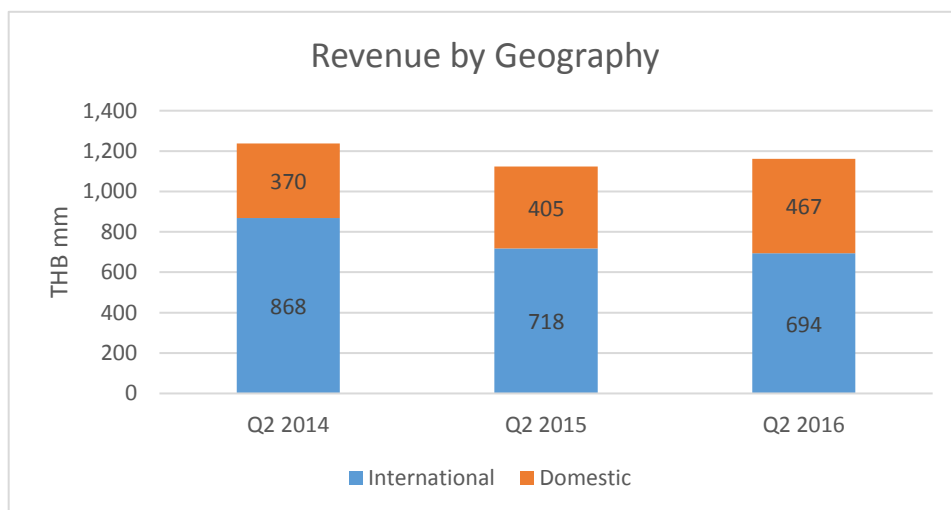
Source: Bloomberg

โดยราคาซื้อขาย HDPE ปรับตัวลดลงจากระดับ 1,220 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,130 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงอัตราร้อยละ 7.4 เช่นเดียวกับราคาซื้อขาย LLDPE ที่ลดลงจาก 1,220 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,130 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 7.4

แม้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยจะอยู่ในภาวะชะงักงัน แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในแง่ของรายได้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

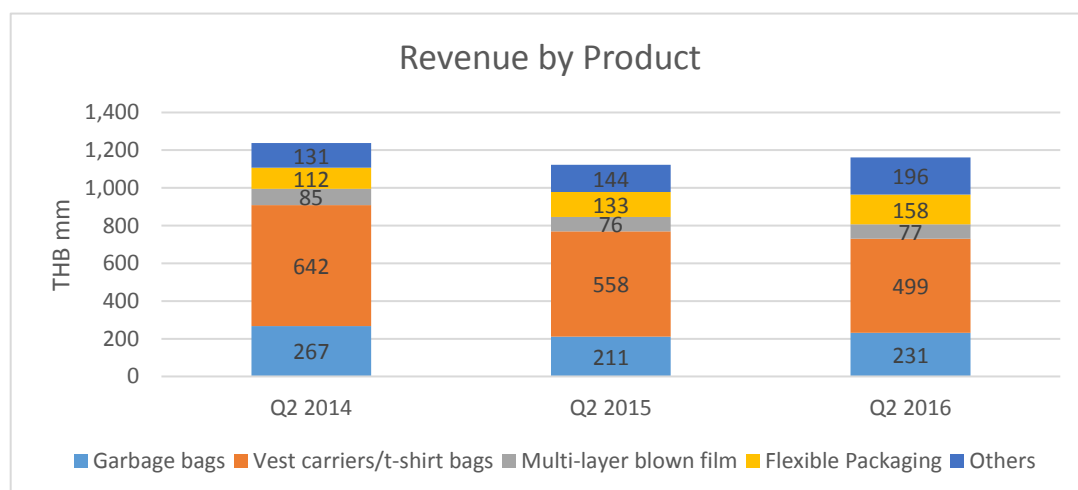
ในไตรมาส 2/2559 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 59.8) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศลดลง 24 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.3 จากไตรมาส 2/2558 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมาจากหลากหลายประเทศ ทั่วทุกทวีปของโลก



ภาพรวมรายได้ที่โตขึ้นของไตรมาส 2/2559 เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ารายสำคัญของบริษัท โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ถุงขม, กลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging), และสินค้าประเภทอื่นๆ โดยถึงขณะนี้ยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 211 ล้านบาท เป็น 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 9.2 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา

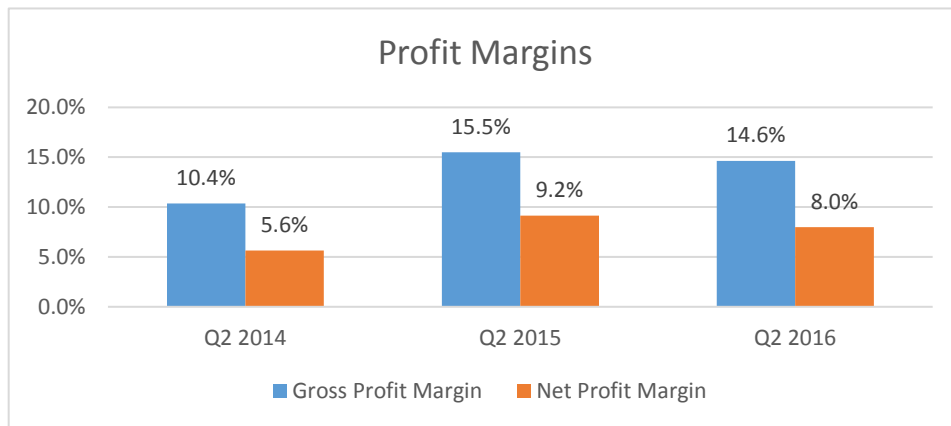
นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 133 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558 เป็น 158 ล้านบาทในไตรมาส 2/2559 หรือเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.9 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) ทำให้สัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12 ในไตรมาส 2/2558) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มเติมอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว สำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 144 ล้านบาท เป็น 196 ล้านบาทในไตรมาส 2/2559 หรือเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 36.1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) ในขณะที่สัดส่วนยอดขายจากถุงหิ้วลดลงจากร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่วนยอดขายจากฟิล์มก่อนข้างทรงตัว

โดยภาพรวม บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะมียอดขายเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 3.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา



ความสามารถในการทำกำไร

ตั้งแต่ต้นปี 2558 ที่ผ่านมามีบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการปรับเปลี่ยน Product Mix การเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตโดยการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์เพิ่มขึ้น รวมทั้งการเน้นงานวิจัยและพัฒนากระบวนการผลิตให้มากขึ้น ถึงแม้ว่าในไตรมาสที่ 2/2559 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีอัตราที่ลดน้อยลง แต่บริษัทสามารถรักษาอยู่ในระดับที่สูงได้



จากแผนงานดังกล่าว ส่งผลให้กำไรสุทธิ ในไตรมาส 2/2559 อยู่ที่ 94 ล้านบาทลดลง 10 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix โดยยอดขายจากผลิตภัณฑ์อื่น ๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยพอสสมควร ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามภาพรวมในระยะยาวของความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในขาขึ้นอันเนื่องมาจากการพัฒนากระบวนการผลิต และการเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging)

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 2/2559 อยู่ที่ 989 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 85.4 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 84.5 ของรายได้จากการขาย ในไตรมาส 2/2558

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 2/2559 เพิ่มสูงขึ้นจาก 55 ล้านบาท ไปยัง 69 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 26.1 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายเพียงครั้งเดียว (one-time expenses) เช่น ค่าใช้จ่ายในการย้ายเครื่องจักร, ค่าจ้างที่ปรึกษา, ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย, ฯลฯ

EBITDA ปรับลดลง 26 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 15.0) จาก 173 ล้านบาทเป็น 147 ล้านบาทซึ่งเป็นไปในทิศทางและมีสาเหตุเดียวกันกับการลดลงของผลกำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท	2/2559	2/2558	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1,161.4	1,123.1	38.3	3.4%
ต้นทุนในการขาย	989.0	947.0	42.1	4.4%
รายได้อื่น	17.2	14.2	3.1	21.6%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	69.0	54.7	14.3	26.1%
EBITDA	147.4	173.4	-26.0	-15.0%
กำไรสุทธิ	94.0	104.1	-10.1	-9.7%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.24	0.26	-0.03	-9.7%

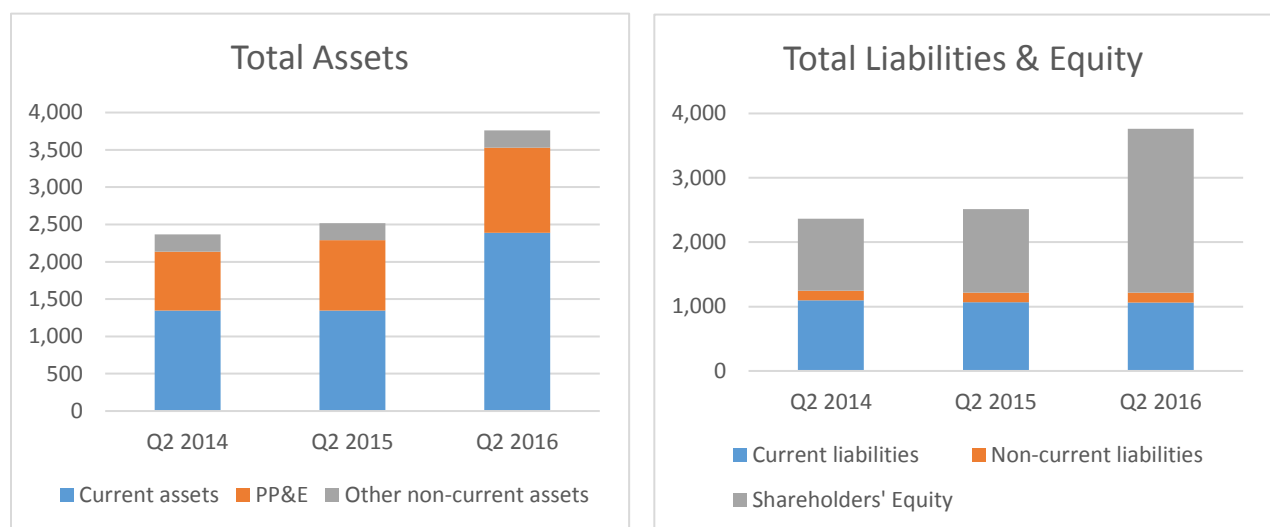
ผลการดำเนินงาน (สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2559 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนของปี 2558)

กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2559 อยู่ที่ 191 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 183 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 4.6 ของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูง ในด้านยอดขายนั้น 6 เดือนแรกของปี 2559 บริษัททำยอดขายได้ที่ 2,339 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 2,187 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.9 ในปี 2558 ยอดขายยังคงเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของลูกค้ากลุ่มสำคัญต่างๆ อย่างก็ตามต้นทุนการในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 1,978 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,861 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญตั้งแต่ต้นปี ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วง 6 เดือนแรกมีการปรับตัวสูงขึ้น มีส่วนทำให้ EBITDA ปรับตัวลดลงจาก 306 ล้านบาทมาเป็น 302 ล้านบาทโดยค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้นยังคงมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยยอดขายรวมสามารถเติบโตในระดับใกล้เคียงร้อยละ 10 ชนิดของผลิตภัณฑ์มีความหลากหลายมากขึ้น และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง (High-value-added products) ก็เติบโตและสร้างยอดขายได้ในสัดส่วนที่สูงขึ้น อีกทั้งทางบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดในระดับสูง และมีหนี้ต่ำ ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิต และ/หรือ ลงทุนในโอกาสใหม่ๆ ในอนาคตได้

หน่วย: ล้านบาท	6 เดือน 2559	6 เดือน 2558	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	2,338.7	2,187.2	151.5	6.9%
ต้นทุนในการขาย	1,974.7	1,860.9	113.8	6.1%
รายได้อื่น	14.0	20.4	-6.4	-31.4%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	138.1	107.7	30.4	28.2%
EBITDA	301.8	305.6	-3.8	-1.2%
กำไรสุทธิ	190.9	182.5	8.4	4.6%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.48	0.46	0.02	4.3%

ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2/2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,761 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา และสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการเจริญเติบโตของรายได้ของบริษัท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (PP&E) อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,218 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2559 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวในช่วงไตรมาส 2/2559

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2559 มีจำนวน 2,542 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก รวมทั้งการลดลงจากการจ่ายเงินปันผลออก เป็นจำนวน 216 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมาเท่ากับ 58 ล้านบาท มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 116 ล้านบาท และบวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 35 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น 161,000 บาท เป็นต้น

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 557 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 450 ล้านบาทถูกใช้ไปกับการลงทุนระยะสั้น และสำรองไว้สำหรับการขยายกิจการและโอกาสในการลงทุนใหม่ๆ

มีการจ่ายกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมีจำนวนเงินเท่ากับ 99 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกจำนวน 1,055 ล้านบาท และการชำระหนี้ระยะยาวจำนวน 63 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลจำนวน 216 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 2/2559 เท่ากับ 558 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสดในไตรมาส 1/2559 ซึ่งมีจำนวน 1,156 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2/2559	2/2558
Gross Profit Margin (%)	14.84%	15.68%
Net Profit Margin (%)	7.98%	9.15%
Current Ratio (x)	2.25x	1.26x
Quick Ratio (x)	1.75x	0.99x
D/E Ratio (x)	0.48x	0.94x
EPS (THB/SHARE)	0.24	0.26
BVPS (THB/SHARE)	6.36	3.24