

รายงานการวิเคราะห์และบริหารจัดการ
บริษัท พลาสติกและหีบห่อไทยไทย จำกัด (มหาชน)
สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559

ตารางที่ 1 : สรุปรายงานทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)

	+/- %	2559	2558
ขาย	-3.8%	1,523.8	1,584.2
ต้นทุนขาย	-4.9%	1,266.3	1,331.5
กำไรขั้นต้น	1.9%	257.5	252.7
อัตรากำไรขั้นต้น	0.9%	16.9%	15.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	12.4%	139.5	124.1
รายได้อื่น	-11.2%	10.4	11.7
กำไรก่อนหัก ต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	-4.5%	257.1	269.2
อัตราร้อยละ กำไรก่อนหัก ต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA Margin %)	-0.1%	16.9%	17.0%
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	-0.1%	128.8	128.9
กำไรก่อนหัก ต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	-8.5%	128.3	140.3
อัตราร้อยละ กำไรก่อนหัก ต้นทุนทางการเงิน และภาษี (EBIT Margin %)	-0.4%	8.4%	8.9%
ต้นทุนทางการเงิน	-78.9%	2.0	9.3
กำไรก่อนภาษี	-3.5%	126.3	130.9
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-19.8%	21.4	26.7
กำไรสุทธิ	0.7%	104.9	104.2
อัตรากำไรสุทธิ	0.3%	6.9%	6.6%

รายงานการวิเคราะห์เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินการประจำปี 2559 เทียบกับผลการดำเนินงานปี 2558

- กำไรสุทธิในปี 2559 อยู่ที่ 104.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน
 - อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.9% ในปี 2559 จากระดับที่ 6.6% ในปี 2558 การเพิ่มขึ้นนี้ส่วนหนึ่งสืบเนื่องจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในปี 2559
 - ในด้านของผลผลิตทางการตลาดของเรา ตลาดของบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดแข็งยังมีการเติบโตอย่างค่อนเนื่องขับเคลื่อนโดยแนวโน้มการบริโภคภายในประเทศ และ สืบเนื่องจากเกียรติประวัติการเป็นผู้นำตลาดตลอด 33 ปี

ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัท ประสบความสำเร็จในโครงการใหม่ในปี 2559 และคณะผู้บริหารคาดหวัง แนวโน้มการขับเคลื่อนในลักษณะนี้จะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2560

- บริษัทยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

- ยอดขายเพิ่มขึ้นประมาณ 1% เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าจะเริ่มดำเนินการซ้ำในปี 2559 ก็ตาม

- ในปี 2559 คณะผู้บริหารได้ดำเนินการลงทุนเพิ่มเติมอีก 123.3 ล้านบาท ในเครื่องจักรและแม่พิมพ์ใหม่ ซึ่งการเติบโตทางด้านการผลิตจากการลงทุนนี้จะเกิดผลในปี 2560 จากการที่สายการผลิตใหม่นี้เริ่มดำเนินงาน

- การขยายธุรกิจเข้าสู่อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เทคโนโลยีที่สูงขึ้นจากการที่ต้องผลิตด้วยความเร็วสูงเป็นจำนวนมาก และจากการผลิตสินค้าบางประเภทที่แตกต่างจากมาตรฐาน ส่งผลให้จำเป็นต้องมีระบบการทำงานของจักรกล เครื่องจักร และแม่พิมพ์ ที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น รวมทั้งการรับรองกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เข้มงวดขึ้น

- ด้วยสาเหตุดังกล่าว ส่งผลให้ต้องใช้เวลาเตรียมการสำหรับการผลิตเพื่อการพาณิชย์ที่ยาวนานขึ้น ดังนั้น โครงการเพิ่มกำลังการผลิตในปี 2559 บางส่วน จะสามารถเริ่มการผลิตเพื่อการพาณิชย์ได้ในปี 2560

- คณะผู้บริหารได้เสริมความแข็งแกร่งของหน่วยงานด้านการวิจัยและพัฒนา และ หน่วยงานด้านการดูแลรักษาแม่พิมพ์ เพิ่มเติม เพื่อลดระยะเวลาเตรียมการ ในปี 2560 เพื่อให้มั่นใจได้ว่า เราจะสามารถให้บริการชั้นเยี่ยมแก่ลูกค้า

- ยอดขายขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สืบเนื่องจากราคาค้นทุนวัตถุดิบที่ใช้อ้างอิงปรับตัวลดลง

- กำไรขั้นต้นในปี 2559 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 257.5 ล้านบาท จาก 252.7 ล้านบาทในปี 2558

- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น 0.9% สู่ระดับ 16.9% จากการที่บริษัทมีปริมาณขายมากกว่าเดิม

- กำไรสุทธิก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) ในปี 2559 อยู่ที่ 257.1 ล้านบาท

- อัตรากำไรสุทธิก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย ลงที่ระดับ 16.9% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ที่อัตรา 17.0%

- สาเหตุที่ กำไรสุทธิก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย(EBITDA) ปรับตัวลดลง 4.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน สืบเนื่องจากการใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลของการเพิ่มจำนวนผู้บริหารและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง

- ผู้เชี่ยวชาญในคณะผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 นี้ เพื่อการเตรียมความพร้อมสำหรับความตั้งใจในการขยายธุรกิจจากการควบรวมกิจการ (ซึ่งคณะผู้บริหารยังคงศึกษาธุรกิจด้านต่างๆ ที่จะช่วยเสริมการดำเนินธุรกิจ) และความจำเป็นที่ต้องมุ่งเน้นในความเป็นเลิศด้านการดำเนินงาน

- โครงการเพื่อความเป็นเลิศด้านการดำเนินงานที่ตั้งขึ้นใหม่นี้ซึ่งมีตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน (KPI) ที่วางไว้อย่างชัดเจน จะช่วยกำหนดเป้าหมายที่เหมาะสมแก่ระดับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในการดำเนินงานตลอดทั้งปี 2560

ตารางที่ 2 : สถานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)

	+/- %	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.7%	6.0	3.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	10.0%	392.9	357.3
สินค้าคงเหลือ	25.7%	113.1	90.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,411.3%	33.4	2.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20.3%	545.4	453.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4.0%	569.8	548.0
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าแม่พิมพ์	9.7%	80.4	73.3
สินทรัพย์อื่น	-21.3%	66.1	84.0
รวมสินทรัพย์	8.9%	1,261.6	1,158.5
เงินกู้ระยะสั้น	7.5%	55.0	51.2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-17.6%	166.9	202.4
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	-100.0%	0.0	37.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-10.7%	10.7	11.9
รวมหนี้สินหมุนเวียน	-23.2%	232.6	302.9
เงินกู้ยืมระยะยาว — สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-100.0%	0.0	73.8
หนี้สินอื่น ๆ	33.0%	18.6	14.0
รวมหนี้สิน	-35.7%	251.2	390.7
หุ้นสามัญ	0.0%	255.0	255.0
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว	21.6%	253.8	208.8
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	4.3%	428.2	410.5
เงินสำรองอื่น	121.1%	328.4	148.5
รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น	31.6%	1,010.4	767.8
รวมหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	8.9%	1,261.6	1,158.5

การวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2559 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2558

- สถานการณ์เงินเป็นไปในทางที่ดีขึ้นขึ้นต่อเนื่อง ในปีนี้ โดยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 8.9%
- ความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับโครงการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) ส่งผลให้บริษัทสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารทั้งหมด
- อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 2.3 เท่า เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากระดับ 1.5 เท่า ณ สิ้นปี 2558
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 31.6% ที่ระดับ 1,010.4 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้น 242.6 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - 224.9 ล้านบาท จากการรับเงินสดจากโครงการการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทส่วนหนึ่ง (TPAC-W1¹ และ TPAC-ESOP²)
 - 59.4 ล้านบาท ถูกใช้ในการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 จากกำไรสะสม และ 25.4 ล้านบาท จากกำไรสะสมในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ถูกใช้เพื่อจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในไตรมาส 3 ปี 2559
 - 102.5 ล้านบาท เพิ่มเติมในกำไรสะสม จากกำไรสุทธิประจำปี 2559 หลังหักรายการทางบด

¹ TPAC-W1 มีราคาใช้สิทธิที่ 5 บาท และวันครบกำหนดเลือกใช้สิทธิในวันที่ 21 พฤษภาคม 2559 TPAC-W1 จำนวน 44,717,776 หน่วย ถูกใช้สิทธิ โดยมีมูลค่าทั้งหมด 223.59 ล้านบาท

² TPAC-ESOP มีราคาใช้สิทธิที่ 4 บาท และวันครบกำหนดเลือกใช้สิทธิในวันที่ 21 พฤษภาคม 2559 TPAC-ESOP จำนวน 333,500 หน่วย ถูกใช้สิทธิ โดยมีมูลค่าทั้งหมด 1.33 ล้านบาท

ตารางที่ 3 : กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)

	เริ่มต้น 1 มกราคม 2559 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559	เริ่มต้น 1 มกราคม 2558 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด - เงินสดและเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	3.7	60.8
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน		
กำไรก่อนภาษี	126.3	130.9
ปรับกลับ : ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	128.8	128.9
ปรับกลับ : การปรับปรุงอื่น ๆ ⁽²⁾	5.1	12.4
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	260.2	272.2
เงินทุนหมุนเวียน สุทธิ	-111.8	-77.2
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	148.4	195.0
ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคล	-40.8	-44.8
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	107.6	150.2
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	-136.6	-68.4
ดอกเบี้ยรับ	0.1	0.3
จากการขายอุปกรณ์	0.5	1.4
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	-135.9	-66.7
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน		
เงินสดจากผู้มาใช้สิทธิ TPAC-W1	224.9	33.8
คืนเงินกู้ระยะยาว สถาบันการเงิน	-110.8	-78.7
จ่ายเงินปันผล	-84.8	-61.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง	3.7	-22.9
ชำระดอกเบี้ย	-2.1	-10.5
คืนเงินกู้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-0.4	-0.5
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	30.6	-140.6
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น	2.3	-57.1
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด คงเหลือปลายงวด	6.0	3.7

- ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท ยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ที่เป็นบวก จากการดำเนินงาน
- กระแสเงินสดงานการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนมูลค่า 260.2 ล้านบาท เพียงพอสำหรับกระแสเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อเงินทุนหมุนเวียน และภาษีนิติบุคคลจ่ายของบริษัท ทั้งสองรายการที่ระดับ 152.6 ล้านบาท คงเหลือกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนเกินที่ระดับ 107.6 ล้านบาท
- บริษัทมียอดเงินสด ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 ที่ระดับ 6.0 ล้านบาท

ตารางที่ 4: อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน สภาพคล่อง	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	2.3	1.5
อัตราส่วนภาระหนี้	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558
อัตราส่วนหนี้สิน / ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.0	0.2
อัตราส่วนหนี้สินและดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.1	0.2

- อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีต่อเนื่อง และดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา
- ปัจจุบันบริษัท มีพื้นฐานความพร้อม ทั้งด้านทรัพยากรมนุษย์และศักยภาพทางการเงิน พร้อมขับเคลื่อนในโอกาสแห่งการเติบโตทางธุรกิจในภาคอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์

การคาดการณ์ถึงแนวโน้มธุรกิจ

การนำเสนอข้อมูลนี้ ประกอบไปด้วย "ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต" ("Forward-Looking Statements" เกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาสติกและหีบห่อไทย จำกัด") (มหาชน)บริษัท ("ซึ่งจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของ ความเชื่อ สมมติฐาน ความคาดหว้ง และการประมาณการ ของผู้บริหาร เกี่ยวกับผลการดำเนินงานทางเศรษฐกิจ และเหตุการณ์ในอนาคต โดยอาศัยข้อมูลเท่าที่ผู้บริหารมีอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้ ข้อความใดที่ขึ้นต้นด้วย หรือตามด้วย หรือประกอบด้วย คำว่า "ประมาณการ" "ทำนายว่า" "น่าจะ" "สามารถที่จะ" "วางแผนไว้ว่า" "อาจ" "คาดการณ์ว่า" "อาจจะ" "จะ" "ตั้งใจว่า" "มุ่งหวังว่า" "คาดหวังว่า" "เชื่อว่า" "ตั้งเป้าหมายว่า" หรือคำอื่นที่มีความหมายในทำนองเดียวกัน หรือคำที่ "คาดการณ์ล่วงหน้า" "คาดคะเน"มีความหมายเชิงปฏิเสธ ล้วนแล้วแต่เป็นการระบุหรือบ่งชี้ถึงลักษณะของ ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต รวมไปถึงการทำนาย การประมาณการ และการพยากรณ์ทางเศรษฐกิจ หรือแนวโน้มทางเศรษฐกิจของตลาด ซึ่งอาจไม่จำเป็นต้องเป็นการชี้วัดถึงความชัดเจนแน่นอนของเหตุการณ์ในอนาคต หรือแนวโน้มของผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ ข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต รวมถึงข้อความอื่น) มีความเกี่ยวข้องกับเหตุการณ์และผลลัพธ์ในไม่ช้าการกล่าวอ้างถึงข้อความอันเป็นข้อเท็จจริงในอดีต แต่ (ใดที่ระบุในเอกสารอื่นซึ่งมีการอ้างอิงถึงในการนำเสนอข้อมูลนี้) อนาคต และเกี่ยวพันกับความเสี่ยงทั้งที่ปรากฏอยู่แล้วหรือยังไม่ปรากฏ รวมถึงความไม่แน่นอน และปัจจัยที่สำคัญอื่นใดซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัท อันอาจทำให้ผลลัพธ์ ผลประกอบการ หรือการบรรลุเป้าหมายที่แท้จริงของบริษัท มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากความคาดหว้งในผลลัพธ์ ผลประกอบการ หรือการบรรลุเป้าหมายในอนาคต ซึ่งเข้าใจความหมายได้โดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายจากข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตดังกล่าว