

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน
บริษัท ทีพีไอ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย: วันที่ 16 – 18 มีนาคม 2559 ตั้งแต่เวลา 9:00 น. – 16:00 น.

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย: บริษัท ทีพีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

ประเภทธุรกิจ: ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย: 100,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี

สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:

- หุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 95,680,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชน โดยแบ่งเป็น
 - เสนอขายต่อบุคคลทั่วไป 42,000,000 หุ้น
 - เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันในประเทศ 16,000,000 หุ้น
 - เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ 16,000,000 หุ้น
 - เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณและพนักงานของบริษัท 21,680,000 หุ้น
- หุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 4,320,000 หุ้น เสนอขายต่อกรรมการและ/หรือผู้บริหารของบริษัท

เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย: รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)

ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: 10.80 บาทต่อหุ้น มูลค่าการเสนอขาย: 1,080.00 ล้านบาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า ไม่มี

มี

มูลค่าที่ตราไว้ (Par): 1.00 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี: 4.65 บาทต่อหุ้น

(ทั้งนี้ มูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้นคำนวณจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่และจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 300,000,000 หุ้น และมีได้นับรวมถึงเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในครั้งนี)

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย
ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย: โดยวิธีสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building)

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio): ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น 1.22 บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสำหรับปี 2558 ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ซึ่งเท่ากับ 364.98 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ที่ 300.00 ล้านหุ้น จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ 8.85 เท่า แต่ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.91 บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสำหรับปี 2558 ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ 364.98 ล้านบาท เช่นเดียวกับกรณีแรก แต่หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ที่ 400.00 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ 11.87 เท่า

บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:

บริษัท	ตัวย่อหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ^{1/} (เท่า)
บริษัท ศรีไทย ซุปเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	SITHAI	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม บรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม เช่น ภาชนะพลาสติกสำหรับบรรจุอาหารและเครื่องดื่ม ฝาเกลียว ชิ้นส่วนอุตสาหกรรม ของใช้ในครัวเรือน เป็นต้น	13.68
บริษัท ทานตะวัน อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP	ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก เช่น หลอดดูดเครื่องดื่ม ถุงซิพชนิดเปิด-ปิดในตัว ถุงมือ ถุงยัดอายุผักผลไม้	8.81
บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	TPAC	รับจ้างผลิตบรรจุภัณฑ์ทำจากพลาสติกประเภทขวดและฝา และชิ้นส่วนพลาสติกในรูปแบบต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้า ในแต่ละอุตสาหกรรม	16.13
บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	MBAX	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกบรรจุภัณฑ์ในลักษณะผลิตตามคำสั่ง (Made to Order) ของลูกค้า เช่น ถุงขยะ ถุงถนอมอาหาร ถุงซิพชนิดเปิด-ปิดในตัว ถุงใส่ผักผลไม้ เป็นต้น เพื่อการส่งออกจำหน่ายในต่างประเทศ	18.07

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์บริษัท

 หมายเหตุ: ^{1/} คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 12 เดือน (9 มีนาคม 2558 – 8 มีนาคม 2559) หาดด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง (9 มีนาคม 2558 – 8 มีนาคม 2559)

กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นครั้งแรก (“IPO”)

ตลาดรอง: SET mai
หมวดธุรกิจ (Sector): บรรจุภัณฑ์
เกณฑ์เข้าจดทะเบียน: Profit Test Market Capitalization Test

จำนวนหุ้นที่ติดระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้น

จากหุ้นจำนวน 300,000,000 หุ้น ที่ผู้ถือหุ้นเดิมถืออยู่ก่อนการเสนอขายต่อประชาชน ผู้ถือหุ้นเดิมได้ให้คำรับรองต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะไม่นำหุ้นจำนวน 220,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 55.00 ของทุนชำระแล้ว) ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ออกจำหน่ายเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมอีกจำนวน 80,000,000 หุ้นนั้น ไม่ติดระยะเวลาห้ามจำหน่าย ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถขายหุ้นจำนวนดังกล่าวได้ตั้งแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับการผ่อนผันให้ทยอยขายหุ้นจำนวน 55,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย) และเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถขายหุ้นส่วนที่เหลืออีกจำนวน 165,000,000 หุ้น ได้ในตลาดหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้ง นี้ ซึ่งมีจำนวนประมาณ 1,047.73 ล้านบาท (ภายหลังจากค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง) ไปใช้ตามแผนงานของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

- 1) เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในกลุ่มธุรกิจต่างๆ เช่น กุ้งพลาสติก ฟาร์ม บรรจุก๊าซพลาสติกชนิดอ่อน สำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค และเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ เป็นต้น
- 2) เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต
- 3) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละปีหลังหักสำรองตามกฎหมายและสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับเงินสดและสภาพคล่องที่มีอยู่ในปัจจุบัน กระแสเงินสดในอนาคต ผลการดำเนินงาน สถานะทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน แผนการดำเนินงานในอนาคต และความต้องการในการใช้เงินลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อย ตลอดจนเงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทและบริษัทย่อยผูกพันอยู่ รวมทั้งความจำเป็นและข้อพิจารณาอื่นๆ ที่คณะกรรมการบริษัทจะนำมาประกอบการพิจารณาเสนอความเห็นการจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ มติคณะกรรมการบริษัทที่อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลนั้น ให้นำเสนอเพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายได้เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทมีกำไรและกระแสเงินสดเพียงพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และเมื่อจ่ายเงินปันผลแล้ว ให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมในคราวถัดไป

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TPBI”) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท” หรือ “กลุ่ม TPBI”) เป็นผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร (Total Solution Provider) โดยมีบริการครอบคลุมตั้งแต่ การออกแบบผลิตภัณฑ์และพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ (Product Design and Formula Development) การผลิตและจัดหาผลิตภัณฑ์ (Manufacturing and Procurement) และการทดสอบวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ (Raw Material and Product Testing) โดยมีวิสัยทัศน์ว่า “มุ่งสู่การเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ และร่วมเติบโตไปกับลูกค้า คู่ค้า พนักงาน ผู้ถือหุ้น และสังคม อย่างยั่งยืน”

ความสามารถในการตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพได้มาตรฐานระดับสากล กำลังการผลิตขนาดใหญ่กว่า 64,000 ตันต่อปี ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ยาวนานกว่า 30 ปี ตลอดจนความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าและคู่ค้า ทำให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนกลายเป็นหนึ่งในผู้นำผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทถุงพลาสติกของโลก โดยมียอดการส่งออกสินค้าของกลุ่มบริษัทไปยังต่างประเทศ ในปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,375.81 ล้านบาท และ 3,138.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71.13 และร้อยละ 65.82 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยมีมูลค่าการส่งออกในแต่ละประเทศ ดังนี้

ตลาดส่งออก	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557		สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ออสเตรเลีย	1,040.35	30.82	1,185.76	37.78
สหรัฐอเมริกา	887.51	26.29	638.51	20.34
สหราชอาณาจักร	749.09	22.19	630.32	20.08
ญี่ปุ่น	453.19	13.42	432.48	13.78
นิวซีแลนด์	101.41	3.00	104.07	3.32
ฝรั่งเศส	102.64	3.04	40.05	1.28
อื่นๆ	41.62	1.23	107.56	3.43
รวมรายได้จากการส่งออก	3,375.81	100.00	3,138.76	100.00

สินค้าหลักของกลุ่ม TPBI ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจับจ่ายใช้สอยในโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ตของตน ถุงขยะที่ผู้บริโภคซื้อจากโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ตเพื่อนำไปใช้ตามครัวเรือน ฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง และบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เพื่อเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค ของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค เช่น อาหารสำเร็จรูป และอาหารแช่แข็ง เป็นต้น โดยสินค้าหลักของกลุ่ม TPBI ที่กล่าวมาล้วนแล้วแต่เป็นสินค้าที่อยู่ในความต้องการของตลาด เนื่องจากเป็นสินค้าที่สอดคล้องกับกระแสและรูปแบบการดำเนินชีวิตของคนในยุคสมัยปัจจุบันที่มีชีวิตที่เร่งรีบและใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านมากขึ้น นอกเหนือจากสินค้าหลักที่กล่าวมา กลุ่ม TPBI ยังมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ชนิดที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดที่ให้ความสำคัญกับเรื่องของผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถย่อยสลายได้ตามธรรมชาติโดยการฝังกลบ ซึ่งมีทั้งชนิดที่ผลิตจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum-Based Biodegradable Plastic) และชนิดที่ผลิตจากวัสดุธรรมชาติ (Bio-Based Biodegradable Plastic)

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 2 เรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจ)

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 28 เมษายน 2558 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน		หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
กลุ่มครอบครัววิสุทธิตระกูล	295,653,900	98.55	295,653,900	73.91
กลุ่มบริษัทมหาชน	4,346,100	1.45	4,346,100	1.09
รวม	300,000,000	100.00	300,000,000	75.00
กรรมการ และผู้บริหารของบริษัท	-	-	4,320,000	1.08
ประชาชน	-	-	95,680,000	23.92
รวมทั้งสิ้น	300,000,000	100.00	400,000,000	100.00

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 ข้อ 9 เรื่องข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หน้า 1-2)

สัดส่วนรายได้จากงบการเงินรวม

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย:								
ถุงพลาสติก	2,600.22	69.63	2,678.34	69.01	3,488.07	72.91	3,268.82	68.02
ฟิล์ม	366.82	9.82	392.08	10.10	399.50	8.35	403.42	8.39
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	305.91	8.19	403.27	10.39	452.40	9.46	546.28	11.37
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	3,272.95	87.65	3,473.69	89.50	4,339.97	90.71	4,218.52	87.78
รายได้จากการขายอื่น ¹⁾	392.36	10.51	363.26	9.36	406.23	8.49	550.04	11.45
รวมรายได้จากการขาย	3,665.31	98.15	3,836.95	98.86	4,746.20	99.21	4,768.56	99.23
รายได้อื่น ²⁾	68.91	1.85	44.36	1.14	37.99	0.79	37.09	0.77
รวมรายได้	3,734.22	100.00	3,881.31	100.00	4,784.19	100.00	4,805.65	100.00

หมายเหตุ : ¹⁾ รายได้จากการขายอื่น ประกอบด้วย รายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ และรายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ

²⁾ รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อนี้ลงบัญชีสูญ ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 9 ท่าน ดังนี้

- | | |
|---------------------------------|--|
| 1) นายบรรจง จิตต์แจ้ง | ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ |
| 2) นายสมศักดิ์ บริสุทธนะกุล | กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 3) นายวิชัย บริสุทธนะกุล* | กรรมการ |
| 4) นายกมล บริสุทธนะกุล | กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน |
| 5) นายศักดิ์สิทธิ์ บริสุทธนะกุล | กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
(High Value Added Products) |
| 6) นายสิทธิชัย บริสุทธนะกุล | กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
(General Products) |
| 7) นายธันวา เลหาศิริวงศ์ | กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ/
กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 8) นายปริญญา ศนิวารวรุณ | กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/
ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 9) นายกฤษณ์ พันธุ์รัตนมาลา | กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/
กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |

โดยมี นางสาวดวงพร วงษ์ทัพ ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท

หมายเหตุ: * นอกเหนือจากการดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท นายวิชัย บริสุทธนะกุล ยังดำรงตำแหน่งเป็นที่ปรึกษาอาวุโส เพื่อให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการบริหารและการจัดการภายในบริษัท ตามสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาอาวุโสลงวันที่ 1 เมษายน 2558

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- 1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดส่งออกหลักน้อยแห่ง
- 1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่าย (Supplier) รายใหญ่
- 1.3 ความเสี่ยงจากวัตถุดิบสำคัญมีราคาผันแปรไปตามราคาซื้อขายของตลาดโลก
- 1.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- 1.5 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า
- 1.6 ความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือ
- 1.7 ความเสี่ยงจากปริมาณการใช้บรรจุภัณฑ์ที่ทำจากพลาสติกที่มีแนวโน้มอาจลดลงในอนาคต
- 1.8 ความเสี่ยงจากการถูกผู้บริโภคฟ้องร้องเกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภค

2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

- 2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

- 3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง)

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบรวม			
	31 ธันวาคม			
	2555	2556	2557	2558
สินทรัพย์รวม	2,018.91	2,238.58	2,504.03	2,814.86
หนี้สินรวม	1,169.83	1,208.54	1,227.88	1,302.89
ส่วนของผู้ถือหุ้น	729.70	877.78	1,112.63	1,394.69
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	119.38	152.26	163.51	117.28
รายได้จากการขาย	3,665.31	3,836.96	4,746.20	4,768.56
ต้นทุนขาย	3,370.05	3,456.72	4,247.15	4,066.18
รายได้อื่น	68.91	44.36	37.99	37.09
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	163.37	156.64	201.49	241.37
กำไรสุทธิ	137.18	183.96	249.85	380.22
กำไร - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	117.57	148.09	216.92	364.98
กำไรต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) (บาท/หุ้น)	0.50	0.63	0.91	1.28
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.38	1.17	0.96	0.86
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	7.15	8.64	10.54	14.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	17.64	19.58	21.67	27.27
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.77	0.25	0.74	0.91

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 และ 2556 ค่อนข้างใกล้เคียงกันเท่ากับ 3,734.23 ล้านบาท และ 3,881.32 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงปีดังกล่าว กลุ่มบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงของการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับในงวดปี 2557 รายได้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 4,784.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 23.26 โดยมีสาเหตุหลักมาจากคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการขยายตัวของธุรกิจของลูกค้าและความไว้วางใจในคุณภาพและมาตรฐานของสินค้าจากกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น คำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ และรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายได้รวมในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 4,784.19 ล้านบาท เป็น 4,805.65 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.45

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม โดยในงวดปี 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 137.18 ล้านบาท 183.96 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.10 และ 35.82 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการการผลิตและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 498.10 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก

335.56 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิที่สูงถึงร้อยละ 48.44 และร้อยละ 52.18 ตามลำดับ เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 10.51 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 14.73 ในปี 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เป็นผลเนื่องมาจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มบริษัทมีการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ ซึ่งเป็นเม็ดพลาสติกกรีไซเคิลที่บริษัทสามารถผลิตได้เองจากเศษพลาสติกและมีต้นทุนที่ถูกกว่าการซื้อเม็ดพลาสติกกรีไซเคิลจากภายนอก ในสัดส่วนที่มากขึ้นกว่าในช่วงปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในช่วงปี 2558 ราคาของเม็ดพลาสติกบริสุทธิ์ลดลง ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถซื้อเม็ดพลาสติกเพื่อใช้ในการผลิตได้ในราคาที่ถูกลงกว่าราคาเม็ดพลาสติกที่กลุ่มบริษัทใช้กำหนดราคาขายสินค้าเมื่อตอนรับคำสั่งซื้อจากลูกค้า จึงทำให้ต้นทุนจากการขายของกลุ่มบริษัทลดลงจาก 4,247.15 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 4,066.18 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 4.26 ในขณะที่รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 4,746.20 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 4,768.56 ล้านบาท ในปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.47 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 499.05 ล้านบาท เป็น 702.39 ล้านบาท ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.74

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 2,108.91 ล้านบาท 2,238.58 ล้านบาท 2,504.03 ล้านบาท และ 2,814.86 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.88 ร้อยละ 10.86 และร้อยละ 12.41 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงเวลา 3 – 4 ปีที่ผ่านมา มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ที่เติบโตตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2558 ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังมีการปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับความต้องการของอุตสาหกรรม

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,169.83 ล้านบาท 1,208.54 ล้านบาท และ 1,227.88 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 และร้อยละ 1.60 ตามลำดับ หนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนนโยบายการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกของกลุ่มบริษัท โดยหันมาซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้นเท่าที่จะเป็นไปได้ เนื่องจากราคาที่ถูกลงและมีระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้ภาระการจัดเก็บวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทลดลง โดยกลุ่มบริษัทเลือกชำระค่าวัตถุดิบด้วยเงินสดภายใน 7 วัน ซึ่งต่างจากกำหนดระยะเวลาชำระเงินของผู้ขายต่างประเทศ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 – 90 วัน จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 446.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 356.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 314.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบแทนการใช้สินเชื่อกับเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากส่วนลดเงินสดที่ได้รับจากผู้ขายในประเทศ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ชำระให้กับสถาบันการเงิน โดยเพิ่มจาก 426.52 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 550.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 607.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1,302.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสั่งวัตถุดิบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2558 จึงทำให้มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายที่ยัง

ไม่ถึงกำหนดชำระข้ามงวดบัญชี และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ซึ่งรวมแล้วมีจำนวนที่มากกว่า การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 849.08 ล้านบาท 1,030.04 ล้านบาท และ 1,276.14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31 และร้อยละ 23.89 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นการเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1,511.97 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจาก (1) บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 239.31 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท หรือเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 60.69 ล้านบาท (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 199.99 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2558 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 1 เมษายน 2558 และ (3) กลุ่มบริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 59.99 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยเป็นผลมาจากการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK และ Minima เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งส่วนเกินจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ TAK จำนวน 60.17 ล้านบาท และส่วนต่ำจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ Minima จำนวน 0.18 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 1.38 เท่า 1.17 เท่า และ 0.96 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 0.72 เท่า 0.71 เท่า และ 0.61 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเติบโตของกลุ่มบริษัท จึงทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเป็น 0.86 เท่า การลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 และการเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเติบโตของหนี้สิน สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 0.42 เท่า เนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในปี 2558 จึงทำให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง และ (2) บริษัทยังมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 และ (3) การเพิ่มทุนที่ออกชำระแล้ว จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทเท่ากับร้อยละ 7.15 ร้อยละ 8.64 ร้อยละ 10.54 และร้อยละ 14.30 ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 33.50 ร้อยละ 36.34 ร้อยละ 44.22 และร้อยละ 55.33 ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ และสามารถให้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 17.64 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 19.58 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 21.67 ในปี 2557 และร้อยละ 27.27 ในปี 2558 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มี

สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จาก 137.18 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 183.96 ล้านบาท ในปี 2556 249.85 ล้านบาท ในปี 2557 และ 380.22 ล้านบาท ในปี 2558

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 0.77 เท่า 0.25 เท่า 0.74 เท่า และ 0.91 เท่า ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ค่อนข้างต่ำตามลักษณะการประกอบธุรกิจ เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบและผลิตสินค้าล่วงหน้าเพื่อรอจัดส่ง รวมถึงการมียอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแล้ว กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ดังนั้น ที่ผ่านมา บริษัทจึงยังไม่เคยประสบปัญหาในเรื่องสภาพคล่องแต่อย่างใด

ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทลดลงจาก 0.77 เท่า ในปี 2555 เป็น 0.25 เท่า ในปี 2556 เป็นผลมาจากกระแสเงินสดในการดำเนินงานที่ลดลงจาก 227.33 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 59.26 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือ โดยเป็นการผลิตสินค้าล่วงหน้าตามแผนความต้องการใช้สินค้าระยะยาวของลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในขณะที่ภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทในปี 2555 และ 2556 ค่อนข้างใกล้เคียงกัน เท่ากับ 293.50 ล้านบาท และ 238.84 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทในปี 2558 เท่ากับ 0.91 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.74 เท่าในปี 2557 เป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 560.35 ล้านบาท โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการสั่งวัตถุดิบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2558 จึงทำให้มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระข้ามงวดบัญชี

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ข้อ 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ)

นักลงทุนสัมพันธ์: นายกมล บริสุทธนะกุล

โทรศัพท์ : 02-4290693-9, 02-4290354-7