

P JW

บริษัท ปญจวัตตนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
PANJAWATTANA PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED

PANJAWATTANA PLASTIC

สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 19, 21 ซอยเอกชัย 63 ถนนเอกชัย แขวงบางบอน เขตบางบอน กทม. 10150

ติดต่อ : 0-2415-1894

Website : www.pjw.co.th

CHAIRMAN

ดร.ดำริ สุโขรัตน์
ประธานกรรมการTel : 0-2150-5988
IR-PJW@pjw.co.th

CEO

นายสาริต เหมมณฑารพ
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 0-2150-5988
IR-PJW@pjw.co.th

CFO / IRO

นางพริ้ม ชัยวัฒน์
ประธานเจ้าหน้าที่สายงานบัญชี
และการเงินTel : 0-2150-5988
IR-PJW@pjw.co.th

CG Report Score :



THSI List : -

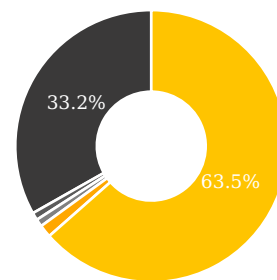
Stock Data (25/08/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	287.04	287.04	287.04
Listed share (M)	574.08	574.08	574.08
Par (B.)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB.)	1,515.57	1,791.13	1,343.35
Price (B./share)	2.64	3.12	2.34
EPS (B.)	0.07	0.25	0.17

Statistics (25/08/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
PJW (x)	16.56	1.44	4.92
INDUS - mai (x)	35.97	2.49	1.72
INDUS - SET (x)	12.46	1.47	3.23
mai (x)	105.39	2.67	1.58
SET (x)	16.72	1.90	3.06

Shareholder Structure (12/05/2017)



Financial Ratios

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
ROE (%)	8.76	15.86	13.43	10.23
ROA (%)	5.09	7.92	7.30	5.76
D/E (x)	1.50	1.36	1.23	1.47
GP Margin (%)	15.24	17.28	16.93	15.54
EBIT Margin (%)	4.25	7.71	6.53	5.17
NP Margin (%)	2.92	6.31	5.11	3.61

Company Background

ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทขวดและฝา และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ที่มีคุณภาพตามรูปแบบความต้องการใช้งานของลูกค้า ได้แก่ น้ำมันหล่อลื่น นมและนมเปรี้ยว สินค้าอุปโภคบริโภค สารเคมีสำหรับใช้ในการเกษตรและชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เป็นต้น ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีตราสินค้า (Brand) เป็นที่รู้จักโดยทั่วไป โดยใช้กระบวนการผลิตหลัก 3 ประเภท คือ การเป่า (Blow Molding) การฉีด (Injection Molding) และพันสผลิตภัณฑ์พลาสติก เช่น อุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ ตามความต้องการของลูกค้าแบบครบวงจร

Key Development of Company

2011	บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท ปญจวัตตนพลาสติก จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2554
2012	บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 220 ล้านบาท เป็น 276 ล้านบาท และบริษัทเปิดทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555
2013	บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างโรงงาน เพื่อขยายกำลังการผลิตของบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนยานยนต์รวมทั้งลงทุนในโรงงานพันสี เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ที่นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง 2 จังหวัดชลบุรี รวมถึงได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
2014	บริษัทได้รับรางวัล SET Award บริษัทจดทะเบียนด้านการรายงานบรรษัทภิบาลดีเยี่ยม (Top Corporate Governance Report Awards) ประจำปี 2557
2015	บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 276 ล้านบาท เป็น 287.04 ล้านบาท

Revenue Structure

รอบบัญชี : 30 ปี.

(Unit : MB)

	6M/2017	%	6M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น	824.39	58.79	759.26	53.03	1,477.73	53.61	1,352.14	49.59
รายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์	284.35	20.28	363.51	25.39	701.04	25.42	761.43	27.92
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว	172.56	12.31	198.20	13.85	369.56	13.40	333.14	12.22
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภค บริโภคและน้ำยาเคมี	115.40	8.23	107.45	7.51	201.41	7.30	274.32	10.06
รายได้อื่น	5.41	0.39	3.13	0.22	7.58	0.27	5.87	0.21
รวม	1,402.11	100.00	1,431.55	100.00	2,757.32	100.00	2,726.90	100.00

Business Plan

สำหรับแผนการดำเนินงานในปี 2560 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโต และการรักษาความสามารถทำกำไร ให้สามารถตอบสนองประโยชน์สูงสุดอย่างยั่งยืนของผู้ถือหุ้น (Optimize Shareholder Wealth) ควบคู่ไปกับการเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อเพิ่มอัตราการเติบโตทั้งในส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์อย่างสูงสุด และดำเนินงานตามกรอบนโยบายตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดยในปี 2560 ทีมบริหารมีความมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงและพัฒนาระบบการผลิต เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการขยายตลาด เพื่อเพิ่มอัตราการเติบโตในตลาดบรรจุภัณฑ์ทั้งในประเทศไทยและประเทศจีน และธุรกิจโรงพิมพ์จะมีบทบาทสำคัญในการเติบโตของธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ของบริษัท

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท ดังนี้

- การลงทุนในปีที่ผ่านมาสำหรับธุรกิจในประเทศไทยจะมุ่งเน้นการลงทุนในเครื่องจักร และการปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้น เนื่องจากมีการขยายตัวด้านรายได้ของบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและบรรจุภัณฑ์น้ำมันหรือสลิ้นในส่วนของการผลิตภัณฑ์ใหม่ และเพื่อรองรับการเติบโตของลูกค้า สำหรับหน่วยงานโรงพิมพ์ยังคงมีการลงทุนอีกไม่มาก ทั้งนี้เพื่อปรับปรุงสายการผลิตให้เหมาะสมและบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น
- สำหรับธุรกิจในประเทศจีนยังเน้นการลงทุนในเครื่องจักร เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายบรรจุภัณฑ์น้ำมันหรือสลิ้นในอนาคต ซึ่งจะมีส่วนสำคัญในการผลักดันรายได้รวมของบริษัทฯ ให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืนในอนาคต

Risk Factor

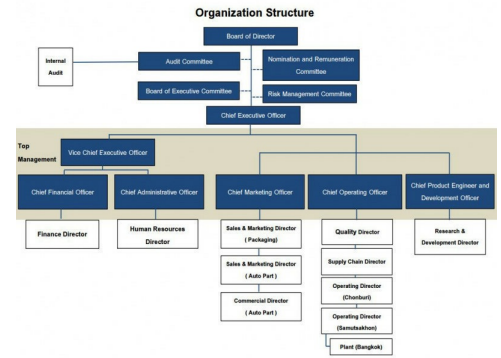
- **ความเสี่ยงของโครงสร้างราคาจากความผันผวนของราควัตถุดิบ** อุตสาหกรรมพลาสติกนับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน เนื่องจาก เม็ดพลาสติกวัตถุดิบหลัก แปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก อย่างไรก็ดี แม้ว่าราคาขายสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะสามารถปรับราคาขึ้นลงตามราควัตถุดิบได้ แต่การปรับราคานั้นก็ไม่สามารถกระทำได้อีก ก็ต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการแจ้งขอปรับราคากับลูกค้า ทำให้ในระหว่างนั้นบริษัทต้องแบกรับต้นทุนในส่วนนี้ไปก่อน ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงนี้จะเป็นการติดตามสถานการณ์ความเคลื่อนไหวของราคาเม็ดพลาสติกอย่างใกล้ชิด มีการวิเคราะห์แนวโน้มของราคาว่าจะไปในทิศทางใด และนำมาวางแผนเพื่อประกอบการสั่งซื้อ เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- **ความเสี่ยงของการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่น้อยราย** การจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ประกอบการรายใหญ่ของประเทศในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์ ด้วยปริมาณการสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูง ทำให้ลูกค้ามีอำนาจการต่อรองและมีโอกาสที่ลูกค้าอาจไม่ต่อสัญญาฉบับเดิม ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลง และขาดความต่อเนื่องของรายได้ในอนาคต ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงคือพยายามรักษาลูกค้ารายใหญ่ โดยการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพควบคู่กับการพัฒนาคุณภาพสินค้า รวมถึงช่วยลดต้นทุนการผลิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงถึงคุณภาพของสินค้าและความน่าเชื่อถือมากกว่าที่จะพิจารณาถึงปัจจัยด้านราคาเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้ยังต้องพยายามกระจายสัดส่วนรายได้เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่
- **ความเสี่ยงของระบบเศรษฐกิจโลกและในประเทศ** ผลกระทบจากความเสี่ยงของระบบเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันและในประเทศรวมถึงนโยบายและมาตรการต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เป็นแรงกดดันการเติบโตของรายได้ทางธุรกิจ บริษัทจึงมีการบริหารความเสี่ยงโดยกระจายสัดส่วนของรายได้แต่ละภาคอุตสาหกรรมโดยไม่ให้มีการกระจุกตัว รวมถึงการขยายตลาดไปยังต่างประเทศ การบริหารนโยบายทางการเงิน และพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทมีความเข้มแข็งทางการเงินที่เพียงพอและรองรับความไม่แน่นอนและความผันผวนของระบบเศรษฐกิจในอนาคต
- **ความเสี่ยงจากการเข้ามาแข่งขันของผู้ผลิตรายใหม่** เนื่องจากธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนยานยนต์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงมาก จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการรายใหม่จะเข้ามาแข่งขันมากยิ่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์ของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนาน ควบคู่กับคุณภาพสินค้าและการพัฒนาแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพ และลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้ลูกค้าได้รับสินค้าคุณภาพสูงสุด ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษา และเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้
- **ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะยาว** โดยส่วนใหญ่ลูกค้าในกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะมีการทำสัญญาซื้อขายสินค้า ซึ่งเมื่อครบอายุสัญญา ลูกค้าก็อาจจะต่อสัญญาหรือคัดเลือกผู้ผลิตรายใหม่ จึงอาจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้า หากแต่ความเสี่ยงนี้อยู่ในระดับที่ต่ำมาก เนื่องจากลูกค้ามีความเชื่อมั่นในคุณภาพของสินค้าที่ได้มาตรฐาน และตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ส่วนลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์นั้นความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาในการผลิตจะอยู่ในระดับที่ต่ำมากเช่นกัน เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการมักจะปรับเปลี่ยนแหล่งผลิตชิ้นส่วนรายใดจนกว่าจะหมดรุ่นของผลิตภัณฑ์นั้นๆ หรือมีปัญหาในเรื่องคุณภาพ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกค้าที่หลากหลายในอุตสาหกรรม

Capital Structure

(Unit : MB)

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
Current Liabilities	1,204.36	1,192.35	989.11	1,223.15
Non-Current Liabilities	373.02	218.03	350.25	266.94
Shareholders' Equity	1,049.83	1,039.92	1,086.17	1,013.97

Company Structure



Company Image

