

TNP

บริษัท สนพิริยะ จำกัด (มหาชน)

THANAPIRIYA PUBLIC COMPANY LIMITED



Head Office : เลขที่ 329 หมู่ที่ 8 ตำบลบ้านดู่ อำเภอเมือง เชียงราย 57000

Contact : 0-5377-6144

Website : www.thanapiriya.co.th

MD

รวิชัย พุฒิพิริยะ
กรรมการผู้จัดการTel : 0-5377-6144
thawatchai.p
@thanapiriya.co.th

CFO

พิทยา
จิตมาเสTel : 0-5377-6144
pittayaj @thanapiriya.co.th

IRO

พิทยา
จิตมาเสTel : 0-5377-6144
pittayaj @thanapiriya.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

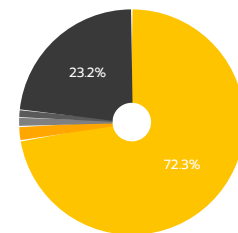
Stock Data (28/08/2018)

	YTD	2017	2016
Paid-up (MB.)	200.00	200.00	200.00
Listed share (M.)	800.00	800.00	800.00
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	1,472.00	2,144.00	2,688.00
Price (B./share)	1.84	2.68	3.36
EPS (B.)	0.04	0.08	0.07

Statistics (28/08/2018)

	P/E	P/BV	Div.Yield
TNP (x)	23.66	2.36	1.63
SERVICES - mai (x)	-	2.94	2.10
SERVICES - SET (x)	35.60	4.03	1.73
mai (x)	66.63	2.14	1.82
SET (x)	17.08	1.95	2.93

Shareholder Structure (20/08/2018)



- กลุ่มพุดพิริยะ: (72.3%)
- นายพิรสว ทักขินวรวิทย์ (2.1%)
- นายสมชาย 5ฉัตรแสงรัตน (1.3%)
- อื่นๆ (23.2%)
- นางสาวสุวิภา อัครมณีคุณ (1.1%)

Financial Ratios

	6M/2018	6M/2017	2017	2016
ROE (%)	10.27	10.44	10.41	9.93
ROA (%)	9.61	10.06	9.37	9.76
D/E (x)	0.25	0.24	0.35	0.25
GP Margin (%)	13.72	13.26	13.32	12.73
EBIT Margin (%)	4.05	4.40	4.47	4.66
NP Margin (%)	3.45	3.72	3.81	3.82

Company Background

- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคไม่รวมอาหารสดภายใต้ชื่อ "สนพิริยะ" โดยมีรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขาและรายได้จากการขายผ่านสำนักงานใหญ่ สินค้าจำหน่ายแบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือน 2) ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล 3) เครื่องดื่มและอาหารแห้ง 4) เครื่องสำอางและอาหารเสริม 5) สินค้าแม่และเด็ก
- บริษัทมีสาขาจำนวน 20 สาขา มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 18 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา พื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 8,200 ตารางเมตร โดยแต่ละสาขามีพื้นที่ 200 - 900 ตารางเมตร

Key Development of Company

Q2/2018	เปิดสาขาเมืองแดง ที่อำเภอแม่สาย จังหวัดเชียงราย
Q4/2017	เปิดสาขาเชียงคำ ที่อำเภอเชียงคำ จังหวัดพะเยา
Q3/2017	เปิดสาขาท่าวังทอง ที่อำเภอเมือง จังหวัดพะเยา และสาขาเวียงชัย ที่อำเภอเวียงชัย จังหวัดเชียงราย
Q2/2017	เปิดใช้งานศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่เนื้อที่ประมาณ 10,000 ตารางเมตร ที่อำเภอบ้านดู่ จังหวัดเชียงราย และเปิดสาขาเชียงแสน ที่อำเภอเชียงแสน จังหวัดเชียงราย
2016	เปิดสาขาจำนวน 3 สาขา รวมทั้งหมด 15 สาขา
2015	เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 200 ล้านบาท และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เริ่มซื้อขายวันแรก 18 พฤศจิกายน 2558

Revenue Structure

หน่วยนับ : 30 ปี.

(Unit : MB)

	6M/2018	%	6M/2017	%	2017	%	2016	%
รายได้จากการขายและบริการ	852.36	99.41	767.18	99.42	1,597.71	99.42	1,448.20	99.45
- รายได้จากสาขา	750.68	87.55	653.33	84.66	1,378.48	85.78	1,193.16	81.94
- รายได้จากสำนักงานใหญ่	101.68	11.86	113.85	14.75	219.23	13.64	255.04	17.51
2. รายได้อื่น	5.09	0.59	4.50	0.58	9.36	0.58	7.99	0.55
รายได้รวม	857.45	100.00	771.69	100.00	1,607.07	100.00	1,456.19	100.00

Business Plan

- การขยายสาขาในปี 2560 จำนวน 4 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยสาขาเชิงการค้า จังหวัดพะเยา เป็นสาขาใหม่ล่าสุดที่จะเปิดในเดือนธันวาคม 2560 ส่งผลให้ถึงสิ้นปี 2560 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 19 สาขา ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 17 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทมีแผนจะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทั้งในจังหวัดเชียงรายและจังหวัดพะเยา เพื่อเพิ่มการเติบโตของรายได้ บริษัทมีแผนงานในการขยายสาขาอย่างเคร่งครัด โดยมีการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และระยะเวลาคืนทุน ซึ่งบริษัทคาดว่าจะในปี 2561 จะมีการขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 5 สาขา โดยใช้งบลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท (ปัจจุบัน ณ วันที่ 19/8/61 เปิดสาขาในปี 2561 แล้วจำนวน 3 สาขา)
- บริษัทมองหาพันธมิตรใหม่เพื่อสร้างความหลากหลายให้แก่ผู้บริโภค โดยในปี 2560 บริษัทได้ทดลองนำสินค้าประเภทอาหารแช่แข็งเข้ามาจำหน่ายในสาขา 2 สาขา ซึ่งได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี และคาดว่าจะมีการวางจำหน่ายเพิ่มขึ้นในบางสาขาในปี 2561

Investment Highlight

- การเปิดศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ในปี 2560 ได้ดำเนินการสำเร็จไปตามแผนงานที่วางไว้ ซึ่งจะช่วยรองรับการขยายสาขาของบริษัทในอนาคตอีกประมาณ 4-5 ปี
- ที่ตั้งของบริษัทอยู่ในจังหวัดเชียงรายซึ่งเป็นเมืองท่องเที่ยวที่สำคัญและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องรวมถึงเป็นจังหวัดเศรษฐกิจและประตูสู่ AEC
- การประหยัดต้นทุนการบริหารจัดการในอนาคตสืบเนื่องจากการขยายสาขา (Economies of Scale)
- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีก ซึ่งจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ถึงแม้ภาวะเศรษฐกิจไม่ดีก็ไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทมากนัก
- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกเป็นหลัก ซึ่งมีสภาพคล่องทางการเงินค่อนข้างสูง ส่งผลให้โอกาสการขยายสาขาในอนาคตทำได้ง่าย

Risk Factor

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงภายใต้การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของร้านค้าโมเดิร์นเทรด อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทมีการจัดการและประสิทธิภาพในการบริหารร้านค้าที่สามารถแข่งขันในธุรกิจได้อย่างดี
- ความเสี่ยงจากการขยายสาขาในกรณีที่ไม่สามารถขยายสาขาที่มีผลตอบแทนคุ้มค่าต่อการลงทุน ซึ่งบริษัทได้มีการบริหารจัดการโดยมีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Feasibility Study) และคำนวณความคุ้มค่าของการลงทุนทุกครั้งที่จะขยายสาขา
- ความเสี่ยงหากไม่สามารถหาพื้นที่เช่าและไม่สามารถต่อสัญญาพื้นที่เช่า ปัจจุบันบริษัทมีสัญญาเช่าที่ดินและอาคารกับบุคคลภายนอกจำนวนทั้งสิ้น 8 สาขา โดยแบ่งเป็นสัญญาระยะยาว 7 สาขา มีระยะเวลาเช่ามากกว่า 10 ถึง 20 ปี และสัญญาระยะสั้น 1 สาขา มีระยะเวลาเช่า 3 ปี ซึ่งมีสิทธิต่อสัญญาเช่าได้ จึงเห็นว่าการเช่าพื้นที่ที่ไม่สามารถต่ออายุเช่าต่อไปได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีการวางแผนการเปิดสาขาใหม่ล่วงหน้าและปฏิบัติตามเกณฑ์การเปิดสาขาใหม่ รวมถึงร้านธนพรียะไม่ได้มีเอกลักษณ์เฉพาะที่ต้องหาที่ตั้งและอาคารที่มีลักษณะที่พิเศษ หรือจะต้องเป็นพื้นที่ที่มีขนาดใหญ่พิเศษ จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาพื้นที่เช่าในทำเลที่ดีเพื่อรองรับการขยายสาขาในอนาคตได้

Capital Structure

(Unit : MB)

	6M/2018	6M/2017	2017	2016
Current Liabilities	153.24	139.02	209.86	139.87
Non-Current Liabilities	3.30	3.00	3.14	2.86
Shareholders' Equity	624.95	586.80	607.35	570.33

Company Structure



Company Image

