

Market : mai

INDUS : สินค้าอุตสาหกรรม



June 2016

PJW

## บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 19,21 ซอยเอกชัย 63 ถนนเอกชัย แขวงบางบอน เขตบางบอน กรุงเทพฯ 10150 โทร. 0-2898-0018

สาขาที่ 1 : 28 หมู่ที่ 2 ตำบลชัยมงคล อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร. 0-2150-5988

สาขาที่ 2 : 150/62 หมู่ที่ 9 ตำบลหนองขาม อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110 โทร. 0-3834-7187

Website : <http://www.pjw.co.th>

### CHAIRMAN :

นายวิวรรณ์ เหมมณฑารพ

ประธานกรรมการบริหาร

โทร. : 02-150-5988

อีเมลล์ : IR-PJW@pjw.co.th

### CEO/MD :

นายสาริต เหมมณฑารพ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

โทร. : 02-150-5988

อีเมลล์ : IR-PJW@pjw.co.th

### CFO :

นางพริ้ม ชัยวัฒน์

ประธานเจ้าหน้าที่สายงาน

บัญชีและการเงิน

โทร. : 02-150-5988

อีเมลล์ : IR-PJW@pjw.co.th

### IRO :

นายธาดา แซงสมหวัง

นักลงทุนสัมพันธ์

โทร. : 02-1505988

ต่อ 153

อีเมลล์ : IR-PJW@pjw.co.th

### Company Background

ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทขวดและฝา และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ที่มีคุณภาพตามรูปแบบความต้องการใช้งานของลูกค้า ได้แก่ น้ำมันหล่อลื่น นมและนมเปรี้ยว สินค้าอุปโภคบริโภค สารเคมีสำหรับใช้ในการเกษตรและชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เป็นต้น ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีตราสินค้า (Brand) เป็นที่รู้จักโดยทั่วไป โดยใช้กระบวนการผลิตหลัก 2 ประเภท คือ การเป่า (Blow Molding) และการฉีด (Injection Molding) และพ่นสีผลิตภัณฑ์พลาสติก เช่น อุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ ตามความต้องการของลูกค้าแบบครบวงจร

### Key Development of Company

- Q3/2011 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)" เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2554
- Q1/2012 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 220 ล้านบาท เป็น 276 ล้านบาท
- Q1/2012 บริษัทเปิดทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555
- Q4/2013 บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างโรงงาน เพื่อขยายกำลังการผลิตของบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนยานยนต์ รวมทั้งลงทุนในโรงงานพ่นสี เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ที่นิยมอุตสาหกรรมปิ่นทอง 2 จังหวัดชลบุรี รวมถึงได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- Q4/2014 บริษัทได้รับรางวัล SET Award บริษัทจดทะเบียนด้านการรายงานบริษัทภิบาลดีเยี่ยม (Top Corporate Governance Report Awards) ประจำปี 2557
- Q1/2015 บริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนเพิ่ม 2 บัตร
- Q2/2015 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 276 ล้านบาท เป็น 287.04 ล้านบาท

### Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	Q1/2016	%	Q1/2015	%	2015	%	2014	%
1.รายได้จากการขาย								
ภาชนะบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น	383.77	50.99	341.28	52.24	1,352.14	49.59	1,364.67	59.32
ชิ้นส่วนยานยนต์	221.77	29.46	163.60	25.04	761.43	27.92	365.73	15.90
ภาชนะบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว	92.83	12.33	76.75	11.75	333.14	12.22	326.35	14.19
ภาชนะบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภคและน้ำยาเคมี	52.70	7.00	69.34	10.61	274.32	10.06	238.16	10.35
2.รายได้อื่น	1.59	0.22	2.33	0.36	5.87	0.21	5.64	0.24
รายได้รวม	752.66	100.00	653.31	100.00	2,726.90	100.00	2,300.55	100.00

### Stock Data

	17/06/2016	YTD	2015	2014
Paid-up (MB.)		287.04	287.04	276.00
Listed share (M.)		574.08	574.08	552.00
Par (B.)		0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB.)		1,722.24	1,343.35	1,943.04
Price (B./share)		3.00	2.34	3.38
EPS (B.)		0.11	0.17	0.06

### Statistics (17/06/2016)

	P/E	P/BV	Div.Yield
PJW (x)	12.91	1.60	3.33
INDUS - mai (x)	26.97	2.15	1.71
INDUS - SET (x)	279.50	1.32	3.50
mai (x)	61.49	3.15	1.62
SET (x)	21.60	1.83	3.34

### Recent Research

- NOMURA (10/09/2015)

### CG Report Score



### THSI List

-

### Shareholder Structure (04/05/2016)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
กลุ่มเหมมณฑารพ	376.53	65.59
กองทุนเปิดบัวหลวง	35.19	6.13
นายราชน กฤษราลัมภ์	8.17	1.42
นายประเสริฐ โลหะวิบูลย์	5.09	0.89
รายย่อย	149.10	25.97

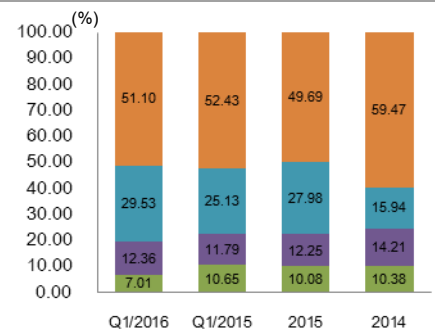
### Financial Ratios

	3M/2016	3M/2015	2015	2014
ROE (%)	13.28	3.42	10.23	3.86
ROA (%)	6.90	3.00	5.76	3.24
D/E (X)	1.30	1.65	1.47	1.61
GP Margin (%)	18.54	15.75	15.54	14.61
EBIT Margin (%)	9.01	5.74	5.17	3.11
NP Margin (%)	8.11	4.00	3.61	1.54

### Capital Structure

	3M/2016	3M/2015	2015	2014
Current Liabilities	1,157.83	1,250.42	1,223.15	1,152.23
Non-Current Liabilities	239.46	291.85	266.94	316.33
Shareholders' Equity	1,073.16	936.17	1,013.97	910.87

### Operating Revenue



Legend:  
Lubricant packaging  
Automotive parts  
Milk and yoghurt packaging  
Consumer goods and chemical

## Business Plan

สำหรับแผนธุรกิจของบริษัทในปี 2559 นี้ บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโต และการรักษาความสามารถทำกำไร ให้สามารถตอบสนองประโยชน์สูงสุดอย่างยั่งยืนของผู้ถือหุ้น (Optimize Shareholder Wealth) และดำเนินงานตามกรอบนโยบายตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกท่าน โดยในปี 2559 ทีมบริหารมีความมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิต เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการขยายตลาด เพื่อเพิ่มอัตราการเติบโตทั้งในส่วนของบริษัทและในส่วนบรรจุกภัณฑ์ น้ำมันหล่อลื่นในประเทศจีนและในส่วนของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์และงานพลาสติก ฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัท ได้มีการพิจารณาถึงความเสี่ยงของการดำเนินการโครงการต่างๆ เพื่อให้แผนกลยุทธ์ของบริษัทที่วางแผนที่วางบรรลุเป้าหมาย โดยใช้หลักความระมัดระวังและสังเกตเหตุการณ์และปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงการคำนึงถึงการเพิ่มช่องทางการจัดหาเงินและระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้เพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต รวมถึงการพิจารณาจัดโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับโครงการลงทุนอย่างเหมาะสม

## Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท ดังนี้

- ภาพรวมอุตสาหกรรมบรรจุกภัณฑ์และชิ้นส่วนยานยนต์ในปีนี้อย่างคงพอขยายตัวได้ จากการที่ค่ารถทยอย ออกโมเดลใหม่ช่วงปลายปี ส่งผลให้ธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกรถยนต์ของบริษัทในไตรมาสที่ 1 มีการเติบโตสูงถึง 36% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีก่อน และปีนี้อย่างมีงานนิวมอเดล ที่ จะทยอยรับรายได้ในปีนี้ ประมาณกว่า 100 ล้านบาท รวมถึงกลุ่มบรรจุกภัณฑ์ที่มีการออกแบบ บรรจุกภัณฑ์ใหม่และมีการขยายตลาดส่งออกของกลุ่มลูกค้าบรรจุกภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและกลุ่ม น้ำมันหล่อลื่น ทำให้มั่นใจว่าแนวโน้มรายได้ในปีนี้จะเพิ่มขึ้นตามเป้าหมายที่ตั้งไว้โดยเติบโตไม่ต่ำกว่า 8-10%เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

## Risk Factors

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** อุตสาหกรรมพลาสติกนับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน เนื่องจากวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิต ได้แก่ เม็ดพลาสติกแปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงนี้จะเป็นการปรับราคาขึ้นลงตามราคาวัตถุดิบ หากแต่การปรับราคานี้ก็ไม่สามารถกระทำได้อันที จะต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการแจ้งขอปรับราคากับลูกค้า ทำให้ในระหว่างนั้นบริษัทต้องแบกรับต้นทุนในส่วนนี้ไปก่อน รวมถึงได้มีการติดตามสถานการณ์ความเคลื่อนไหวของราคาเม็ดพลาสติกอย่างใกล้ชิด มีการวิเคราะห์แนวโน้มของราคาว่าจะไปในทิศทางใด และนำมาวางแผนเพื่อประกอบการสั่งซื้อ รวมถึงการประเมินความ ต้องการใช้วัตถุดิบของบริษัทในแต่ละช่วงเวลาและการพิจารณานำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- ความเสี่ยงจากการเข้ามาแข่งขันของผู้ผลิตรายใหม่** เนื่องจากธุรกิจผลิตบรรจุกภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงมาก โครงสร้างการธุรกิจไม่ซับซ้อน จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการรายใหม่จะเข้ามาแข่งขันมากยิ่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์ของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนาน ควบคู่กับคุณภาพสินค้าและการพัฒนาแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพที่ดียิ่งขึ้น รวมถึงช่วยลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้ลูกค้าได้รับสินค้าคุณภาพสูงสุด จากองค์ประกอบเหล่านี้จะทำให้บริษัทสามารถรักษา รวมถึงเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้
- ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะยาว** โดยส่วนใหญ่ลูกค้าในกลุ่มบรรจุกภัณฑ์พลาสติกจะมีการทำสัญญาซื้อขายสินค้า ซึ่งเมื่อครบอายุสัญญา ลูกค้าก็อาจจะต่อสัญญาหรือตัดเลือกผู้ผลิตรายใหม่ จึงอาจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้า หากแต่ความเสี่ยงนี้อยู่ในระดับที่ต่ำมาก เนื่องจากลูกค้ามีความเชื่อมั่นในคุณภาพของสินค้าที่ได้มาตรฐาน และตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ส่วนลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์นั้นความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาในการผลิตจะอยู่ในระดับต่ำมากเช่นกัน เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการมักจะไม่เปลี่ยนแปลงผู้ผลิตชิ้นส่วนรายใด จนกว่าจะหมดอายุของผลิตภัณฑ์นั้นๆ หรือมีปัญหาในเรื่องคุณภาพ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกค้าที่หลากหลายในอุตสาหกรรม และไม่มียอดลูกค้ารายใดที่มียอดขายเกินกว่าร้อยละ 30 ของยอดขายรวมเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงของรายได้ที่ไม่มีสัญญาระยะยาว

## Company Structure

โดยบริษัทมีบริษัทย่อยดังต่อไปนี้

บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น
- บจก. มิลล์แพค	99.98%
- บจก. เอลิแกนท์ แพคเกจจิ้ง	99.97%
- บจก. ปัญจวิวัฒนา (เทียนจีน) พลาสติก	100.00%
- บจก. พลาสเทค แล็บ	99.99%

## Company Product



**Disclaimer:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 50-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมีต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ตัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท