

Market : mai

INDUS : สินค้าอุตสาหกรรม



March 2017

PJW

บริษัท ปญจวัฒนาพลาสติก 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 อำเภอสรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110 โทร. 0-3834-7187

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

Stock Data

	28/03/2017		
	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.)	1,768.17	1,791.13	1,343.35
Price (B./share)	3.08	3.12	2.34
EPS (B.)	0.25	0.25	0.17

Statistics (28/03/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
PJW (x)	12.54	1.63	4.22
INDUS - mai (x)	29.91	2.64	1.67
INDUS - SET (x)	13.62	1.57	3.43
mai (x)	90.15	3.03	1.45
SET (x)	17.39	1.93	3.13

Recent Research

- COUNTRY GROUP SECURITES (09/06/2016)
- NOMURA (10/09/2015)

CG Report Score



THSI List



Shareholder Structure (17/03/2017)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
กลุ่มเหมมณฑการพ	364.54	63.50
นายทวีศักดิ์ ทิพากรโรจนกิจ	7.22	1.26
นางปิยะรัตน์ บุญแสวง	6.56	1.14
นายสมภรณ์ ัญญะวัน	5.25	0.91
รายย่อย	190.51	33.19

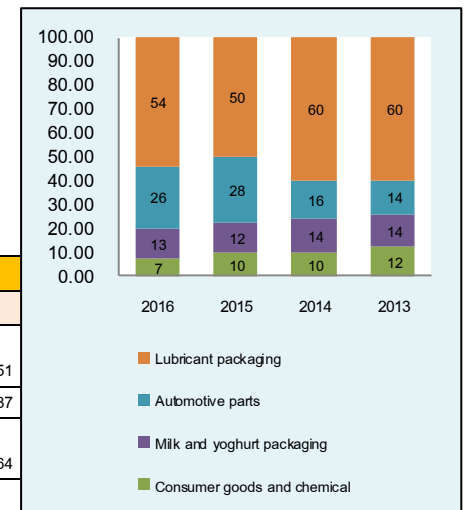
Financial Ratios

	2016	2015	2014
ROE (%)	13.43	10.23	3.86
ROA (%)	7.30	5.76	3.24
D/E (X)	1.23	1.47	1.61
GP Margin (%)	16.93	15.54	14.61
EBIT Margin (%)	6.53	5.17	3.11
NP Margin (%)	5.11	3.61	1.54

Capital Structure (MB)

	2016	2015	2014
Current Liabilities	989.11	1,223.15	1,152.23
Non-Current Liabilities	350.25	266.94	316.33
Shareholders' Equity	1,086.17	1,013.97	910.87

Operating Revenue



Company Background

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

Key Development of Company

- Q3/2011 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท ปญจวัฒนาพลาสติก 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 เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ที่นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง 2 จังหวัดชลบุรี รวมถึงได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- Q4/2014 บริษัทได้รับรางวัล SET Award บริษัทจดทะเบียนด้านการรายงานบรรษัทภิบาลดีเยี่ยม (Top Corporate Governance Report Awards) ประจำปี 2557
- Q1/2015 บริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนเพิ่ม 2 บัตร
- Q2/2015 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 276 ล้านบาท เป็น 287.04 ล้านบาท
- Q2/2016 บริษัทมีผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้ 100 คะแนน
- October 2016 บริษัทได้รับรางวัลองค์กรนวัตกรรมยอดเยี่ยม ประจำปี 2559 (Innovative Organization 2016)

Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	2016	%	2015	%	2014	%	2013	%
1.รายได้จากการขาย								
ภาชนะบรรจุภัณฑ์								
น้ำมันหล่อลื่น	1,477.72	53.61	1,352.14	49.59	1,364.67	59.32	1,280.53	60.51
ชิ้นส่วนยานยนต์	701.04	25.42	761.43	27.92	365.73	15.90	293.60	13.87
ภาชนะบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว	369.56	13.40	333.14	12.22	326.35	14.19	288.59	13.64
ภาชนะบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภคและน้ำยาเคมี	201.41	7.30	274.32	10.06	238.16	10.35	246.44	11.65
2.รายได้อื่น	7.58	0.27	5.87	0.21	5.64	0.24	7.05	0.33
รายได้รวม	2,757.32	100.00	2,726.90	100.00	2,300.55	100.00	2,116.21	100.00

Business Plan

สำหรับแผนการดำเนินงานในปี 2560 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโต และการรักษาความสามารถ ทำกำไร ให้สามารถตอบสนองประโยชน์สูงสุดอย่างยั่งยืนของผู้ถือหุ้น (Optimize Shareholder Wealth) ควบคู่ไปกับการเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อเพิ่มอัตราการเติบโตทั้งในส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์อย่างสูงสุดและดำเนินงานตามกรอบนโยบายตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกท่าน โดยในปี 2560 ทีมบริหารมีความมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิต เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการขยายตลาด เพื่อเพิ่มอัตราการเติบโตในตลาดบรรจุภัณฑ์ทั้งในประเทศไทยและประเทศจีน และธุรกิจโรงพิมพ์สีจะมีบทบาทสำคัญในการเติบโตของธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ของบริษัท

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท ดังนี้

- การลงทุนในปีที่ผ่านมาสำหรับธุรกิจในประเทศไทยจะมุ่งเน้นการลงทุนในเครื่องจักร และการปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้น เนื่องจากมีการขยายตัวด้านรายได้ของบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและบรรจุภัณฑ์น้ำนมหมักในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์ใหม่ และเพื่อรองรับการเติบโตของลูกค้า สำหรับหน่วยงานโรงพิมพ์สียังคงมีการลงทุนอีกไม่มาก ทั้งนี้เพื่อปรับปรุงสายการผลิตให้เหมาะสมและบริหารต้นทุนให้ดียิ่งขึ้น
- สำหรับธุรกิจในประเทศจีนยังเน้นการลงทุนในเครื่องจักร เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายบรรจุภัณฑ์น้ำนมหมักในอนาคต ซึ่งจะมีส่วนสำคัญในการผลักดันรายได้รวมของบริษัท ให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืนในอนาคต

Risk Factors

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

- **ความเสี่ยงของโครงสร้างราคาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** อุตสาหกรรมพลาสติกนับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน เนื่องจาก เม็ดพลาสติกวัตถุดิบหลัก แปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าราคาขายสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะสามารถปรับราคาขึ้นลงตามราคาวัตถุดิบได้ แต่การปรับราคานั้นก็ไม่สามารถกระทำได้นั้น จะต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการแจ้งขอปรับราคากับลูกค้า ทำให้ในระหว่างนั้นบริษัทต้องแบกรับต้นทุนในส่วนนี้ไปก่อน ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงนี้จะเป็นการติดตามสถานการณ์ความเคลื่อนไหวของราคาเม็ดพลาสติกอย่างใกล้ชิด มีการวิเคราะห์แนวโน้มของราคาว่าจะไปในทิศทางใด และนำมาวางแผนเพื่อประกอบการสั่งซื้อ เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- **ความเสี่ยงของการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือราย** การจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ประกอบการรายใหญ่ของประเทศในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์ ด้วยปริมาณการสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูง ทำให้ลูกค้ามีอำนาจการต่อรองและมีโอกาสที่ลูกค้าอาจไม่ต่อสัญญากับบริษัท ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลง และขาดความต่อเนื่องของรายได้ในอนาคต ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงคือพยายามรักษาลูกค้ารายใหญ่ โดยการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพควบคู่กับการพัฒนาคุณภาพสินค้า รวมถึงช่วยลดต้นทุนการผลิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงถึงคุณภาพของสินค้าและความน่าเชื่อถือมากกว่าที่จะพิจารณาถึงปัจจัยด้านราคาเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้ยังต้องพยายามกระจายสัดส่วนรายได้เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่
- **ความเสี่ยงของระบบเศรษฐกิจโลกและในประเทศ** ผลกระทบจากความเสี่ยงของระบบเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน และในประเทศรวมถึงนโยบายและมาตรการต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เป็นแรงกดดันการเติบโตของรายได้ทางธุรกิจ บริษัทจึงมีการบริหารความเสี่ยงโดยกระจายสัดส่วนของรายได้แต่ละภาคอุตสาหกรรมโดยไม่ให้มีการกระจุกตัว รวมถึงการขยายตลาดไปยังต่างประเทศ การบริหารนโยบายทางการเงิน และพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บริษัทมีความเข้มแข็งทางการเงินที่เพียงพอและรองรับความไม่แน่นอนและความผันผวนของระบบเศรษฐกิจในอนาคต
- **ความเสี่ยงจากการเข้ามาแข่งขันของผู้ผลิตรายใหม่** เนื่องจากธุรกิจเม็ดบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงมาก จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการรายใหม่จะเข้ามาแข่งขันมากยิ่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์ของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนาน ควบคู่กับคุณภาพสินค้าและการพัฒนาแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพและลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้ลูกค้าได้รับสินค้าคุณภาพสูงสุด ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษา และเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้
- **ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะยาว** โดยส่วนใหญ่ลูกค้าในกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะมีการทำสัญญาซื้อขายสินค้า ซึ่งเมื่อครบอายุสัญญา ลูกค้าก็อาจจะต่อสัญญาหรือคัดเลือกผู้ผลิตรายใหม่ จึงอาจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้า หากแต่ความเสี่ยงนี้อยู่ในระดับที่ต่ำมาก เนื่องจากลูกค้ามีความเชื่อมั่นในคุณภาพของสินค้าที่ได้มาตรฐาน และตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ส่วนลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์นั้นความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาในการผลิตจะอยู่ในระดับต่ำมากเช่นกัน เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการมักจะเปลี่ยนแปลงผู้ผลิตชิ้นส่วนรายใดจนกว่าจะหมดรุ่นของผลิตภัณฑ์นั้นๆ หรือมีปัญหาในเรื่องคุณภาพ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกค้าที่หลากหลายในอุตสาหกรรม

Company Structure

โดยบริษัทมีบริษัทย่อยดังต่อไปนี้

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



Disclaimer: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท