

Market : mai

INDUS : สินค้าอุตสาหกรรม

Company Snapshot: 3M/2020

Updated at May 2020

PJW

บริษัท ปญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)
PANJAWATTANA PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : เลขที่ 19, 21 ซอยเอกชัย 63 ถนนเอกชัย แขวงคลองบางบอน เขตบางบอน กทม. 10150

Contact : 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 : -

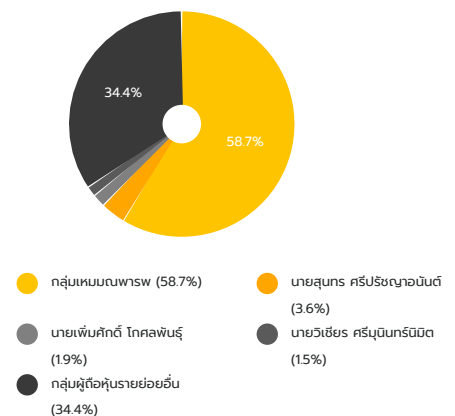
Stock Data (25/05/2020)

	YTD	2019	2018
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.)	700.38	706.12	832.42
Price (B./share)	122	123	145
EPS (B.)	0.06	0.11	-0.02

Statistics (25/05/2020)

	P/E	P/BV	Div.Yield
PJW (x)	11.24	0.66	5.74
INDUS - mai (x)	30.70	1.08	3.60
INDUS - SET (x)	49.03	0.13	4.12
mai (x)	21.00	1.36	3.32
SET (x)	18.62	1.46	3.89

Shareholder Structure (05/05/2020)



Financial Ratios

	3M/2020	3M/2019	2019	2018
ROE (%)	3.35	3.48	6.23	-1.14
ROA (%)	1.90	1.79	4.05	0.93
D/E (x)	1.84	1.85	1.90	1.84
GP Margin (%)	13.95	15.44	10.06	12.33
EBIT Margin (%)	5.78	6.23	3.74	0.85
NP Margin (%)	4.15	4.57	2.01	-0.39

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

- 2011 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท ปญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2554
- 2012 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 220 ล้านบาท เป็น 276 ล้านบาท และบริษัทเปิดทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555
- 2013 บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างโรงงาน เพื่อขยายกำลังการผลิตของบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนยานยนต์ รวมทั้งลงทุนในโรงงานพ่นสี เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ที่นิคมอุตสาหกรรมบึงทอง 2 จังหวัดชลบุรี รวมถึงได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- 2014 บริษัทได้รับรางวัล SET Award บริษัทจดทะเบียนด้านการรายงานบรรษัทภิบาลดีเยี่ยม (Top Corporate Governance Report Awards) ประจำปี 2557
- 2015 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุน จาก 276 ล้านบาท เป็น 287.04 ล้านบาท
- 2017 บริษัทได้รับการยกระดับมาตรฐาน ISO 9001:2008 เป็น ISO 9001:2015
- 2018 บริษัทได้มีการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในนาม บริษัท ปญจวัฒนาพลาสติก (เจียจุง) จำกัด เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2561 โดยมีทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท ระบุชำระ 3 ล้านบาท

Revenue Structure

รอบบัญชี : 31 มี.ค.

(Unit : MB.)

	3M/2020	%	3M/2019	%	2019	%	2018	%
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น	395.88	47.47	370.69	47.53	1,342.09	42.53	1,571.14	52.61
รายได้จากชิ้นส่วนยานยนต์	264.70	31.74	234.35	30.69	996.74	31.59	824.42	27.61
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว	106.29	12.74	100.54	12.89	424.18	13.44	357.91	11.98
รายได้จากกลุ่มยานะบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภค บริโภคและ เคมีภัณฑ์	40.34	4.84	61.34	7.87	190.06	6.02	216.43	7.25
รายได้จากงานโครงการ	20.94	2.51	4.11	0.53	187.41	5.94	6.93	0.23
รายได้อื่น	5.83	0.70	3.83	0.49	15.04	0.48	9.63	0.32
รายได้รวม	833.98	100.00	779.86	100.00	3,155.52	100.00	2,986.46	100.00

Business Plan

แผนการดำเนินงานในปี 2563 จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลก ในปีนี้ ฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาแผนฉุกเฉินเพื่อรองรับสถานการณ์ที่ไม่ปกติ รวมถึงการลดต้นทุนที่ไม่จำเป็น และควบคุมรายจ่าย บริหารกระแสเงินสดให้มีสภาพคล่อง เพื่อให้สามารถดำเนินกิจการอย่างต่อเนื่องได้ เพื่อให้มั่นใจว่าแผนกลยุทธ์ของบริษัทที่วางแผนไว้บรรลุเป้าหมาย โดยใช้หลักความระมัดระวังและสังเกตการณ์ปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานอย่างสม่ำเสมอ

Investment Highlight

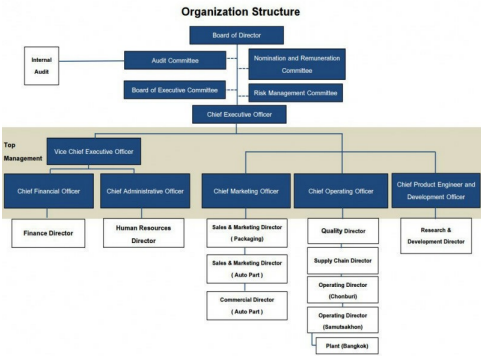
- ในปี 2562 บริษัทได้มีการลงทุนในการขยายโรงงานสีบุรขนาดกลางเพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าใหม่ที่เริ่มมีงานขายเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี และมีการสร้างอาคารและคลังสินค้าขลุ่ยเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และลดค่าเช่า นอกจากนี้ยังมีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ สำหรับสาขาที่เชียงใหม่ อย่างไรก็ดี ในปี 2563 ตามที่กล่าวมา จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 บริษัทมุ่งเน้นลดการลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องเพื่อรองรับสถานการณ์ที่ไม่ปกติ

Risk Factor

- ความเสี่ยงของโครงสร้างราคาจากความผันผวนของราควัตถุดิบ** อุตสาหกรรมพลาสติกนับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน เนื่องจาก เม็ดพลาสติกวัตถุดิบหลัก แปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก อย่างไรก็ดี แม้ว่าราคาขายสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะสามารถปรับราคาขึ้นลงตามราควัตถุดิบได้ แต่การปรับราคานั้นก็ไม่สามารถกระทำได้นั้น ก็ต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการแจ้งขอปรับราคากับลูกค้า ทำให้ในระหว่างนั้นบริษัทต้องแบกรับต้นทุนในส่วนนี้ไปก่อน ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงนี้จะเป็นการติดตามสถานการณ์ความเคลื่อนไหวของราควัตถุดิบอย่างใกล้ชิด มีการวิเคราะห์แนวโน้มของราคาว่าจะไปในทิศทางใด และนำมาวางแผนเพื่อประกอบการสั่งซื้อ เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- ความเสี่ยงของการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่น้อยราย** การจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ประกอบการรายใหญ่ของประเทศในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก และชิ้นส่วนยานยนต์ ด้วยปริมาณการสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูง ทำให้ลูกค้ามีอำนาจการต่อรองและมีโอกาสที่ลูกค้าอาจไม่ต่อสัญญาฉบับเดิมกับบริษัท ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลง และขาดความต่อเนื่องของรายได้ในอนาคต ดังนั้นวิธีการป้องกันความเสี่ยงคือพยายามรักษาลูกค้ารายใหญ่ โดยการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพควบคู่กับการพัฒนาคุณภาพสินค้า รวมถึงช่วยลดต้นทุนการผลิต ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงถึงคุณภาพของสินค้าและความน่าเชื่อถือมากกว่าที่จะพิจารณาถึงปัจจัยด้านราคาเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้ยังต้องพยายามกระจายสัดส่วนรายได้เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่
- ความเสี่ยงจากการเข้ามาแข่งขันของผู้ผลิตรายใหม่** เนื่องจากธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนยานยนต์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงมาก จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการรายใหม่จะเข้ามาแข่งขันมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ดี ด้วยประสบการณ์ของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนาน ควบคู่กับคุณภาพสินค้าและการพัฒนาแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพ และลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้ลูกค้าได้รับสินค้าคุณภาพสูงสุด ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษา และเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้
- ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาณระยะยาว** โดยส่วนใหญ่ลูกค้าในกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะมีการทำสัญญาซื้อขายสินค้า ซึ่งเมื่อครบอายุสัญญา ลูกค้าก็อาจจะต่อสัญญาหรือคัดเลือกผู้ผลิตรายใหม่ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้า หากแต่ความเสี่ยงนี้อยู่ในระดับที่ต่ำมาก เนื่องจากลูกค้ามีความเชื่อมั่นในคุณภาพของสินค้าที่ได้มาตรฐาน และตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ส่วนลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์นั้นความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาในการผลิตจะอยู่ในระดับต่ำมากเช่นกัน เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการมักจะไม่เปลี่ยนแปลงผู้ผลิตชิ้นส่วนรายใดจนกว่าจะหมดรุ่นของผลิตภัณฑ์นั้นๆ หรือมีปัญหาในเรื่องคุณภาพ อย่างไรก็ดี บริษัทมีลูกค้าที่หลากหลายในอุตสาหกรรม

Capital Structure (Unit : MB)				
	3M/2020	3M/2019	2019	2018
Current Liabilities	1,427.89	1,438.98	1,484.13	1,425.25
Non-Current Liabilities	526.20	417.51	447.35	449.25
Shareholders' Equity	1,061.52	1,005.06	1,015.56	1,016.09

Company Structure



Company Image

