

Unique Plastic Industry – ยูนิคพลาสติก อินดัสตรี (UNIX)

UNIQUE

1 เมษายน 2569

สรุป

ราคาเป้าหมายปี 2569	3.00 บาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.50 บาท)	660 ล้านหุ้น

UNIX: ผู้นำฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกครบวงจร

- UNIX บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบครบวงจร ครอบคลุมทั้งภาคการผลิตและการจัดจำหน่าย โดยมีกำลังการผลิตรวมมากกว่า 60,000 ตันต่อปี และมีความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์หลากหลายประเภท
- ประเมินการรายได้และกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่ากำไรสุทธิในช่วงปี 2568–2570 จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตสูงในปี 2569 จากการฟื้นตัวของวัฏจักรราคาเม็ดพลาสติก ประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และผลประหยัดต่อขนาดภายใต้ระดับการใช้กำลังการผลิตที่สูงกว่า 80% ขณะที่บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนซึ่งเป็นตลาดหลักยังมีแนวโน้มเติบโตสูง
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2569 ที่ 3.00 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี PER ratio ที่ 11.5 เท่า อิงค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มธุรกิจใกล้เคียง สะท้อนศักยภาพการเติบโตของผลประกอบการในระยะกลางถึงยาว

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดทำรายงานและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ UNIX ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ยูนิคพลาสติก อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UNIX”) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบครบวงจร ครอบคลุมทั้งภาคการผลิตและการจัดจำหน่าย ที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตฟิล์มขั้นสูง กำลังการผลิตรวมมากกว่า 60,000 ตันต่อปี ทั้งนี้กลุ่มผลิตภัณฑ์หลักสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ 1) ฟิล์มสำหรับบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน 2) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก 3) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป และ 4) บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค

ความน่าสนใจในการลงทุน

- เป็นผู้ผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบครบวงจรที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 30 ปี
- ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่ารายได้และกำไรของ UNIX จะเติบโตต่อเนื่องในช่วงปี 2569–2570 หลังผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรราคาเม็ดพลาสติกในปี 2568
- บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูงกว่าบรรจุภัณฑ์ประเภทอื่น จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความสะดวกและการเติบโตของอาหารพร้อมทาน

แนวโน้มผลการดำเนินงานและการเติบโต

ด้านกำไรสุทธิในปี 2568–2570 ฝ่ายวิเคราะห์ ประเมินไว้ที่ 149.50 ล้านบาท, 173.35 ล้านบาท และ 186.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 25.09, 15.95 และ 7.78 ตามลำดับ โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหนุนจากการขายได้จากการขายที่ขยายตัวควบคู่กับอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้น จากประสิทธิภาพกระบวนการผลิตที่สูงขึ้น การลดของเสีย และผลประหยัดต่อขนาดภายใต้ระดับการใช้กำลังการผลิตที่สูงกว่าร้อยละ 80 ทั้งนี้ ในปี 2570 อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากภาระค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นภายใต้การติดตั้งเครื่องจักรใหม่ในช่วงปลายปี 2569

ประเมินมูลราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.00 บาท

ฝ่ายวิเคราะห์ ประเมินมูลค่าเหมาะสม ณ สิ้นปี 2569 ที่ 3.00 บาท ต่อหุ้น ด้วยวิธี PER ratio ที่ 11.5 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ Current Trading PER ของหุ้นที่มีธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท

Financial Highlights

Year-End:	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F
Sales and Services (Bt mn)	3,219	3,026	3,158	3,095	3,360
EBITDA (Bt mn)	348	360	320	357	380
Net Profit (Bt mn)	172	154	120	150	173
EPS (Bt)	0.72	0.32	0.25	0.23	0.26
EV/EBITDA (x)	7.54	8.75	10.07	8.17	6.65
PER(x)	4.19	9.35	12.05	13.24	11.42
P/BV (x)	1.07	4.36	3.61	3.42	2.00
DPS(Bt)	0.13	1.21	0.10	0.09	0.11
Div Yield (%)	4%	40%	3%	3%	4%
ROE (%)	22%	27%	33%	31%	22%

Source: Company, Trinity Research * Stock price based on target price @ 3.00



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ยูนิคพลาสติก อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UNIX”) เป็นผู้ประกอบการอุตสาหกรรมฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก ครบวงจรทั้งภาคผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าหลัก คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก และบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีประสบการณ์มากกว่า 30 ปี กลุ่มบริษัท ถือได้ว่าเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ของประเทศไทยที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตฟิล์มขั้นสูง เช่น เครื่องจักรผลิตฟิล์มในลักษณะเป่าและดึงฟิล์มในทิศทางเดียวกับการผลิต (Machine Direction Orientation : MDO) เครื่องจักรผลิตแผ่นฟิล์มที่ผ่านกระบวนการอบหรือเคลือบด้วยไอโอดีนเนียม (Metalized Film) เครื่องจักรผลิตฟิล์มแบบเป่า (Co-Extrusion Blown Film) แบบ Multi-Layer Film เป็นต้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีกำลังการผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกรวมกันมากกว่า 60,000 ตันต่อปี

สำหรับลักษณะผลิตภัณฑ์ ครอบคลุม 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังต่อไปนี้ 1) ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน – Film for Flexible Packaging, 2) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก – Film and Packaging for Heavy Duty Sack, 3) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป – Film and Packaging for Industrial และ 4) บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค – Packaging for Consumer

สำหรับโครงสร้างรายได้ของบริษัทสามารถแบ่งตามประเภทลักษณะผลิตภัณฑ์ ในช่วงตั้งแต่ปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือนแรก- ปี 2568 มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

Exhibit 1 โครงสร้างรายได้ปี 2565-2567 และ 9M2568

รายได้รวม	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567		9M2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน	936.3	30.4	948.9	32.0	1,062.8	34.0	746.2	32.5
2) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก	511.4	16.6	452.2	15.2	473.8	15.1	381.4	16.6
3) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป	352.0	11.4	348.2	11.7	346.8	11.1	257.6	11.2
4) บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค	1,279.0	41.5	1,217.3	41.0	1,246.9	39.8	908.5	39.6
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	3,078.7	100.0	2,966.5	100.0	3,130.3	100.0	2,293.7	100.0

Source: Company

ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ ลักษณะผลิตภัณฑ์

บริษัทเป็นผู้ประกอบการอุตสาหกรรมฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก ครบวงจรทั้งภาคผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าหลัก คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก และบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัท ครอบคลุม 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้ 1) ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน – Film for Flexible Packaging, 2) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก – Film and Packaging for Heavy Duty Sack, 3) ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป – Film and Packaging for Industrial และ 4) บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค – Packaging for Consumer

โดยมีรายละเอียดแต่ละผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

1. **ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน – Film for Flexible Packaging** ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ฟิล์มพลาสติกที่ผลิตจากพลาสติก PE ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับให้ลูกค้านำไปผลิตงานลามิเนตเพื่อทำบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนประเภทต่างๆ เช่น Standing Pouch, Sachet, Stick Pack, Doypack ที่สามารถนำไปใช้ได้กับหลายอุตสาหกรรม ทั้งกลุ่มบรรจุภัณฑ์อุปโภคบริโภค เช่น บรรจุภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง ของขนมขบเคี้ยว กลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าในครัวเรือนเช่น น้ำยาล้างจาน น้ำยาซักผ้า ฟิล์มสำหรับผลิตงานบรรจุภัณฑ์ประเภท Primary Packaging ที่สามารถนำไปบรรจุสินค้าได้ทันทีโดยไม่ต้องนำไปลามิเนตกับฟิล์มชนิดอื่นอีก เช่น ของกระดาศษิตชฐู รวมถึงบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ เป็นต้น
- บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนมีการเติบโตอย่างรวดเร็วแบบต่อเนื่อง เพราะมีคุณสมบัติที่ตอบสนองทั้งด้านการตลาด ต้นทุนและลักษณะการใช้งาน ด้านการตลาดคือเรื่องรูปทรงแบบงานพิมพ์ที่สวยงามและให้ข้อมูลสมบูรณ์ ต้นทุนรวมต่ำไม่ว่าจะเป็นวัตถุดิบ ค่าขนส่งรวม ค่าการผลิตต่อหน่วยที่ต่ำ และสามารถเก็บรักษาอายุของอาหารหรือสินค้าที่ยาวนาน

Exhibit 2 ภาพตัวอย่างฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน



Source: Company

2. **ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก – Film and Packaging for Heavy Duty Sack** เป็นฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุสินค้าประเภทเม็ดหรือผง สามารถรับน้ำหนักได้มากและรับแรงตกกระแทกได้สูง โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการผลิต Heavy Duty Sack ที่ผลิตสินค้าด้วยเครื่องจักรประเภท Co-extrusion Blown Film ที่สามารถทำให้เนื้อฟิล์มบางลงแต่มีความแข็งแรงทนทาน ทนต่อแรงกระแทกได้ดี จึงเหมาะสำหรับการนำไปบรรจุผลิตภัณฑ์ได้หลากหลาย เช่น เม็ดพลาสติก ผงเคมี ภัณฑ์อาหารสัตว์ บัว ผงแป้ง ผงปรุงรส ผงฟิวซี และอื่นๆ

Exhibit 3 ภาพตัวอย่างบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก



Source: Company

3. **ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป – Film and Packaging for Industrial** ใช้ผลิตเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค บรรจุภัณฑ์ทางการแพทย์ บรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และอื่นๆ เป็นต้น โดยบริษัทสามารถผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ได้หลากหลายประเภท ทั้งฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ที่ผลิตจากเม็ดพลาสติกประเภท PP HDPE LDPE หรือ LLDPE ซึ่งบริษัทสามารถผลิตได้หลายขนาดตามความต้องการของลูกค้า ตั้งแต่หน้ากว้างเล็กสุดที่ 80 มิลลิเมตร ไปจนถึงหน้ากว้างขนาดใหญ่สุดที่ 2,100 มิลลิเมตร ความหนาระหว่าง 20 ถึง 150 ไมครอน สามารถพิมพ์ลวดลายได้ตามแบบที่ต้องการ และสามารถพิมพ์สีลงบนฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ได้สูงสุด 6 สี

Exhibit 4 ภาพตัวอย่างบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป - สินค้าอุปโภคบริโภค



Source: Company

4. **บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค** – Packaging for Consumer จำแนกออกเป็น 2 กลุ่ม ตามประเภทของวัตถุดิบเม็ดพลาสติกหลักที่ใช้ในการผลิต ประกอบด้วย
- 4.1) **บรรจุภัณฑ์พลาสติกโพลีโพรพิลีน (Polypropylene: PP)** เป็นพลาสติกชนิดหนึ่งที่มีคุณสมบัติเด่นในเรื่องความแข็งแรง ความทนทานและความทนทานต่อความร้อนได้สูงถึง 100 องศาเซลเซียส เนื้อพลาสติกมีลักษณะโปร่งใส สามารถทนทานต่อสารเคมีและไม่เป็นพิษ เหมาะสำหรับการใช้งานประเภทต่าง ๆ เช่น ใช้บรรจุอาหารและสิ่งของ สินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป
- 4.2) **บรรจุภัณฑ์พลาสติกโพลีเอทิลีน (Polyethylene: PE)** เป็นพลาสติกที่มีคุณสมบัติเด่นในเรื่องความยืดหยุ่นสูง ทนทานต่อการฉีกขาดและการแตกหัก มีคุณสมบัติที่เหมาะสมสำหรับการใช้งานหลากหลายประเภท โดยเฉพาะการผลิตบรรจุภัณฑ์ต่างๆ ที่ใช้ในชีวิตประจำวัน โดยบรรจุภัณฑ์พลาสติก PE ที่บริษัทและบริษัทย่อยผลิตสามารถแบ่งเป็นกลุ่มย่อยตามคุณสมบัติของพลาสติกหลัก 3 ประเภท ได้แก่ บรรจุภัณฑ์พลาสติกโพลีเอทิลีนที่มีความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene: HDPE) โพลีเอทิลีนที่มีความหนาแน่นต่ำ (Low Density Polyethylene: LDPE) และโพลีเอทิลีนที่มีความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (Linear Low Density Polyethylene: LLDPE)

Exhibit 5 กลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค

ชนิดพลาสติก	ผลิตภัณฑ์	ภาพถ่ายตัวอย่างผลิตภัณฑ์
	ถุงร้อนใส ลักษณะของเนื้อถุงร้อนมีเนื้อใสคล้ายแก้ว ที่ได้รับการออกแบบมาเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าทุกประเภท ไม่ว่าจะเป็นการบรรจุอาหารร้อนหรือการใช้งานทั่วไป ด้วยคุณสมบัติที่โปร่งใส แข็งแรง และทนทาน	
พลาสติกกลุ่มโพลีโพรพิลีน (PP)	ถุงหูหิ้ว PP บรรจุภัณฑ์ถุงหูหิ้ว PP ทรายภูเขาไฟ มีลักษณะโดดเด่นคือ ความใสสะอาดของถุงบรรจุภัณฑ์ ทำให้ผู้ใช้งานมักนำไปใส่อาหารโดยตรง หรือใส่สินค้าอื่นๆที่ต้องการเน้นภาพลักษณ์และโชว์สินค้าภายในถุง เช่น ใส่ผลไม้ที่พร้อมทาน หรือเป็นถุงหิ้วสำหรับใส่เบเกอรี่ ขนมเค้ก	
	บรรจุภัณฑ์ถุงแก้ว PP มีลักษณะของเนื้อถุงร้อนเนื้อใสคล้ายแก้ว เหนียว เบิดง่าย น้ำหนักเบา ใสบรรจุสิ่งของแล้วดูสวยงาม เพิ่มมูลค่าให้กับสิ่งของที่บรรจุ เหมาะสำหรับใช้บรรจุอาหารแห้ง เช่น ขนม คุกกี้ เบเกอรี่ ผลไม้แช่อิ่ม เป็นต้น	

Exhibit 5 กลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค

ชนิดพลาสติก	ผลิตภัณฑ์	ภาพถ่ายตัวอย่างผลิตภัณฑ์
	บรรจุภัณฑ์พลาสติก HDPE บรรจุภัณฑ์ชนิดนี้ นิยมเรียกโดยทั่วไปว่า “ถุงไฮเดน” หรือ “ถุงหูหิ้ว HD” ภายใต้ตราสินค้า “ตรากุญแจ” “ตรากุญแจใจ” และ “ตรามิตรภาพ”	
พลาสติกกลุ่มโพลีเอทิลีน (PE)	บรรจุภัณฑ์พลาสติก LDPE บรรจุภัณฑ์ชนิดนี้ นิยมเรียกโดยทั่วไปว่า “ถุงเย็น” โดยคุณสมบัติของเนื้อถุง เหนียว ทนทานต่อแรงกระแทก ซึ่งกันถุงมีความแข็งแรง สามารถรองรับน้ำหนักสิ่งของที่บรรจุใส่ถุงได้ดี และทนความเย็นได้ถึง -50 องศาเซลเซียส	
	บรรจุภัณฑ์พลาสติก LLDPE โดยคุณสมบัติทางกายภาพของพลาสติกประเภท LLDPE จะอยู่ระหว่างพลาสติกประเภท LDPE และ HDPE กล่าวคือ พลาสติกประเภท LLDPE มีความใสและแข็งแรง ปิดผนึกได้ดี ทนต่อความเย็นได้ดี มีความทนทานต่อสารเคมีที่เป็นกรดและด่าง สามารถนำไปแปรรูปได้ง่าย และไม่มีสารพิษที่เป็นอันตรายต่อร่างกายมนุษย์ จึงเหมาะสำหรับใช้งานทั่วไปด้วย เช่น ถุงบรรจุผักและผลไม้ ถุงขนมปัง ถุงใส่อาหารต่างๆ เป็นต้น	

Source: Company

การพัฒนาผลิตภัณฑ์

บริษัทให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะพัฒนาเทคโนโลยีที่ใช้ในกระบวนการผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ที่ผ่านมามีการพัฒนานวัตกรรมการผลิตและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งในลักษณะของการพัฒนาพร้อมกับลูกค้า พันธมิตรทางธุรกิจ รวมถึงหน่วยงานภายนอก ตัวอย่างผลงานการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สำคัญ เช่น

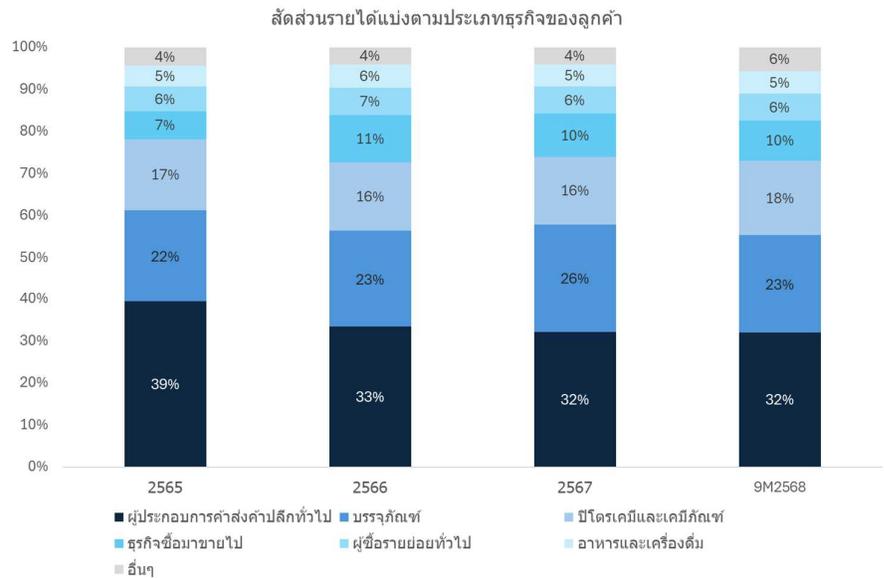
1. **ฟิล์มชนิดพิเศษแบบตั้งยัดในแนวของเครื่องจักร (Machine Direction Orientation Film : MDO Film)** ที่ใช้สำหรับอุตสาหกรรมผ้าอ้อมเด็กและผู้ใหญ่ อีกทั้งยังใช้สำหรับผลิตงานบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนในสายการผลิตเดียวกัน เนื่องจากมีลักษณะบางแต่แข็งแรง มีความคงตัว และไม่ยืดหยุ่น ทำให้ผู้ผลิตและแปรรูปบรรจุภัณฑ์หลายรายนิยมนำ MDO Film ไปแปรรูปเป็นซองบรรจุภัณฑ์แบบตั้งแทนการใช้ฟิล์มที่ผลิตจากไนลอนหรืออลูมิเนียมฟอยล์ โดยการนำ MDO Film มาลามิเนตเข้ากับ LLDPE Film เพื่อทำของแบบตั้งหรือบรรจุภัณฑ์ต่างๆ ในลักษณะเดียวกัน นอกจากนี้ MDO Film ยังสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ทั้งหมดร้อยละ 100 โดยผ่านกระบวนการรีไซเคิล จึงช่วยลดปริมาณขยะและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้เป็นอย่างดี
2. **ฟิล์มชนิดป้องกันการซึมผ่าน (Barrier Film)** สำหรับวัสดุฟิล์มที่จำเป็นต้องมีการปรับปรุงให้เป็นลักษณะดังกล่าว ส่วนใหญ่เป็นฟิล์มชนิดป้องกันการซึมผ่าน (Barrier Film) ที่ต้องการคุณสมบัติในการป้องกันความชื้นและป้องกันการซึมผ่านของก๊าซออกซิเจนได้ดี โดยบริษัทมีการลงทุนติดตั้งเครื่องจักรชนิดพิเศษที่มีกระบวนการผลิตด้วยวิธีการเคลือบด้วยไออลูมิเนียมภายใต้สภาวะสุญญากาศมาทดแทนการใช้อลูมิเนียมฟอยล์ดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้เปิดสายงานการผลิตสำหรับเครื่องจักรชนิดนี้ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นมา
3. **ฟิล์มด้านการติดไฟหรือหน่วงไฟ (Flame Retardant Film)** บริษัทได้พัฒนาฟิล์มที่มีคุณสมบัติต้านทานการติดไฟและลามไฟได้ตามมาตรฐาน FMVSS (Federal Motor Vehicle Safety Standards) รวมทั้งมาตรฐานความปลอดภัยด้านยานยนต์ที่ผ่านการรับรองผลการทดสอบจากศูนย์โลหะและวัสดุแห่งชาติ (MTEC) โดยฟิล์มต้านทานการติดไฟที่บริษัทผลิต สามารถใช้เป็นบรรจุภัณฑ์หลากหลายชนิด เช่น ถุงสำหรับห่อหุ้มเบาะรถยนต์ หนุนยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ หรือผลิตภัณฑ์ที่ง่ายต่อการติดไฟ เป็นต้น
4. **ฟิล์มที่พิมพ์ได้ด้วยแสงยูวี เลเซอร์ (UV Laser Printing Film)** บริษัทจึงได้คิดค้นและพัฒนาฟิล์มที่สามารถพิมพ์ได้ด้วยระบบ UV Laser Printing ซึ่งเป็นระบบการพิมพ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม สะอาด ปลอดภัย และสามารถสัมผัสอาหารได้โดยตรง วัสดุฟิล์มที่ใช้เป็นพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) ที่สามารถในพิมพ์กราฟิกและข้อความต่างๆ ลงบนบรรจุภัณฑ์ เช่น รายละเอียดผลิตภัณฑ์ วันเดือนปีที่ผลิต ช่องทางการติดต่อกับลูกค้าทั้ง QR Code และ Bar Code โดยยังคงคุณสมบัติและประสิทธิภาพการใช้งานเทียบเท่าฟิล์มสำหรับลามิเนตแบบ PE ทั่วไปทุกประการ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

กลุ่มลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยกระจายอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งเป็น 4 กลุ่มหลักตามประเภทของสินค้า ได้แก่

1. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน : ส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน (Flexible Packaging) รวมถึงธุรกิจที่เข้ามาขายไป ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกให้กับผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกอีกทอดหนึ่ง
2. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก : ส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ อาหารสัตว์ ในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่นำฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ของบริษัทไปไปบรรจุสินค้าหลากหลายประเภท เช่น เม็ดพลาสติก ผงเคมีภัณฑ์ อาหารสัตว์ นู๋ ผงแป้ง เป็นต้น
3. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป : เป็นผู้ประกอบการในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ผู้ผลิตในธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ผู้ผลิตวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยสามารถผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายประเภท
4. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค : ส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการค้าส่ง ค้าปลีก ร้านค้าขายของชำในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ ซึ่งลูกค้ากลุ่มนี้จะสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์จากบริษัทและบริษัทย่อยไปจำหน่ายต่อให้แก่ผู้ซื้อรายย่อยทั่วไปอีกทอดหนึ่ง

Exhibit 6 สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มลูกค้า



Source: Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทที่มีทีมงานฝ่ายขายซึ่งเป็นพนักงานประจำรวมทั้งสิ้น 33 คน โดยมีการจัดสรรพื้นที่การขายของแต่ละทีมตามประเภทและลักษณะธุรกิจของลูกค้าและ/หรือพื้นที่ตั้งของกลุ่มลูกค้า เป้าหมายตามความเหมาะสม ทีมงานฝ่ายขายทั้งหมดได้รับการฝึกอบรม มีความรู้และมีประสบการณ์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยผลิตและจำหน่ายเป็นอย่างดี โดยหน้าที่รับผิดชอบของทีมงานฝ่ายขาย ครอบคลุมตั้งแต่การสรรหาสร้างความสัมพันธ์ ติดต่อเข้าพบเพื่อเยี่ยมชมกิจการ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการ ดูแลประสานงานการให้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย ศึกษาและวิเคราะห์สภาวะตลาด รวมถึงติดตามข้อมูลข่าวสารในวงการธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอ เพื่อทราบถึงแนวโน้มความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ทั้งที่เป็นสินค้าเดิมและสินค้าใหม่เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

อุตสาหกรรมพลาสติกของไทย

อุตสาหกรรมพลาสติกของไทยถือเป็นอุตสาหกรรมสนับสนุนที่มีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ โดยมีมูลค่าตลาดคิดเป็นราวร้อยละ 6.7 ของ GDP (ข้อมูลปี 2566) ทำหน้าที่เป็นตัวเชื่อมระหว่างอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต้นน้ำกับอุตสาหกรรมปลายน้ำหลากหลายสาขา ทั้งบรรจุภัณฑ์ ก่อสร้าง ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงเครื่องมือแพทย์ โครงสร้างอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เน้นการผลิตเพื่อรองรับตลาดในประเทศคิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าตลาด โดยแบ่งเป็นทั้งสินค้าอุปโภคบริโภคโดยตรงและสินค้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ขณะที่อีกร้อยละ 20 เป็นการส่งออกไปยังตลาดหลัก เช่น อาเซียน ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์พลาสติกเกรดทั่วไปที่มีมูลค่าเพิ่มไม่สูง ในปี 2567 ภาพรวมอุตสาหกรรมเติบโตในอัตราชะลอตัว สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังจำกัด โดยแรงหนุนหลักมาจากภาคบริการและท่องเที่ยว มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการขยายตัวของการค้าออนไลน์ ส่งผลให้ความต้องการใช้พลาสติก โดยเฉพาะกลุ่มบรรจุภัณฑ์ยังขยายตัว ขณะที่การผลิตเม็ดพลาสติกเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่บางประเภทอย่าง PET เติบโตตามความต้องการบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ด้านการผลิตและยอดขายผลิตภัณฑ์พลาสติกปรับเพิ่มขึ้นจากการระบายสต็อกในช่วงก่อนหน้า แม้บางกลุ่ม เช่น ท่อและข้อต่อพลาสติก จะถูกกดดันจากการชะลอตัวของภาคก่อสร้างเอกชนและการแข่งขันจากสินค้านำเข้า โดยเฉพาะจากจีน

แนวโน้มอุตสาหกรรมพลาสติก ปี 2568 – 2570

ในช่วงปี 2568-2570 แนวโน้มอุตสาหกรรมพลาสติกไทยคาดว่าจะเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป สอดคล้องกับความต้องการใช้พลาสติกโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 2-3 ต่อปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน แม้อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19 และเผชิญแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินของเม็ดพลาสติกในภูมิภาคเอเชีย สำหรับประเทศไทย การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว การกลับมาขยายตัวของอุตสาหกรรมปลายทางหลัก เช่น บรรจุภัณฑ์ อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ ก่อสร้าง และเครื่องมือแพทย์ ซึ่งรวมกันคิดเป็นเกือบร้อยละ 80 ของความต้องการใช้พลาสติกทั้งหมด รวมถึงนโยบายส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังเผชิญความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้นจากสินค้านำเข้าที่ปรับทศกรมการค้า แนวโน้มการใช้วัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจลดการใช้พลาสติกบางประเภท รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต โดยกรณีฐานคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ในช่วง 75-80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ทั้งนี้ โดยรวมคาดว่าจะขยายในประเทศและการส่งออกผลิตภัณฑ์พลาสติกของไทยจะขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 2-3 ต่อปี จากการฟื้นตัวที่แตกต่างกันของอุตสาหกรรมปลายทางแต่ละกลุ่ม

ธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก

ธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทั้งในระดับโลกและในประเทศไทย โดยในภาพรวมโลก ความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน (Flexible Packaging) มีแนวโน้มขยายตัวเฉลี่ยราวร้อยละ 4.5 ต่อปี สูงกว่าบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดแข็ง (Rigid Packaging) ที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.3 ต่อปี สะท้อนความได้เปรียบของบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนในด้านน้ำหนักที่เบา ต้นทุนขนส่งต่ำ และการใช้งานที่หลากหลาย โดยเฉพาะตลาดอาเซียนและอินเดียที่มีศักยภาพจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง สำหรับประเทศไทย ปริมาณการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 2.7 และคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 2.5-3.5 ต่อปีในช่วงปี 2568-2570 จากแรงหนุนของภาคการบริโภคและภาคบริการที่ยังขยายตัวได้ดี ความต้องการหลักมาจากกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มซึ่งใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกมากถึงร้อยละ 70 ของการใช้งานทั้งหมด โดยเฉพาะอาหารพร้อมทาน แซ่แข็ง และอาหารแปรรูป ซึ่งเติบโตตามการขยายตัวของสังคมเมืองและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ต้องการความสะดวก ร่วมกับการเติบโตของร้านสะดวกซื้อและธุรกิจ E-commerce ที่ช่วยหนุนความต้องการใช้ถุง พลาสติก กลอง และขวดพลาสติก รวมถึงบริการออกแบบบรรจุภัณฑ์เพื่อเพิ่มมูลค่าสินค้า อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกพื้นฐานบางประเภท โดยเฉพาะถุงพลาสติก มีสัญญาณชะลอตัวลงจากกระแสรักษ์สิ่งแวดล้อมและนโยบายภาครัฐภายใต้แผนจัดการขยะพลาสติกระยะที่ 2 ซึ่งส่งเสริมการใช้พลาสติกชีวภาพและพลาสติกรีไซเคิล ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ยังทรงตัวในระดับสูงตามราคาน้ำมันโลกเป็นอีกปัจจัยกดดันต่อผู้ประกอบการ

อุตสาหกรรมปิโตรเคมี

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยในปี 2566 ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจไทยที่เริ่มขยายตัว การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และการเปิดประเทศของจีนซึ่งเป็นตลาดส่งออกสำคัญ ส่งผลให้อุปสงค์จากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น บรรจุภัณฑ์และพลาสติก ยังเติบโตได้ อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและอุปทานส่วนเกินจากการขยายกำลังการผลิตในช่วงก่อนหน้า ทำให้ส่วนต่างราคา (Spread) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับเพิ่มขึ้นได้จำกัด สำหรับช่วงปี 2567-2568 วิจัยกรุงศรีคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะช่วยกระตุ้นอุปสงค์และทยอยดูดซับอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์และ Spread มีแนวโน้มปรับกลับสู่ระดับปกติก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังเผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาครัฐที่มุ่งลดหรือเลิกใช้พลาสติกแบบครั้งเดียวทิ้ง ซึ่งกระทบต่อบริษัทปิโตรเคมีชั้นนำในกลุ่มเม็ดพลาสติกหลัก เช่น PE, PP และ PET รวมถึงความเสี่ยงจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากจีน ทั้งนี้ คาดว่าช่วงปี 2566-2568 การบริโภคผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในประเทศจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 1.5-2.5 ต่อปี ขณะที่ปริมาณส่งออกจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 0.5-1.0 ต่อปี สะท้อนการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้การแข่งขันที่ยังคงสูง

ภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินการอยู่มีสภาพการแข่งขันอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากผู้ผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกแต่ละรายเป็นผู้ผลิตขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ที่มีฐานลูกค้าของตนเองที่แตกต่างกันไป กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่มีการซื้อขายกันมายาวนานและไม่นิยมที่จะเปลี่ยนผู้ผลิตบ่อยโดยไม่จำเป็นเนื่องจากลูกค้าเหล่านี้จะสั่งซื้อฟิล์มและบรรจุภัณฑ์จากผู้ผลิตไปแปรรูปและ/หรือจำหน่ายต่อให้แก่ผู้ซื้ออีกทอดหนึ่ง ดังนั้น ผู้ผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกในกลุ่มนี้มุ่งเน้นการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้ารวมทั้งการบริการทั้งก่อนและหลังการขาย สามารถรองรับการผลิตสินค้าได้หลายรูปแบบตามความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

สำหรับคู่แข่งที่สำคัญที่มีลักษณะผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกันและมีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท ได้แก่ บริษัท ทีพีไอ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน) และบริษัท มณีมงคล อิมพอร์ต-เอ็กซ์พอร์ต จำกัด ในขณะที่ บริษัท สตาร์เพล็กซ์ จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท ซึ่งสั่งซื้อฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกจากบริษัทไปแปรรูปเป็นบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน (Flexible Packaging) และจำหน่ายต่อให้แก่ลูกค้าอีกทอดหนึ่ง จึงไม่พิจารณาว่าเป็นคู่แข่งของบริษัทแต่อย่างใด

ธุรกิจบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศไทยมีระดับการแข่งขันค่อนข้างสูง เนื่องจากมีผู้ประกอบการจำนวนมากตั้งแต่รายเล็กจนถึงรายใหญ่ และมีอุปสรรคในการเข้าสู่อุตสาหกรรมต่ำเมื่อเทียบกับธุรกิจฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการแข่งขันมีการแบ่งกลุ่มลูกค้าอย่างชัดเจน โดยผู้ผลิตขนาดกลางถึงขนาดใหญ่จะมีฐานลูกค้าและกลยุทธ์ที่แตกต่างกัน เช่น มุ่งเน้นตลาดส่งออก ช่องทาง Modern Trade หรือการจำหน่ายผ่านเครือข่ายค้าส่งค้าปลีกรายใหญ่ทั่วประเทศ ขณะที่ผู้ผลิตรายเล็กส่วนใหญ่แข่งขันด้วยราคามากกว่าคุณภาพ และกระจุกตัวอยู่ในตลาดท้องถิ่นหรือช่องทางค้าส่งค้าปลีกและร้านค้าชุมชนใกล้แหล่งผลิต ส่งผลให้การแข่งขันในตลาดโดยรวมสูง แต่ลักษณะการแข่งขันแตกต่างกันตามขนาดและกลุ่มเป้าหมายของผู้ประกอบการ

คู่แข่งที่สำคัญที่มีลักษณะผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกันและมีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท ได้แก่ บริษัท ไทยนำ โพลีแพค จำกัด บริษัท มณีอุดมสุข จำกัด บริษัท นารายณ์แพค จำกัด และบริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)

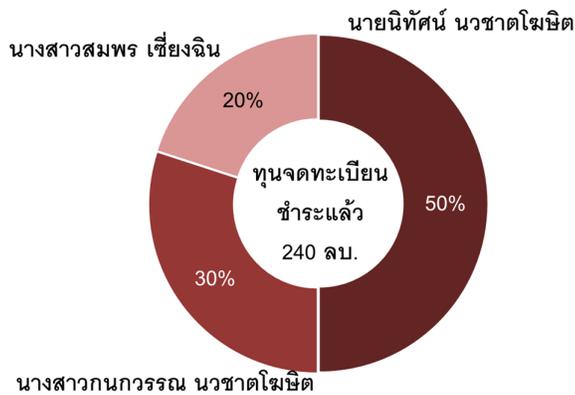
ข้อมูลสรุปการเสนอขายหุ้น IPO

บริษัทจะมีทุนจดทะเบียน 330 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้ โดยหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้มีจำนวน 180 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.27 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้

บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้

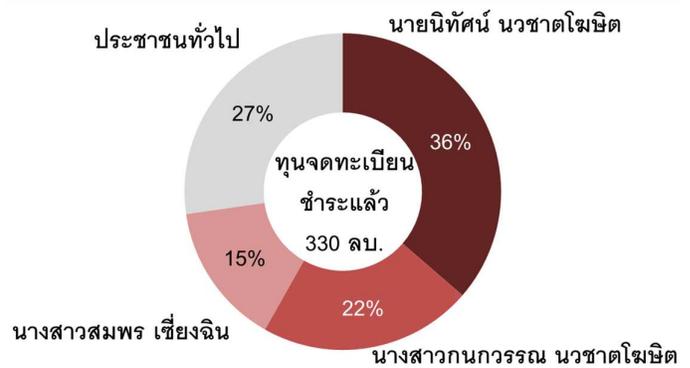
1. ลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่มีศักยภาพเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทและบริษัทย่อย
2. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
3. ชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยแก่สถาบันการเงิน

Exhibit 7 โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อน IPO



Source: Company

Exhibit 8 โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลัง IPO



วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2565-2567

รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทมีรายได้หลักจากการขายรวม ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 3,219.50 ล้านบาท ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ 3,025.70 ล้านบาทในปี 2566 หรือลดลง 193.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.02 จากปีก่อนหน้า โดยการปรับลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันดิบและราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงกลางปี 2565 หลังจากที่ก่อนหน้านี้ราคาน้ำมันและเม็ดพลาสติกปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ทั้งราคาขายเฉลี่ยและมูลค่ายอดขายในปี 2566 ปรับลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็น 3,157.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.37 จากปีก่อนหน้า จากปัจจัยหนุนทั้งด้านราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของความต้องการในตลาด

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 2,328.76 ล้านบาท ลดลง 57.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.43 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้ว่าปริมาณการขายจะปรับเพิ่มขึ้น แต่รายได้โดยรวมยังได้รับแรงกดดันจากราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกและราคาขายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ปรับตัวลดลงในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ โดยทั่วไป ราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะต้นทุนวัตถุดิบซึ่งส่วนใหญ่เป็นเม็ดพลาสติกจากกลุ่มโพลีเอทิลีน ได้แก่ โพลีเอทิลีน (PE) และโพลีโพรพิลีน (PP) รวมถึงเม็ดคอมปาวด์ เม็ดแม่สี และสารเติมแต่งต่าง ๆ ซึ่งอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลาย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกจึงส่งผลโดยตรงทั้งต่อต้นทุนการผลิตและระดับราคาขายสินค้า ส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีความผันผวนตามวัฏจักรราคาน้ำมันและภาวะตลาดปิโตรเคมีควบคู่ไปกับระดับการแข่งขันและความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโดยรวม

ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายอยู่ที่ 2,761.50 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรขั้นต้น 458.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.23 โดยโครงสร้างต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร ได้แก่ ค่าวัตถุดิบเม็ดพลาสติก สารเติมแต่ง ค่าสาธารณูปโภค และค่าแรงทางตรง ซึ่งรวมกันคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยราวร้อยละ 90-95 ของต้นทุนขายทั้งหมด ต่อมา

ในปี 2566 ต้นทุนขายลดลงมาอยู่ที่ 2,591.67 ล้านบาท ลดลง 169.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.15 จากปีก่อนหน้า สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ แม้ในปีดังกล่าวบริษัทจะเผชิญต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าไฟฟ้าจากการปรับขึ้นค่า Ft ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 434.03 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิมที่ร้อยละ 14.34 สะท้อนความสามารถในการบริหารต้นทุนท่ามกลางภาวะราคาวัตถุดิบที่ผันผวน

สำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเป็น 2,752.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.32 จากปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและยอดขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการค่าสาธารณูปโภคได้ดีขึ้น โดยค่าไฟฟ้า ค่าน้ำเย็น และค่าอัดอากาศปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 405.00 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 12.83 ซึ่งลดลงจากปีก่อนเล็กน้อยตามแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ

ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 2,068.73 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้น 317.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.32 ขณะที่งวดเก้าเดือนแรกของปี 2568 ต้นทุนขายลดลงมาอยู่ที่ 1,996.38 ล้านบาท ลดลง 72.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.50 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการปรับตัวลดลงของต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกและค่าสาธารณูปโภค แม้ว่าต้นทุนค่าแรงทั้งทางตรงและทางอ้อมจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 332.38 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมายังอยู่ที่ร้อยละ 14.27 สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทและบริษัทย่อยในการรักษาระดับความสามารถทำกำไรขั้นต้นและปรับสมดุลโครงสร้างต้นทุนได้อย่างเหมาะสมภายใต้ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและสภาพแวดล้อมการแข่งขันในอุตสาหกรรม

กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2565 อยู่ที่ 171.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.32 ของรายได้รวม โดยยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งจากอุปสงค์ในกลุ่มบรรจุภัณฑ์และฟิล์มพลาสติกที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 กำไรสุทธิปรับลดลงมาอยู่ที่ 153.94 ล้านบาท ลดลง 17.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.45 จากปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.07 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงตามการปรับตัวลงของราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกและราคาขายเฉลี่ย รวมถึงต้นทุนการผลิตบางรายการ โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้า ส่งผลกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ในปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 119.51 ล้านบาท ลดลง 34.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.36 จากปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.77 โดยการปรับลดลงดังกล่าวสะท้อนแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและยอดขาย รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ แม้ว่ารายได้รวมจะปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม

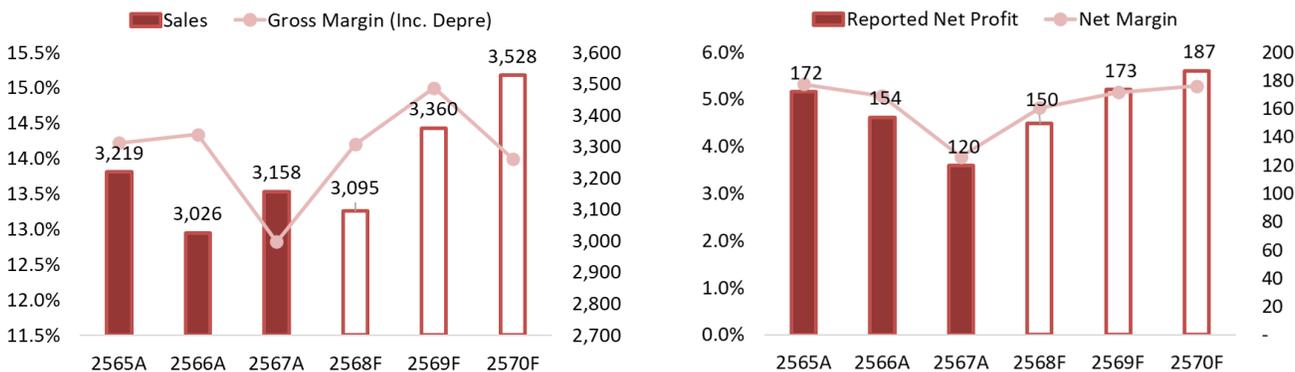
สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 118.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.96 ขณะที่งวดเก้าเดือนแรกของปี 2568 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 120.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.66 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.16 โดยได้รับแรงหนุนจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ยังเผชิญความผันผวนของราคาวัตถุดิบและสภาพการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงในอุตสาหกรรม

คาดการณ์ดำเนินงานปี 2568-2570 เติบโตต่อเนื่อง

ฝ่ายวิเคราะห์ คาดการณ์รายได้จากการขายในปี 2568-2570 เท่ากับ 3,094.89 ล้านบาท, 3,359.80 ล้านบาท และ 3,527.79 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2568 ยอดขายมีการปรับลดลง 62.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลง ร้อยละ 1.99 ซึ่งมาจากราคาเม็ดพลาสติกโลกมีการปรับลดลง อย่างไรก็ตามปริมาณขายทางฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์เติบโตในระดับ ร้อยละ 3.00 สำหรับปี 2569-2570 ยอดขายมีการปรับเพิ่มขึ้น 264.90 ล้านบาท และ 167.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 8.56 และ ร้อยละ 5.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินการเติบโตของปริมาณขายที่ร้อยละ 5 ต่อปี ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยประเมินว่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น จากราคาเม็ดพลาสติกโลกปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำ ผู้ผลิตพลาสติกที่มีต้นทุนสูงหลายรายในภูมิภาคเริ่มทยอยปิดโรงงาน ส่งผลให้อุปทานที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มที่จะลดลง เมื่อเทียบกับปี 2568

สำหรับกำไรในปี 2568-2570 ฝ่ายวิเคราะห์ ประเมินไว้ที่ 149.50 ล้านบาท, 173.35 ล้านบาท และ 186.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 25.09 , ร้อยละ 15.95 และ ร้อยละ 7.78 ตามลำดับ กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการขายที่เพิ่มขึ้น และอัตรการกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งบริษัทได้มีการจัดการบริหารกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้มีของเสียลดลง และผลของการประหยัดต่อขนาดเมื่อมีการผลิตเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันอัตรการใช้จ่ายกำลังการผลิตของบริษัทอยู่ในระดับเกินร้อยละ 80 สำหรับปี 2570 อัตรการกำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับลดลงมาเล็กน้อย เพราะการเพิ่มเครื่องจักรใหม่ในช่วงปลายปี 2569 ส่งผลให้มีค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น

Exhibit 9 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและการเติบโตในอนาคต



Source: Company, Trinity Research

การประเมินมูลค่าหุ้น

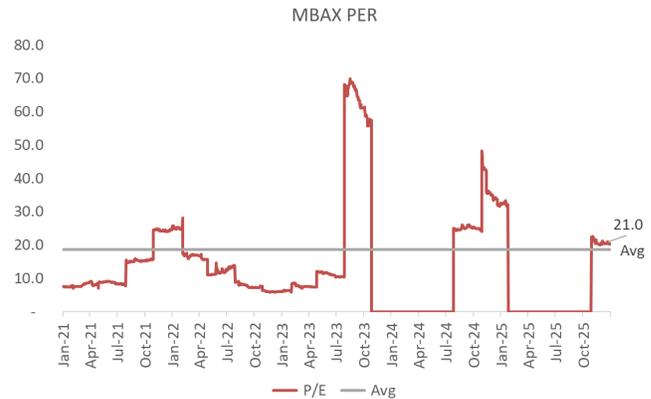
ประเมิน Fair value สิ้นปี 2569 ที่ 3.00 บาทต่อหุ้น

ฝ่ายวิเคราะห์ ประเมินมูลค่าเหมาะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2569 ที่ 3.00 บาท ต่อหุ้น ด้วยวิธี PER ratio ที่ 11.5 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ Current Trading PER ของหุ้น MBAX, TOPP และ TPBI ซึ่งฝ่ายวิเคราะห์ เลือกว่าจากผู้ประกอบการที่มีธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท และประเมินกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2569 ที่ 0.26 บาทต่อหุ้น

Exhibit 10 ค่าเฉลี่ย Current Trading PER ของ หุ้น MBAX, TOPP และ TPBI Exhibit 11 MBAX PER band

Current Trading PER

MBAX	21.0
TOPP	7.6
TPBI	5.7
Avg	11.4

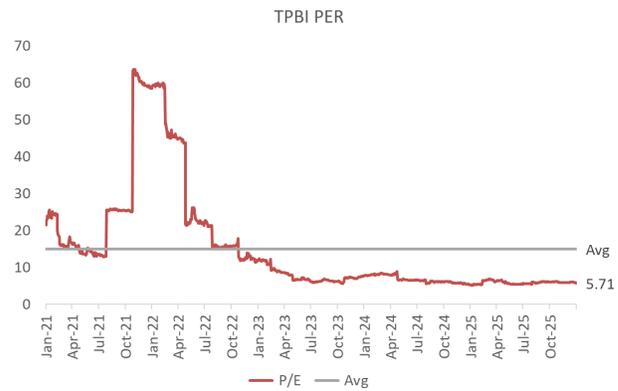
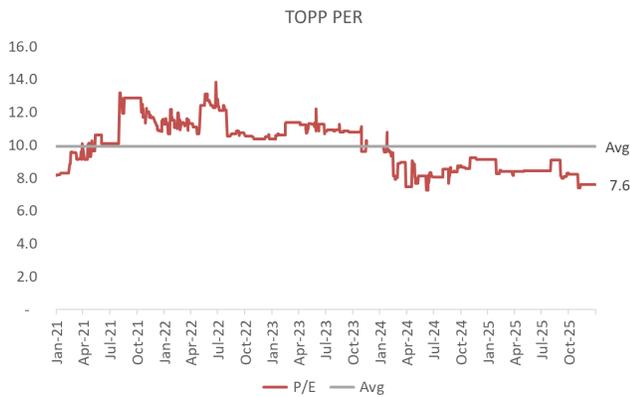


Source: SETSMART

Source: SETSMART

Exhibit 12 TOPP PER band

Exhibit 13 TPBI PER band



Source: SETSMART

Source: SETSMART

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทจะพิจารณาการจ่ายเงินปันผลตามความสามารถในการทำกำไรแต่ละปี และผลการดำเนินงานโดยรวม ภายใต้ข้อกำหนดทางกฎหมาย และงดจ่ายปันผลในกรณีที่มีการขาดทุนสะสม โดยบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ ตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินลงทุนสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองอื่น ๆ (ถ้ามี) โดยคำนึงถึงฐานะทางการเงิน กระแสเงินสด สภาพคล่อง แผนการลงทุน และปัจจัยอื่น ๆ ตามความเห็นสมควรของคณะกรรมการบริษัท และการจ่ายปันผลนั้นจะต้องไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยคณะกรรมการมีมติให้จ่ายเงินปันผลและนำเสนอเพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติและรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบในการประชุมคราวต่อไป

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตวัตถุดิบรายใหญ่

บริษัทและบริษัทย่อยมีการจัดซื้อวัตถุดิบหลัก คือ เม็ดพลาสติกจากผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่ม SCGC และ PTTGC ซึ่งรวมกันคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 75-80 ของมูลค่าการจัดซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในช่วงปี 2565-2567 และงวด 9 เดือนแรกปี 2568 แม้ว่าผู้ผลิตทั้งสองรายจะเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ มีคุณภาพวัตถุดิบได้มาตรฐาน และมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจระยะยาวกับบริษัท แต่การพึ่งพิงผู้จำหน่ายรายหลักในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อความต่อเนื่องของการผลิตและรายได้ หากเกิดเหตุการณ์ที่ผู้จำหน่ายไม่สามารถส่งมอบวัตถุดิบได้ตามแผน อย่งไรก็ดี บริษัทมีการวางแผนสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าและไม่เคยประสบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบอย่างมีนัยสำคัญในอดีต

2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติก

ต้นทุนการผลิตของบริษัทพึ่งพาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 96 ของมูลค่าการจัดซื้อวัตถุดิบรวม ซึ่งราคาเม็ดพลาสติกมีความผันผวนตามราคาน้ำมันดิบและภาวะอุปสงค์-อุปทานในตลาดโลก ส่งผลให้ทั้งต้นทุนการผลิตและราคาขายผลิตภัณฑ์ผันผวนตามไปด้วย แม้ว่าบริษัทจะสามารถปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ในระดับหนึ่ง แต่ความผันผวนดังกล่าวยังอาจกระทบต่ออัตรากำไรในบางช่วงเวลา บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการซื้อเชิงบูรณาการ การพยากรณ์ความต้องการ และการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคา

3. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก

อุตสาหกรรมฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกมีระดับการแข่งขันแตกต่างกันตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยธุรกิจฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกมีการแข่งขันในระดับปานกลาง เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนสูงและเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคมีการแข่งขันค่อนข้างสูงจากจำนวนผู้ประกอบการที่หลากหลายและอุปสรรคในการเข้าสู่อุตสาหกรรมต่ำกว่า หากบริษัทไม่สามารถพัฒนาเทคโนโลยี คุณภาพสินค้า และนวัตกรรมให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาดและผลการดำเนินงานในอนาคต อย่งไรก็ดี บริษัทมุ่งเน้นการพัฒนานวัตกรรมและการผลิตร่วมกับลูกค้าเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

4. **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและนโยบายภาครัฐด้านสิ่งแวดล้อม**
 นโยบายภาครัฐด้านการจัดการขยะพลาสติกและการส่งเสริมการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อาจส่งผลให้ความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกพื้นฐาน โดยเฉพาะถุงพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียว ลดลง หากบริษัทไม่สามารถปรับตัวและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์แนวโน้มด้านสิ่งแวดล้อม เช่น พลาสติกชีวภาพหรือพลาสติกรีไซเคิล อาจกระทบต่อรายได้และความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายลงทุนด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง
5. **ความเสี่ยงด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมและการปฏิบัติตามกฎระเบียบ**
 กระบวนการผลิตฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เช่น มลพิษทางอากาศ ของเสีย และการใช้พลังงาน บริษัทจึงอยู่ภายใต้กฎหมายและมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด หากไม่สามารถปฏิบัติตามกฎหมายหรือมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง อาจส่งผลต่อชื่อเสียงและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดการสิ่งแวดล้อม ได้รับการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับ 5 และไม่เคยมีประวัติการถูกร้องเรียนด้านสิ่งแวดล้อมจากชุมชนโดยรอบ
6. **ความเสี่ยงจากความปลอดภัยของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและภัยคุกคามทางไซเบอร์**
 บริษัทใช้ระบบ ERP และระบบเทคโนโลยีสารสนเทศในการบริหารจัดการการผลิต การจัดซื้อ และโลจิสติกส์ หากเกิดเหตุการณ์ด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ เช่น การโจมตีระบบหรือการรั่วไหลของข้อมูล อาจกระทบต่อการดำเนินงานและความเชื่อมั่นของลูกค้า บริษัทจึงมีนโยบายด้านความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ การควบคุมสิทธิการเข้าถึง การสำรองข้อมูล และการทดสอบแผนบริหารความต่อเนื่องของระบบอย่างสม่ำเสมอ
7. **ความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาค เศรษฐกิจ และเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุม**
 ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์กับสถานะเศรษฐกิจโดยรวม ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน เหตุการณ์ทางการเมือง โรคระบาด และภัยธรรมชาติ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า ต้นทุนการผลิต และความต่อเนื่องของห่วงโซ่อุปทาน บริษัทจึงจัดตั้งคณะทำงานบริหารความเสี่ยงเพื่อติดตาม ประเมิน และจัดทำแผนรองรับความเสี่ยงดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

UNIQUE PLASTIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED						
Income statement						
Year End Dec (Btm)	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
Sales	3,219	3,026	3,158	3,095	3,360	3,528
Cost of good sold	(2,761)	(2,592)	(2,753)	(2,655)	(2,856)	(3,034)
Gross Profit	458	434	405	439	504	494
SG&A	(253)	(233)	(233)	(228)	(269)	(250)
Equity Shares	0	0	0	0	0	0
Other Income	12	9	8	8	8	8
Other Expenses	(0)	13	6	0	0	0
EBITDA	348	360	320	357	380	388
Depreciation & Amortization	(131)	(138)	(134)	(137)	(137)	(137)
EBIT	217	222	186	220	244	252
Financial Costs	(16)	(45)	(51)	(50)	(47)	(40)
EBT	201	178	135	170	197	212
Tax	(29)	(24)	(16)	(20)	(24)	(25)
Net Profit before minority	172	154	120	150	173	187
Less Minority Interest	0	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	172	154	120	150	173	187
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	172	154	120	150	173	187
EPS (Bt)	0.72	0.32	0.25	0.23	0.26	0.28
Core (EPS)	0.72	0.32	0.25	0.23	0.26	0.28
Statements of Financial Position						
Year End Dec (Btm)	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
Cash in hand & at banks	228	211	169	242	475	522
Short term investment	0	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	432	463	566	551	598	628
Inventories	468	416	460	449	484	516
Other current assets	14	8	12	12	13	13
Total Current Assets	1,142	1,098	1,206	1,253	1,570	1,679
Investments	10	10	10	10	10	10
Property, Plant & Equipment	659	718	748	627	590	504
Good will	0	0	0	0	0	0
Intangible assets	177	135	130	130	130	130
Deferred tax assets	0	0	0	0	0	0
Others	70	64	82	82	82	82
Total Assets	2,058	2,025	2,177	2,103	2,383	2,406
Loans and O/D from banks	650	1,220	1,171	1,112	1,001	901
Account payable-trade	295	235	297	276	298	318
Current portion 1 yr L/T loans	56	44	50	25	13	6
Other current liabilities	10	15	3	3	3	3
Total Current Liabilities	1,011	1,514	1,521	1,416	1,315	1,228
Long-term debt	164	120	192	38	8	2
Other	59	61	65	69	72	75
Total Liabilities	1,235	1,695	1,778	1,524	1,394	1,304
Capital	120	240	240	330	636	636
Legal reserve	12	12	24	31	33	33
Unappropriated	541	109	166	248	351	463
Others	0	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)
Total Equity before MI	673	330	399	579	989	1,101
Minority Interest	150	0	0	0	0	0
Total Equity	823	330	399	579	989	1,101
Total Liabilities & Equity	2,058	2,025	2,177	2,103	2,383	2,406
Assumption						
	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
Assumption						
Sale Volume (Ton)	47,831	49,338	50,928	52,456	55,079	57,833
Avg Selling Price	67,310	61,326	62,005	59,000	61,000	61,000
Gross Margin	14.2%	14.3%	12.8%	14.2%	15.0%	14.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำของลงบนหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

UNIQUE PLASTIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
EBIT	217	222	186	220	244	252
Depreciation	131	138	134	137	137	137
Chg in working capital	(180)	(22)	(115)	8	(59)	(39)
Tax paid	(29)	(24)	(16)	(20)	(24)	(25)
Other operating activities	0	0	0	0	0	0
CF from Operating	139	314	190	345	298	324
Capital expenditure	(273)	(155)	(160)	(15)	(100)	(50)
Change in investments	(8)	0	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0	0
CF from Investment	(281)	(155)	(160)	(15)	(100)	(50)
Capital Increase	0	120	12	97	308	0
Debt Financing	310	514	29	(237)	(155)	(113)
Dividend (incl. tax)	(30)	(580)	(47)	(60)	(69)	(75)
Other financing activities	(104)	(230)	(67)	(57)	(49)	(39)
CF from Financing	176	(176)	(73)	(257)	35	(227)
Change in Cash	34	(17)	(42)	73	233	47
Beginning Cash	194	228	211	169	242	475
Ending Cash	228	211	169	242	475	522

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
Per Share (Bt)						
EPS	0.72	0.32	0.25	0.23	0.26	0.28
DPS	0.13	1.21	0.10	0.09	0.11	0.11
BV	2.80	0.69	0.83	0.88	1.50	1.67
CF	0.58	0.65	0.40	0.52	0.45	0.49
* number of shares based on par 0.5 THB						
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	1.13	0.73	0.79	0.88	1.19	1.37
Quick Ratio	0.67	0.45	0.49	0.57	0.83	0.95
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin (Inc. Depre)	14.23%	14.34%	12.83%	14.20%	15.00%	14.00%
EBITDA Margin	10.81%	11.90%	10.14%	11.53%	11.32%	11.01%
EBIT Margin	6.73%	7.35%	5.89%	7.12%	7.25%	7.14%
Net Margin	5.32%	5.07%	3.77%	4.82%	5.15%	5.28%
ROE	21.55%	26.70%	32.77%	30.56%	22.11%	17.88%
Efficiency Ratio						
ROA	8.35%	7.60%	5.49%	7.11%	7.27%	7.77%
ROFA	26.10%	21.43%	15.97%	23.85%	29.37%	37.10%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	1.29	4.19	3.54	2.03	1.03	0.83
Net Debt to Equity	0.95	3.55	3.12	1.61	0.55	0.35
Interest Coverage Ratio	21.57	8.08	6.32	7.09	8.16	9.82
Growth						
Sales Growth	8.44%	-6.02%	4.37%	-1.99%	8.56%	5.00%
EBITDA Growth	4.71%	3.52%	-11.13%	11.49%	6.55%	2.18%
Net Profit Growth	1.52%	-10.45%	-22.36%	25.09%	15.95%	7.78%
EPS Growth	1.52%	-55.23%	-22.36%	-9.02%	15.95%	7.78%
Valuation						
PER (x)	4.19	9.35	12.05	13.24	11.42	10.60
P/BV (x)	1.07	4.36	3.61	3.42	2.00	1.80
EV/EBITDA (x)	7.54	8.75	10.07	8.17	6.65	6.09
P/CF (x)	5.18	4.59	7.59	5.74	6.65	6.12
Dividend Yield (%)	4.17%	40.28%	3.25%	3.02%	3.50%	3.77%
Dividend Payout Ratio (%)	17%	377%	39%	40%	40%	40%

* Stock price based on target price @ 3

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน