

Date	07 มกราคม 2565
Source	https://www.kaohoon.com/column/506049
Agency	Kaohoon
Headline	TPAC อัพแวลูแดนภาคตะ!!

TPAC อัพแวลูแดนภาคตะ!!

ที่ผ่านมาหุ้น TPAC ถือเป็นมันนอกสายตา ทั้ง ๆ ที่ก่อนหน้านี้หุ้นบรรจภัณฑ์ตัวอื่น ๆ ริ่งกัน ครั้นเครง ไม่ว่าจะป็น AJ, PTL, EPG และ SFLEX

- 07/01/2022

Share



ที่ผ่านมาหุ้นบริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) หรือ TPAC ถือเป็นมันนอกสายตา ถูกนักลงทุนมองข้ามหัวมาตลอด ทั้ง ๆ ที่ก่อนหน้านี้หุ้นบรรจภัณฑ์ตัวอื่น ๆ ริ่งกันครั้นเครง ไม่ว่าจะป็นบริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน) หรือ AJ, บริษัท โพลีเพิลิกซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ PTL, บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ EPG และบริษัท สตาร์เพิลิกซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ SFLEX

อาจเป็นเพราะหุ้นตัวอื่น ๆ ทำบรรจภัณฑ์ที่เกี่ยวกับอาหาร ซึ่งได้รับอานิสงส์จากธุรกิจเดลิเวอรี่ที่เติบโตระเบิดระเบ้อในช่วงโควิด หนุนให้ความต้องการใช้บรรจภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ TPAC เน้นบรรจภัณฑ์พลาสติกสินค้าอุปโภค เครื่องสำอางและเวชภัณฑ์ซะมากกว่า เลยไม่เปล่งรัศมีเท่าที่ควร...

โอเค... ในแง่ของผลประกอบการ TPAC ก็ไม่ได้ซีริ่ซีเหรนะ รายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง... ปี 2561 มีรายได้รวม 2,584 ล้านบาท กำไรสุทธิ 31 ล้านบาท ปี 2562 มีรายได้รวม 3,797 ล้านบาท กำไรสุทธิ 138 ล้านบาท ปี 2563 มีรายได้รวม 4,033 ล้านบาท กำไรสุทธิ 321 ล้านบาท ส่วน 9 เดือนแรกปี 2564 มีรายได้รวม 3,661 ล้านบาท กำไรสุทธิ 81 ล้านบาท...

แต่น่าเสียดายมาร์จิ้นบางไปหน่อย... สะท้อนได้จากอัตรากำไรสุทธิที่ต่ำ 10% โดยปี 2561 อัตรากำไรสุทธิที่ต่ำ 0.88% ปี 2562 อัตรากำไรสุทธิที่ต่ำ 4.29% ปี 2563 อัตรากำไรสุทธิที่ต่ำ 8.76% และงวด 9 เดือนปี 2564 อัตรากำไรสุทธิที่ต่ำ 2.63%

เรียกได้ว่า เป็นธุรกิจที่อยู่ในกระแส แต่ราคาหุ้นอยู่นอกกระแสซะงั้น...

ที่จริงในแง่ของตัวธุรกิจ **TPAC** มีความเคลื่อนไหวเรื่อย ๆ นะ ก่อนหน้านี้ ก็ไปซื้อหุ้น 80% ใน Combi-Pack Sdn Bhd (Combi-Pack) ที่มาเลเซีย ซึ่งทำธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุอาหารที่เป็นนวัตกรรมและมีคุณภาพสูง มูลค่า 170 ล้านริงกิตมาเลเซีย หรือราว 1,301 ล้านบาท

โดยการซื้อ Combi-Pack ครั้งนั้น **TPAC** หวังเสริมความแข็งแกร่งในตลาดอาเซียน รวมถึงการขยายไปสู่ตลาดใหม่ ๆ เพราะ Combi-Pack นอกจากเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในมาเลเซียแล้ว ยังส่งออกสินค้าไปยังหลายตลาดในภูมิภาคอาเซียนและภูมิภาคโอเชียเนียอีกด้วย

และล่าสุดก็ไปซื้อกิจการ M/s Skypet Polymers ทำธุรกิจผลิตและขึ้นรูปพลาสติก ขวดพลาสติก และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่เมือง Coimbatore ในประเทศอินเดีย มูลค่า 1,030 ล้านรูปีอินเดีย หรือราว 484.1 ล้านบาท

ก็ถือเป็นการขยายโอกาสในการลงทุนในประเทศอินเดียให้ครอบคลุมมากขึ้น เพิ่มเติมจากเดิมที่ **TPAC** ทำตลาดอยู่แล้วในภาคตะวันตกและภาคเหนือของประเทศอินเดีย ก็จะครอบคลุมไปถึงอินเดียตอนใต้ด้วย

จุดที่น่าสนใจ อย่างลึ้มว่า ในทวีปเอเชีย ตลาดใหญ่ที่เป็นรองจากจีน ก็อินเดียนี่แหละ ซึ่งมีกำลังซื้อราว 1,400 ล้านคน ประกอบกับนโยบายการเปิดประเทศที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้การบริโภคในประเทศสูงขึ้น อินเดียจึงกลายเป็นตลาดเป้าหมายของนักลงทุนทั่วโลก...การไปซื้อกิจการที่อินเดียครั้งนี้ ก็น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของ **TPAC** ได้ไม่น้อยแหละนะ...

เพราะถ้าดูงบการเงินของ M/s Skypet Polymers ช่วง 3 ปีย้อนหลัง ก็มีกำไรเติบโตปลายนมอยู่นะ... สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2562 มีรายได้รวม 305.00 ล้านบาท กำไรสุทธิ 24.59 ล้านบาท สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2563 มีรายได้รวม 337.55 ล้านบาท กำไรสุทธิ 20.41 ล้านบาท และสิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2564 มีรายได้รวม 337.51 ล้านบาท กำไรสุทธิ 10.20 ล้านบาท

อ้อ...ถ้าใครกังวลว่า **TPAC** ไปหากินกับแขกแล้วจะเสียท่าแขกนั้น ให้ลองขยาดไปดูซื้อหุ้นใหญ่เสียก่อน ซึ่งไม่ใช่ใครที่ไหน แต่เป็น “อานูช โลเฮีย” ทายาทยักษ์ใหญ่บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) หรือ IVL เศรษฐีแดนภารตะที่เข้ามาหากินในเมืองไทย...ทำให้ฉันทใจได้ว่า งานนี้คงไม่เสียท่าง่าย ๆ หรือก...เชื่อหัวใจเรื่องสิ...

และไม่แน่อาจทำผลตอบแทนสูง จนทำให้อัตราค่าโรที่บางเฉียบของ **TPAC** หนาขึ้นมาบ้างก็ได้นะ...