

TNP

บริษัท สนพิริยะ จำกัด (มหาชน)
THANAPIRIYA PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : เลขที่ 661 หมู่ที่ 24 ตำบลรอบเวียง อำเภอเมือง เชียงราย 57000

Contact : 0-5377-6144

Website : www.thanapiriya.co.th

MD

รัชชัย พุฒิพิริยะ
ประธานกรรมการบริหาร/
กรรมการผู้จัดการ/ ประธานคณะ
กรรมการบริหารความเสี่ยง

Tel : 0-5377-6144
thawatchai.p
@thanapiriya.co.th

DMD

นางอมร พุฒิพิริยะ
รองกรรมการผู้จัดการ/ กรรมการ
บริหาร/ กรรมการบริหารความ
เสี่ยง

Tel : 0-5377-6144
amorn.p@thanapiriya.co.th

CFO/ IRO

พิทยา จิตมาเส
กรรมการบริหาร/ กรรมการบริหาร
ความเสี่ยง/ ผู้อำนวยการฝ่าย
บัญชีและการเงิน/ เลขานุการ
บริษัท

Tel : 0-5377-6144
pittaya.j@thanapiriya.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

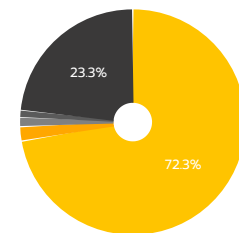
Stock Data (28/05/2019)

| | YTD | 2018 | 2017 |
|------------------|----------|----------|----------|
| Paid-up (MB) | 200.00 | 200.00 | 200.00 |
| Listed share (M) | 800.00 | 800.00 | 800.00 |
| Par (B) | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| Market Cap (MB) | 1,080.00 | 1,088.00 | 2,144.00 |
| Price (B./share) | 1.35 | 1.36 | 2.68 |
| EPS (B) | 0.02 | 0.08 | 0.08 |

Statistics (28/05/2019)

| | P/E | P/BV | Div.Yield |
|--------------------|-------|------|-----------|
| TNP (x) | 16.52 | 1.63 | 2.59 |
| SERVICES - mai (x) | 60.76 | 2.27 | 3.02 |
| SERVICES - SET (x) | 37.76 | 3.73 | 1.83 |
| mai (x) | 43.89 | 1.68 | 2.95 |
| SET (x) | 17.55 | 1.78 | 3.14 |

Shareholder Structure (16/05/2019)



| | |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| กลุ่มพิริยะ (72.3%) | นายพรสว ทักษิณวณิชกรพิริยะ (2.1%) |
| นายสมชาย 5จัดสรรสินทรัพย์ (1.3%) | นางสาวสุวิภา อัครมณีคุณ (1.0%) |
| อื่นๆ (23.3%) | |

Financial Ratios

| | 3M/2019 | 3M/2018 | 2018 | 2017 |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|
| ROE (%) | 10.16 | 10.34 | 10.37 | 10.41 |
| ROA (%) | 9.59 | 9.73 | 9.25 | 9.37 |
| D/E (x) | 0.27 | 0.23 | 0.29 | 0.35 |
| GP Margin (%) | 13.78 | 13.82 | 13.84 | 13.32 |
| EBIT Margin (%) | 4.03 | 4.35 | 4.31 | 4.47 |
| NP Margin (%) | 3.43 | 3.70 | 3.66 | 3.81 |

Company Background

- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคไม่รวมอาหารสดภายใต้ชื่อ "สนพิริยะ" โดยมีรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขาและรายได้จากการขายผ่านสำนักงานใหญ่ สินค้าจำหน่ายแบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือน 2) ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล 3) เครื่องดื่มและอาหารแห้ง 4) เครื่องสำอางและอาหารเสริม 5) สินค้าแม่และเด็ก
- บริษัทมีสาขาจำนวน 24 สาขา มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 22 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา พื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 9,775 ตารางเมตร โดยแต่ละสาขามีพื้นที่ 200 - 900 ตารางเมตร

Key Development of Company

| | |
|------|--|
| 2018 | เปิดสาขาจำนวน 5 สาขารวมเป็น 24 สาขา |
| 2017 | เปิดสาขาจำนวน 4 สาขารวมเป็น 19 สาขา และเปิดใช้ศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่พื้นที่ประมาณ 10,000 ตรม. |
| 2016 | เปิดสาขาจำนวน 3 สาขา รวมทั้งหมด 15 สาขา |
| 2015 | เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 200 ล้านบาท และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เริ่มซื้อขายวันแรก 18 พฤศจิกายน 2558 |

Revenue Structure

(Unit : MB)

| | 3M/2019 | % | 3M/2018 | % | 2018 | % | 2017 | % |
|--------------------------|---------|--------|---------|--------|----------|--------|----------|--------|
| รายได้จากการขายและบริการ | 461.59 | 99.37 | 422.39 | 99.40 | 1,769.17 | 99.41 | 1,597.71 | 99.42 |
| รายได้จากสาขา | 421.14 | 90.66 | 371.90 | 87.52 | 1,566.65 | 88.03 | 1,378.48 | 85.78 |
| รายได้จากสำนักงานใหญ่ | 40.45 | 8.71 | 50.49 | 11.88 | 202.52 | 11.38 | 219.23 | 13.64 |
| รายได้อื่น | 2.91 | 0.63 | 2.56 | 0.50 | 10.58 | 2.91 | 9.36 | 0.58 |
| รายได้รวม | 464.50 | 100.00 | 424.95 | 100.00 | 1,779.75 | 100.00 | 1,607.07 | 100.00 |

Business Plan

- การขยายสาขาในปี 2561 จำนวน 5 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยสาขาเชิงของ เป็นสาขาใหม่ล่าสุดที่เปิดในเดือนธันวาคม 2561 ส่งผลให้ถึงสิ้นปี 2561 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 24 สาขา ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัด เชียงราย 22 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา ทั้งนี้ในปี 2562 บริษัทมีแผนจะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทั้งในจังหวัดเชียงราย พะเยา และจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อเพิ่มการเติบโตของรายได้ บริษัทมีแผนงานในการขยายสาขาอย่างเคร่งครัด โดยมีการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และระยะเวลาคืนทุน ซึ่งบริษัทคาดว่าในปี 2562 จะมีการขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 5 สาขา โดยใช้งบลงทุนประมาณ 80 ล้านบาท

Investment Highlight

- การเปิดศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ในปี 2560 ได้ดำเนินการสำเร็จไปตามแผนที่วางไว้ ซึ่งจะช่วยรองรับการขยายสาขาของบริษัทในอนาคตอีกประมาณ 4-5 ปี
- ที่ตั้งของบริษัทอยู่ในจังหวัดเชียงรายซึ่งเป็นเมืองท่องเที่ยวที่สำคัญและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องรวมถึงเป็นจังหวัดเศรษฐกิจและประตูสู่ AEC
- การประหยัดต้นทุนการบริหารจัดการในขนาดสืบนเนื่องจากการขยายสาขา (Economies of Scale)
- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีก ซึ่งจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ถึงแม้ภาวะเศรษฐกิจไม่ดีก็ไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทมากนัก
- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกเป็นหลัก ซึ่งมีสภาพคล่องทางการเงินค่อนข้างสูง ส่งผลให้โอกาสการขยายสาขาในอนาคตทำได้ง่าย

Risk Factor

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงภายใต้การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของร้านค้าโมเดิร์นเทรด อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทมีการจัดการและประสิทธิภาพในการบริหารร้านค้าที่สามารถแข่งขันในธุรกิจได้อย่างดี
- ความเสี่ยงจากการขยายสาขาในกรณีที่ไม่สามารถขยายสาขาที่มีผลตอบแทนคุ้มค่าต่อการลงทุน ซึ่งบริษัทได้มีการบริหารจัดการโดยมีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Feasibility Study) และคำนวณความคุ้มค่าของการลงทุนทุกครั้งที่จะขยายสาขา
- ความเสี่ยงหากไม่สามารถหาพื้นที่เช่าและไม่สามารถต่อสัญญาพื้นที่เช่า ปัจจุบันบริษัทมีสัญญาเช่าที่ดินและอาคารกับบุคคลภายนอกจำนวนทั้งสิ้น 17 สาขา โดยแบ่งเป็นสัญญาระยะยาว 10 สาขา มีระยะเวลาเช่ามากกว่า 10 ถึง 20 ปี และสัญญาระยะสั้น 7 สาขา มีระยะเวลาเช่า 3 ปี ซึ่งมีสิทธิต่อสัญญาเช่าได้ จึงเห็นว่าความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่ออายุเช่าพื้นที่ไม่น่าจะเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจแต่อย่างใดและคาดว่าจะสามารถเจรจาตกลงต่ออายุสัญญาเช่าต่อไปได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีการวางแผนการเปิดสาขาใหม่ล่วงหน้าและปฏิบัติตามเกณฑ์การเปิดสาขาใหม่ รวมถึงร้านธนพิริยะไม่ได้มีเอกลักษณ์เฉพาะที่ต้องหาที่ตั้งและอาคารที่มีลักษณะที่พิเศษ หรือจะต้องเป็นพื้นที่ที่มีขนาดใหญ่พิเศษ จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาพื้นที่เช่าในทำเลที่ดีเพื่อรองรับการขยายสาขาในอนาคตได้

Capital Structure

(Unit : MB)

| | 3M/2019 | 3M/2018 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Current Liabilities | 172.32 | 138.99 | 187.23 | 209.86 |
| Non-Current Liabilities | 4.08 | 3.22 | 3.45 | 3.14 |
| Shareholders' Equity | 664.00 | 623.06 | 648.49 | 607.35 |

Company Structure



Company Image

