

TNP

บริษัท สนพิริยะ จำกัด (มหาชน)  
THANAPIRIYA PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : เลขที่ 329 หมู่ที่ 8 ตำบลบ้านดู่ อำเภอเมือง เชียงราย 57000

Contact : 0-5377-6144

Website : [www.thanapiriya.co.th](http://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  
pittayaj @thanapiriya.co.th

## CFO/ IRO

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

Tel : 0-5377-6144  
pittayaj @thanapiriya.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

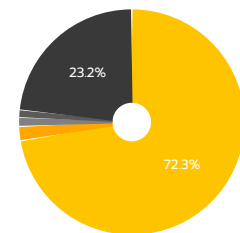
## Stock Data (20/11/2018)

	YTD	2017	2016
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)	1,320.00	2,144.00	2,688.00
Price (B./share)	1.65	2.68	3.36
EPS (B.)	0.06	0.08	0.07

## Statistics (20/11/2018)

	P/E	P/BV	Div.Yield
TNP (x)	20.98	2.10	1.82
SERVICES - mai (x)	-	2.57	2.34
SERVICES - SET (x)	33.29	3.86	1.77
mai (x)	49.76	2.00	1.92
SET (x)	15.28	1.83	3.09

## Shareholder Structure (30/09/2018)



<span style="color: yellow;">●</span> กลุ่มพุมพิริยะ (72.3%)	<span style="color: orange;">●</span> นายพิรสา ทักขินวรวิทย์ (2.1%)
<span style="color: grey;">●</span> นายสมชาย 5จัดสรรงรัตน (1.3%)	<span style="color: darkgrey;">●</span> นางสาวสุวิภา อัครมณีคุณ (1.1%)
<span style="color: black;">●</span> อื่นๆ (23.2%)	

## Financial Ratios

	9M/2018	9M/2017	2017	2016
ROE (%)	10.33	10.56	10.41	9.93
ROA (%)	9.54	9.82	9.37	9.76
D/E (x)	0.26	0.27	0.35	0.25
GP Margin (%)	13.85	13.30	13.32	12.73
EBIT Margin (%)	4.08	4.37	4.47	4.66
NP Margin (%)	3.48	3.72	3.81	3.82

## Company Background

- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคไม่รวมอาหารสดภายใต้ชื่อ "สนพิริยะ" โดยมีรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขาและรายได้จากการขายผ่านสำนักงานใหญ่ สินค้าจำหน่ายแบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือน 2) ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล 3) เครื่องดื่มและอาหารแห้ง 4) เครื่องสำอางและอาหารเสริม 5) สินค้าแม่และเด็ก
- บริษัทมีสาขาจำนวน 23 สาขา มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 21 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา พื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 9,200 ตารางเมตร โดยแต่ละสาขามีพื้นที่ 200 - 900 ตารางเมตร

## Key Development of Company

Q3/2018	เปิดสาขาพญาเมืองราย ที่อำเภอพญาเมืองราย และสาขาแควห้วย ที่อำเภอเมือง จังหวัดเชียงราย
Q2/2018	เปิดสาขาเหมืองแดง ที่อำเภอแม่สาย จังหวัดเชียงราย
2017	เปิดสาขาจำนวน 4 สาขา และ 1 ศูนย์กระจายสินค้า รวมเป็น 19 สาขา
2016	เปิดสาขาจำนวน 3 สาขา รวมทั้งหมด 15 สาขา
2015	เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 200 ล้านบาท และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เริ่มซื้อขายวันแรก 18 พฤศจิกายน 2558

## Revenue Structure

หน่วยบัญชี : 30 ก.ย.

(Unit : MB)

	9M/2018	%	9M/2017	%	2017	%	2016	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,292.90	99.42	1,165.95	99.44	1,597.71	99.42	1,448.20	99.45
รายได้จากสาขา	1,145.11	88.57	1,001.25	85.39	1,378.48	85.78	1,193.16	81.94
รายได้จากสำนักงานใหญ่	147.79	11.43	164.70	14.05	219.23	13.64	255.04	17.51
รายได้อื่น	7.53	0.58	6.53	0.56	9.36	0.58	7.99	0.55
รายได้รวม	1,300.43	100.00	1,172.48	100.00	1,607.07	100.00	1,456.19	100.00

## Financial Ratios

	9M/2018	9M/2017	2017	2016
ROE (%)	10.33	10.56	10.41	9.93
ROA (%)	9.54	9.82	9.37	9.76
D/E (x)	0.26	0.27	0.35	0.25
GP Margin (%)	13.85	13.30	13.32	12.73
EBIT Margin (%)	4.08	4.37	4.47	4.66
NP Margin (%)	3.48	3.72	3.81	3.82

# Business Plan

- การขยายสาขาในปี 2561 จำนวน 5 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยสาขาเชิงของ เป็นสาขาใหม่ล่าสุดที่จะเปิดในเดือนธันวาคม 2561 ส่งผลให้ถึงสิ้นปี 2561 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 24 สาขา ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 22 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา ทั้งนี้ในปี 2562 บริษัทมีแผนจะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทั้งในจังหวัดเชียงรายและจังหวัดพะเยา เพื่อเพิ่มการเติบโตของรายได้ บริษัทมีแผนงานในการขยายสาขาอย่างเคร่งครัด โดยมีการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และระยะเวลาคืนทุน ซึ่งบริษัทคาดว่าจะในปี 2562 จะมีการขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 5 สาขา โดยใช้งบลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท
- บริษัทมองหาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อสร้างความหลากหลายให้แก่ผู้บริโภค โดยในปี 2560 บริษัทได้ทดลองนำสินค้าประเภทอาหารแช่แข็งเข้ามาจำหน่ายในสาขา 3 สาขา ซึ่งได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี และคาดว่าจะมีการวางจำหน่ายเพิ่มขึ้นในบางสาขาในปี 2562

## Investment Highlight

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

## Risk Factor

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงภายใต้การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของร้านค้าโมเดิร์นเทรด อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทมีการจัดการและประสิทธิภาพในการบริหารร้านค้าที่สามารถแข่งขันในธุรกิจได้อย่างดี
- ความเสี่ยงจากการขยายสาขาในกรณีที่ไม่สามารถขยายสาขาที่มีผลตอบแทนคุ้มค่าต่อการลงทุน ซึ่งบริษัทได้มีการบริหารจัดการโดยมีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Feasibility Study) และคำนวณความคุ้มค่าของการลงทุนทุกครั้งที่จะขยายสาขา
- ความเสี่ยงหากไม่สามารถหาพื้นที่เช่าและไม่สามารถต่อสัญญาพื้นที่เช่า ปัจจุบันบริษัทมีสัญญาเช่าที่ดินและอาคารกับบุคคลภายนอกจำนวนทั้งสิ้น 15 สาขา โดยแบ่งเป็นสัญญาระยะยาว 7 สาขา มีระยะเวลาเช่ามากกว่า 10 ถึง 20 ปี และสัญญาระยะสั้น 8 สาขา มีระยะเวลาเช่า 3 ปี ซึ่งมีสิทธิต่อสัญญาเช่าได้ จึงเห็นว่าการเช่าพื้นที่ที่ไม่สามารถต่ออายุเช่าพื้นที่ไม่น่าจะเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจแต่อย่างใดและคาดว่าจะสามารถเจรจาตกลงต่ออายุสัญญาเช่าต่อไปได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีการวางแผนการเปิดสาขาใหม่ล่วงหน้าและปฏิบัติตามเกณฑ์การเปิดสาขาใหม่ รวมถึงร้านธนพรียะไม่ได้มีเอกลักษณ์เฉพาะที่ต้องหาที่ตั้งและอาคารที่มีลักษณะที่พิเศษ หรือจะต้องเป็นพื้นที่ที่มีขนาดใหญ่พิเศษ จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาพื้นที่เช่าในทำเลที่ดีเพื่อรองรับการขยายสาขาในอนาคตได้

## Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2018	9M/2017	2017	2016
Current Liabilities	162.34	155.56	209.86	139.87
Non-Current Liabilities	3.37	3.07	3.14	2.86
Shareholders' Equity	628.55	589.64	607.35	570.33

## Company Structure



## Company Image

