

TNP

บริษัท สนพิริยะ จำกัด (มหาชน)  
THANAPIRIYA PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 329 หมู่ที่ 8 ตำบลบ้านดู่ อำเภอเมือง เชียงราย 57000

ติดต่อ : 0-5377-6144

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

## MD

รวิชัย พุดพิริยะ  
กรรมการผู้จัดการTel : 0-5377-6144  
thawatchai.p  
@thanapiriya.co.th

## CFO

พิทยา  
จิตมาเสTel : 0-5377-6144  
pittayaj @thanapiriya.co.th

## IRO

พิทยา  
จิตมาเสTel : 0-5377-6144  
pittayaj @thanapiriya.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

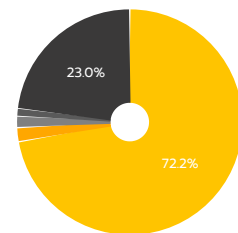
## Stock Data (29/11/2017)

|                  | YTD      | 2016     | 2015     |
|------------------|----------|----------|----------|
| 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)  | 2,272.00 | 2,688.00 | 1,064.00 |
| Price (B./share) | 2.84     | 3.36     | 1.33     |
| EPS (B.)         | 0.05     | 0.07     | 0.06     |

## Statistics (29/11/2017)

|                    | P/E   | P/BV | Div.Yield |
|--------------------|-------|------|-----------|
| TNP (x)            | 37.63 | 3.85 | 1.06      |
| SERVICES - mai (x) | -     | 4.09 | 1.70      |
| SERVICES - SET (x) | 44.27 | 4.34 | 1.51      |
| mai (x)            | 12151 | 2.79 | 1.44      |
| SET (x)            | 18.37 | 2.03 | 2.82      |

## Shareholder Structure (17/08/2017)



- กลุ่มพุดพิริยะ: (72.2%)
- นายพรสา ทักชเนศวร์ทรัพย์ (2.0%)
- นายสมชาย 5จัดสรรงรัตน (1.6%)
- นายศุภโรจ ไรจน์วีระ: (1.1%)
- อื่นๆ (23.0%)

## Financial Ratios

|                 | 9M/2017 | 9M/2016 | 2016  | 2015  |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|
| ROE (%)         | 10.56   | 14.74   | 9.93  | 10.15 |
| ROA (%)         | 9.82    | 12.25   | 9.76  | 8.97  |
| D/E (x)         | 0.27    | 0.25    | 0.25  | 0.23  |
| GP Margin (%)   | 13.30   | 12.00   | 12.73 | 11.58 |
| EBIT Margin (%) | 4.37    | 4.48    | 4.66  | 3.60  |
| NP Margin (%)   | 3.72    | 3.59    | 3.82  | 2.96  |

## Company Background

- บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคไม่รวมอาหารสดภายใต้ชื่อ "สนพิริยะ" โดยมีรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขาและรายได้จากการขายผ่านสำนักงานใหญ่ สินค้าจำหน่ายแบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือน 2) ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล 3) เครื่องดื่มและอาหารแห้ง 4) เครื่องสำอางและอาหารเสริม 5) สินค้าแม่และเด็ก
- บริษัทมีสาขาจำนวน 18 สาขา มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 17 สาขา และจังหวัดพะเยา 1 สาขา พื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 7,400 ตารางเมตร โดยแต่ละสาขามีพื้นที่ 200 - 900 ตารางเมตร

## Key Development of Company

|         |   |
|---------|---|
| Q4/2017 | เปิดสาขาเชียงคำ ที่อำเภอเชียงคำ จังหวัดพะเยา  |
| Q3/2017 | เปิดสาขาท่าวังทอง ที่อำเภอเมือง จังหวัดพะเยา และสาขาเวียงชัย ที่อำเภอเวียงชัย จังหวัดเชียงราย   |
| Q2/2017 | เปิดใช้งานศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่เนื้อที่ประมาณ 10,000 ตารางเมตร ที่อำเภอบ้านดู่ จังหวัดเชียงราย และเปิดสาขาเชียงแสน ที่อำเภอเชียงแสน จังหวัดเชียงราย |
| 2016    | เปิดสาขาจำนวน 3 สาขา รวมทั้งหมด 15 สาขา   |
| 2015    | เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 200 ล้านบาท และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เริ่มซื้อขายวันแรก 18 พฤศจิกายน 2558                            |

## Revenue Structure

สอบบัญชี : 30 พ.ย.

(Unit : MB)

|                                   | 9M/2017  | %      | 9M/2016  | %      | 2016     | %      | 2015     | %      |
|-----------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| รายได้จากการขายและให้บริการ       | 1,165.95 | 99.44  | 1,076.95 | 99.45  | 1,448.20 | 99.45  | 1,316.20 | 99.54  |
| - รายได้จากการขายผ่านสาขา         | 1,001.25 | 85.39  | 879.01   | 81.17  | 1,193.16 | 81.94  | 1,003.16 | 75.86  |
| - รายได้จากการขายผ่านสำนักงานใหญ่ | 164.70   | 14.05  | 197.94   | 18.28  | 255.04   | 17.51  | 313.04   | 23.68  |
| รายได้อื่น                        | 6.53     | 0.56   | 5.97     | 0.55   | 7.99     | 0.55   | 6.13     | 0.46   |
| รายได้รวม                         | 1,172.47 | 100.00 | 1,082.91 | 100.00 | 1,456.19 | 100.00 | 1,322.33 | 100.00 |

## Financial Ratios

|                 | 9M/2017 | 9M/2016 | 2016  | 2015  |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|
| ROE (%)         | 10.56   | 14.74   | 9.93  | 10.15 |
| ROA (%)         | 9.82    | 12.25   | 9.76  | 8.97  |
| D/E (x)         | 0.27    | 0.25    | 0.25  | 0.23  |
| GP Margin (%)   | 13.30   | 12.00   | 12.73 | 11.58 |
| EBIT Margin (%) | 4.37    | 4.48    | 4.66  | 3.60  |
| NP Margin (%)   | 3.72    | 3.59    | 3.82  | 2.96  |

# Business Plan

- การขยายสาขาในปี 2560 จำนวน 4 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยสาขาเชิงค้า จังหวัดพะเยา เป็นสาขาใหม่ล่าสุดที่จะเปิดในเดือนธันวาคม 2560 ส่งผลให้ถึงสิ้นปี 2560 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 19 สาขา ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 17 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทมีแผนจะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทั้งในจังหวัดเชียงรายและจังหวัดพะเยา เพื่อเพิ่มการเติบโตของรายได้ บริษัทมีแผนงานในการขยายสาขาอยู่เครื่องครัด โดยมีการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และระยะเวลาคืนทุน ซึ่งบริษัทคาดว่าในปี 2561 จะมีการขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 5 สาขา โดยใช้งบลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท
- บริษัทมองหาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อสร้างความหลากหลายให้แก่ผู้บริโภค โดยในปี 2560 บริษัทได้ทดลองนำสินค้าประเภทอาหารแช่แข็งเข้ามาจำหน่ายในสาขา 2 สาขา ซึ่งได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี และคาดว่าจะมีการวางจำหน่ายเพิ่มขึ้นในบางสาขาในปี 2561

# 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 8 สาขา โดยแบ่งเป็นสัญญาระยะยาว 7 สาขา มีระยะเวลาการเช่ามากกว่า 10 ถึง 20 ปี และสัญญาระยะสั้น 1 สาขา มีระยะเวลาการเช่า 3 ปี ซึ่งมีสิทธิต่อสัญญาเช่าได้ จึงเห็นว่าการขยายที่ไม่สามารถต่ออายุการเช่าพื้นที่ไม่น่าจะเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจแต่อย่างใดและคาดว่าจะสามารถเจรจาตกลงต่ออายุสัญญาเช่าต่อไปได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังมีการวางแผนการเปิดสาขาใหม่ล่วงหน้าและปฏิบัติตามเกณฑ์การเปิดสาขาใหม่ รวมถึงร้านธนพรียะไม่ได้มีเอกลักษณ์เฉพาะที่ต้องหาที่ตั้งและอาคารที่มีลักษณะที่พิเศษ หรือจะต้องเป็นพื้นที่ที่มีขนาดใหญ่พิเศษ จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาพื้นที่เช่าในทำเลที่ดีเพื่อรองรับการขยายสาขาในอนาคตได้

# รายได้จากการขายและบริการและรายได้จากสาขาเดิม (SSSG)

ภาพรวมการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ



การเติบโตของรายได้สาขาเดิม (SSS Growth)



# Capital Structure

(Unit : MB)

|                         | 9M/2017 | 9M/2016 | 2016   | 2015   |
|-------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Current Liabilities     | 155.56  | 134.80  | 139.87 | 125.64 |
| Non-Current Liabilities | 3.07    | 2.78    | 2.86   | 2.54   |
| Shareholders' Equity    | 589.64  | 553.77  | 570.33 | 550.61 |

# Company Structure



# Company Image



**Disclaimer :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงนคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท