

UNIQUE PLASTIC INDUSTRY PLC. (UNIX)

ไม่จัดอันดับ

1 เมษายน 2569

Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้ร่วมจัดจำหน่าย

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2566	2567	2568	2569F	2570F
Net Profit (Mb)	148	120	150	172	175
EPS (fully diluted, Bt.)	0.22	0.18	0.23	0.26	0.26
EPS Growth (%)	27%	-19%	26%	16%	1%
P/E* (x)	8.4	10.4	8.3	7.2	7.1
DPS (Bt)	0.88	0.07	0.11	0.10	0.11
Yield (%)	46%	4%	6%	6%	6%
BVPS (Bt.)	0.5	0.6	0.7	1.3	1.5
P/BV* (x)	3.8	3.1	2.6	1.5	1.3

Source: Filing and Globlex Research

*คำนวณจากราคา IPO ที่ 1.89 บาท

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและ รับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	180 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	1.89 บาท
วันจองซื้อ	23 – 25 มีนาคม 2569
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	1 เมษายน 2569
ทุนจดทะเบียน	330 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 660 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	240 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 480 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	330 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 660 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) ลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่มีศักยภาพเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทและบริษัทย่อย 2) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ 3) ชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยแก่สถาบันการเงิน

โครงสร้างการถือหุ้น

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. นายนิทัศน์ นวชาติโมเชิต	50.00	36.36
2. นางสาวกนกวรรณ นวชาติโมเชิต	30.00	21.82
3. นางสาวสมพร เขียงเงิน	20.00	14.55
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	27.27

Source: Filing

Analyst: Panachai Kritthanachai
02 672 5997
panachai@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตวัตถุดิบและปัจจัยการผลิต
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท และมาตรการจากภาครัฐเกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

UNIX ผู้ผลิตและจำหน่ายฟิล์ม บรรจุภัณฑ์พลาสติก

บริษัท ยูนิคพลาสติก อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตและจำหน่ายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก ประกอบด้วย ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป และบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคโดยวัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ 1) ลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่มีศักยภาพเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัท 2) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ 3) ชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยแก่สถาบันการเงิน โดยฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมของ UNIX ในปี 69 ที่ 2.80 บาทต่อหุ้น

Investment Highlight

ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 150 ลบ. เติบโต 16%YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวลง ปี 68 บริษัทมีรายได้จากการขายรวม 3,064 ลบ. -2%YoY และมีปริมาณการขายรวมจำนวน 51,715 ตัน +2%YoY รายได้จากการขายรวมลดลงมีสาเหตุหลักจากราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกรวมถึงราคาขายฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติกได้มีการปรับตัวลดลง โดยรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก -3%YoY และผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค -4%YoY บริษัทมี %GPM ที่ระดับ 14.5% เพิ่มขึ้นจากระดับ 12.8% ในปี 67 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติก และค่าสาธารณูปโภคที่ปรับตัวลง มี %SG&A/Total Sales ที่ระดับ 7.7% เพิ่มขึ้นจากระดับ 7.4% ในปี 67 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงานเช่น โบนัส เงินเดือนและค่าจ้างแรงงาน สวัสดิการพนักงาน เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 150 ลบ. +16%YoY

คาดการณ์ประกอบการปี 69 เท่ากับ 172 ลบ. เติบโต 15%YoY จากคาดการณ์รายได้เติบโต 8%YoY

เราคาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานปี 69 จำนวน 3,296 ลบ. +8%YoY เติบโตจากทั้งราคาขายเฉลี่ย และปริมาณการขาย เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มพนักงานฝ่ายขายในส่วนของผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค ประกอบกับราคาเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวขึ้น เรามีสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ที่ระดับ 15.1% เพิ่มขึ้นจากระดับ 14.5% ในปี 68 โดย %GPM ที่ปรับตัวขึ้นจะมาจากการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization rate) ที่สูงขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าอัตราร่วมค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Total Sales) ที่ระดับ 8.3% เพิ่มขึ้นจากระดับ 7.7% ในปี 67 สาเหตุหลักจากการเพิ่มพนักงานฝ่ายขาย ทำให้มีค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนในเครื่องจักร และเครื่องมืออุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาต่อกำไรสุทธิปี 69 ราว 172 ลบ. +15%YoY

ประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 ของ UNIX เท่ากับ 2.80 บาทต่อหุ้น

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสม UNIX ด้วยวิธี Market Comparable Approach ด้วย Price to Earning Approach โดยอิง Prospective PE ที่ระดับ 10.7x อ้างอิง PER จากบริษัทที่มีลักษณะผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกันและมีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ โดยใช้ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ย้อนหลัง 3 ปีของ TPBI ที่ระดับ 6.8x TOPP ที่ระดับ 9.3x MBAX ที่ระดับ 18.6x และ THIP ที่ระดับ 8.1x ประกอบกับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ราว 0.26 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2569 เท่ากับ 2.80 บาท

เช่น ถุงร้อน ถุงเย็น ถุงหิ้ว ถุงตัดตรง ถุงขยะ และถุงอื่นๆ เป็นต้น โดยสินค้าประเภทนี้มีการผลิตและจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ได้แก่ ตรายุกญแจ ตรายุกญแจใจ ตรายุกญแจแดง ตรายุกญแจเขียว ตรายุกญแจม่วง ตรายุกญแจน้ำตาล ตรายุกญแจน้ำเงิน และตราमितราภาพ

ในปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 1,279.02 ล้านบาท 1,217.25 ล้านบาท 1,246.90 ล้านบาท และ 908.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.73 ร้อยละ 40.23 ร้อยละ 39.49 และร้อยละ 39.01 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

ภาพตัวอย่างผลิตภัณฑ์ของบริษัท

<p>ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน – Film for Flexible Packagin</p> 	<p>ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก – Film and Packaging for Heavy Duty Sack</p> 
<p>ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป – Film and Packaging for Industrial</p> 	
<p>บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น ถุงร้อนใส ถุงหิ้ว ถุงแก้ว</p> 	

Source: Filing

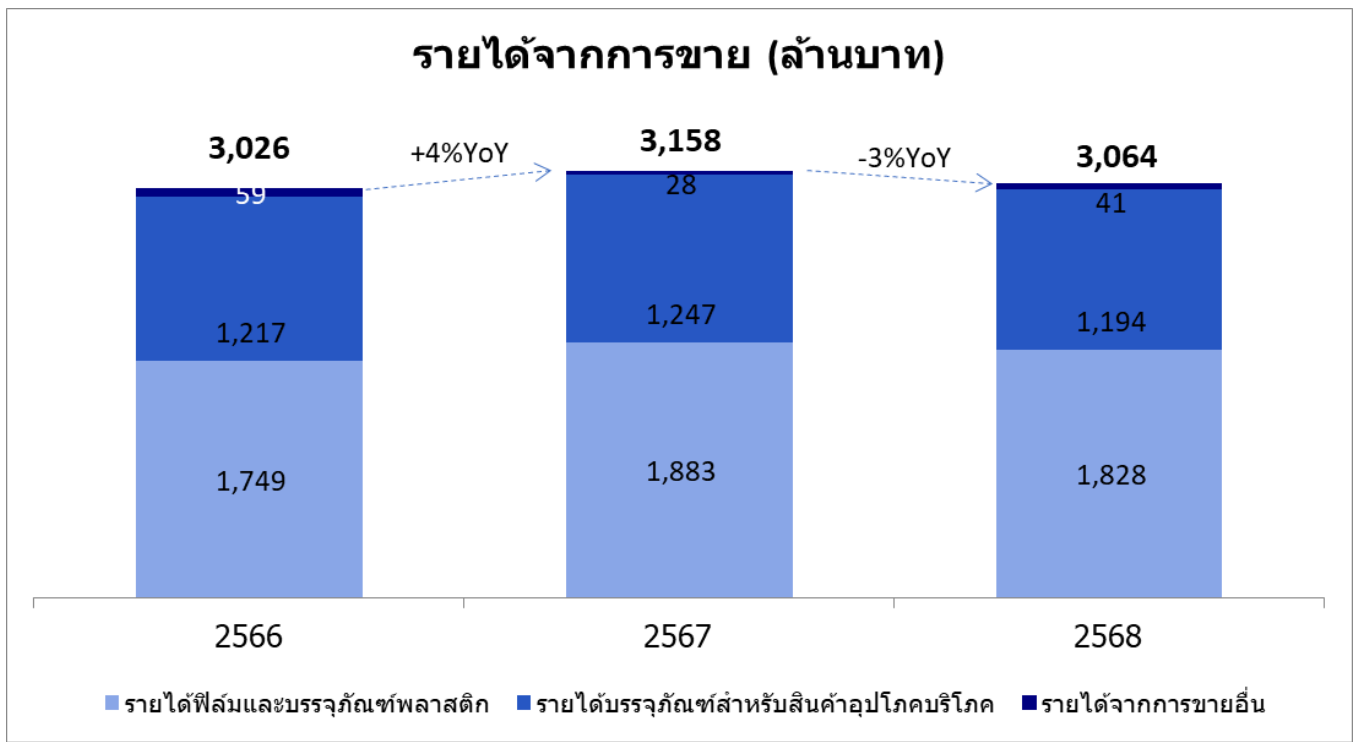
ตารางต่อไปนี้เป็นแสดงรายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท และอัตราร้อยละเมื่อเทียบกับปริมาณการขายรวม สำหรับปี 2566 - 2568

ปริมาณการขาย แยกตามลักษณะกลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	ตัน	%	ตัน	%	ตัน	%
	1. ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก	25,834	52.36	27,813	54.61	27,390
1.1 ฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน	14,539	29.47	16,164	31.74	15,088	29.18
1.2 ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุของหนัก	6,387	12.94	6,782	13.32	7,773	15.03
1.3 ฟิล์มและบรรจุภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป	4,908	9.95	4,867	9.55	4,529	8.76
2. บรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค	21,646	43.87	22,077	43.35	23,150	44.76
3. ปริมาณจากการขายอื่น ^{1/}	1,858	3.77	1,038	2.04	1,175	2.27
ปริมาณจากการขายรวม	49,338	100.00	50,928	100.00	51,715	100.00

Source: Filing and Globlex Securities

Disclaimer: ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลในลักษณะที่ปรากฏเท่านั้น บริษัทไม่รับประกันต่อความถูกต้องหรือความถี่ในการใช้ข้อมูลนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ข้อมูลนี้ในการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวังและควรปรึกษาผู้ให้คำแนะนำทางการเงินก่อนตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ข้อมูลนี้ยังอาจมีข้อผิดพลาดได้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลนี้และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา

Figure4: รายได้ช่วงปี 66-68 แบ่งตามประเภทรายได้



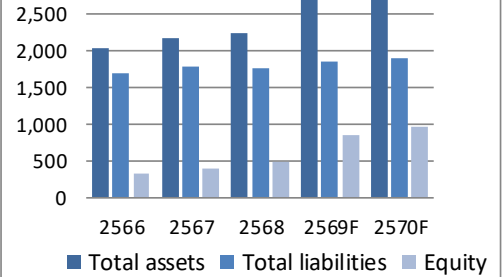
Source: Filing and Globlex Securities

ปี 66-68 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 3,026 ลบ. 3,158 ลบ. และ 3,064 ลบ. ตามลำดับ ในปี 67 บริษัทมีรายได้จากการขายเติบโต +4%YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายของฟิล์มสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยนั้นมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.75 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในปี 68 บริษัทมีรายได้จากการขายหดตัว -3%YoY สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งแปรผันตามราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงตั้งแต่ปลายปี 67

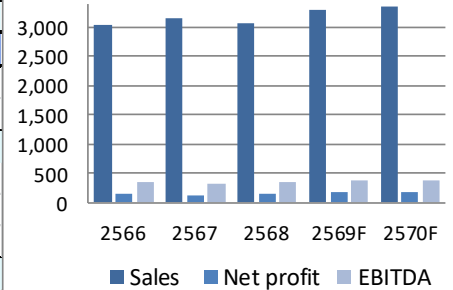
Disclaimer: ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลในลักษณะเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทางอื่นใด ดังนั้นจึงขอสงวนสิทธิ์ในการใช้งานด้านนี้เป็นการภายในเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัท และหรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีผลประโยชน์เกี่ยวเนื่องกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานก็ได้ การเปิดเผยดังกล่าวของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามมาตรฐานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากที่เป็นไปตามหลักการที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (MAI) เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆในรายงานนี้ ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้รายงานฉบับนี้ด้วยความระมัดระวังและควรตรวจสอบข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมจากแหล่งข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและผู้ถือหุ้น (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจะเปิดเผยถึงสถานะที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลการประเมินได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทเท่านั้นและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทเป็นต้น เมื่อจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัค จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาทางการเงินของสมาคมผู้ดูแลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: www.cpi.or.th

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	2566	2567	2568	2569F	2570F
Cash	211	169	169	605	712
Receivables	463	566	536	593	605
Inventories	416	460	437	494	504
Other Current Assets	8	12	8	12	12
Current assets	1,098	1,206	1,151	1,705	1,833
Non-current assets	927	971	1,095	1,008	1,027
Total assets	2,025	2,177	2,246	2,713	2,861
Current liabilities	1,514	1,521	1,478	1,574	1,609
Long-term liabilities	181	257	290	286	294
Total liabilities	1,695	1,778	1,769	1,860	1,902
Paid-up, prem share & others	209	209	209	474	474
Retained earnings	121	190	268	379	484
Equity	330	399	478	853	958
P&L* (Btm)	2566	2567	2568	2569F	2570F
Sales	3,026	3,158	3,064	3,296	3,362
Cost of sales	2,592	2,753	2,619	2,798	2,885
Gross profits	434	405	445	498	477
Other Revenues	9	8	13	12	13
Selling & admin exp.	233	233	236	275	256
Reversal (recognise) expected cred	13	6	-4	0	0
EBIT	222	186	217	236	234
Interest exp.	45	51	45	40	35
EBT	178	135	173	196	198
Taxes	24	16	22	24	24
Net profit	148	120	150	172	175
EBITDA	360	320	357	381	384
EPS (Bt)	0.22	0.18	0.23	0.26	0.26
Cashflow projection (Btm)	2566	2567	2568	2569F	2570F
EBIT(1-t)	193	164	189	207	206
Dep. & Amortization	138	134	140	146	150
Change in net working capital	(39)	(85)	19	(54)	(12)
Capital expenditure	150	126	217	220	235
Firm free cashflow	219	258	93	187	133
Financial Ratios	2566	2567	2568	2569F	2570F
Gross profit margin	14.3%	12.8%	14.5%	15.1%	14.2%
Net profit margin	5.1%	3.8%	4.9%	5.2%	5.2%
Current ratio (x)	0.7	0.8	0.8	1.1	1.1
Times interest earned (x)	5.0	3.7	4.9	5.9	6.6
Debt to Equity (x)	5.1	4.5	3.7	2.2	2.0
ROA	7%	6%	7%	7%	6%
ROE	26%	33%	34%	26%	19%
Trends (%)	2566	2567	2568	2569F	2570F
Sales growth	-6%	4%	-3%	7%	2%
Expense growth	-6%	6%	-4%	7%	2%
EBIT growth	3%	-16%	17%	9%	-1%
Net Profit	27%	-19%	26%	16%	1%
EBITDA	4%	-11%	12%	7%	1%
EPS	27%	-19%	26%	16%	1%

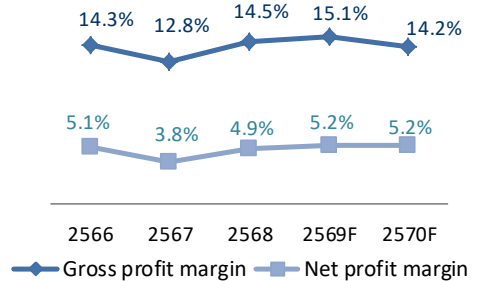
Assets, Liabilities & Equity



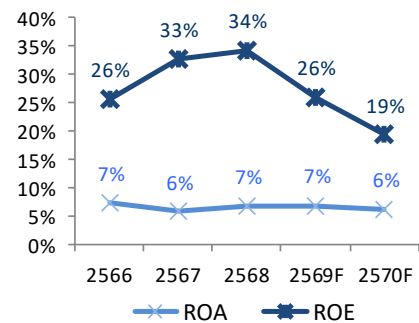
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated