



บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)
TPBI PUBLIC COMPANY LIMITED



42/174 Moo 5 Soi Srisatian Niwes, Raiking, Sampran, Nakornpathom 73210, Thailand Registration Number : 0107558000199
Tel : +66(0)2 429 0354-7, +66(0)2 429 0693-9 Fax : +66(0)2 429 0358, +66(0)2 812 5030 E-mail : marketing@tpbi.co.th

ที่ TPBI-EXC 032/2017

15 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 2/2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอ
ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมี
รายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

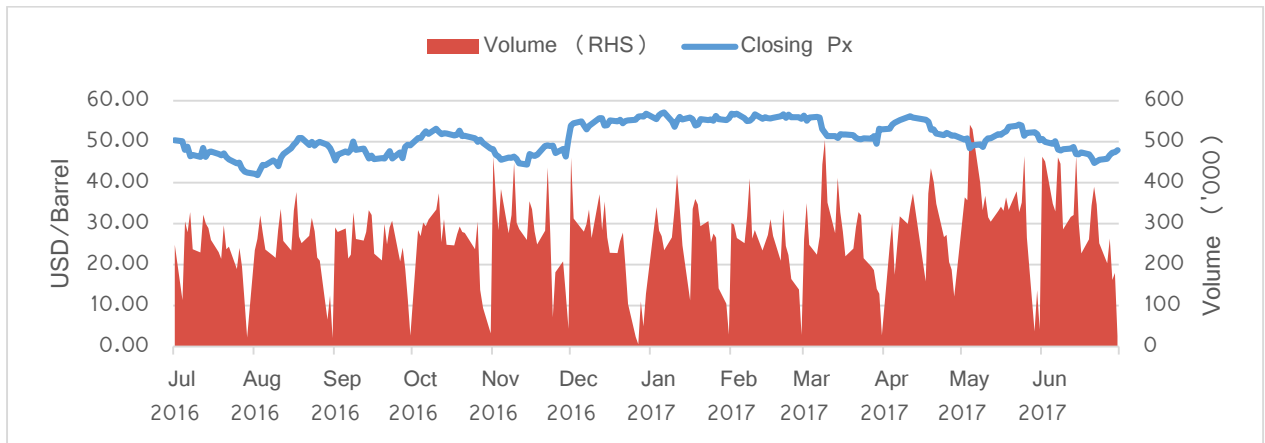
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 33.91 – 34.78 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 34.30 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



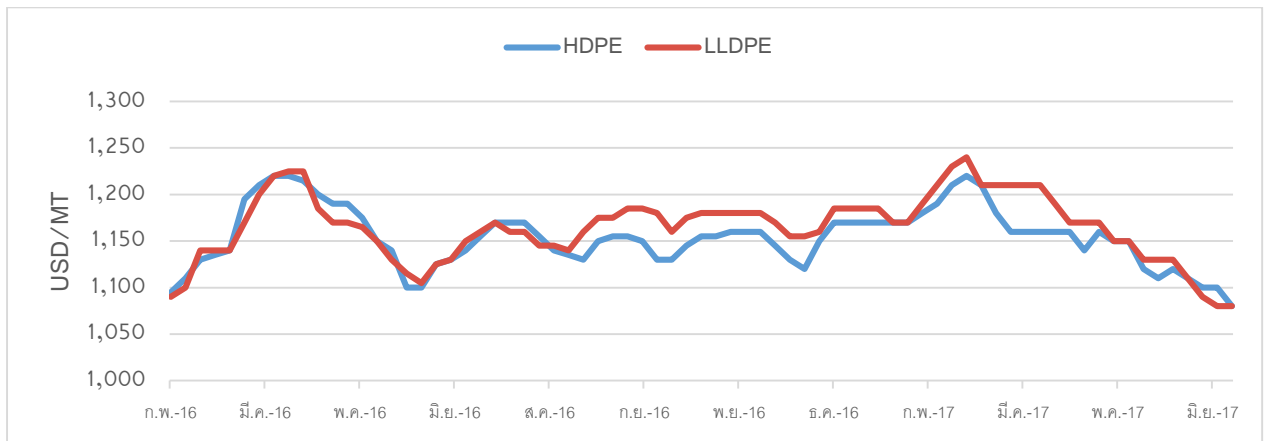
Source: Bloomberg

เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก ในช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านม้อตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างรวดเร็วในทิศทางที่เงิน US ดอลลาร์อ่อนค่า จึงทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทบ้าง แต่ทั้งนี้ปัจจัยค่าเงินที่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในช่วงครึ่งปีนี้เกิดจากความผันผวนของเงินสกุลหลักๆ เช่น USD, GBP, และ EUR.

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 2 ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนมากขึ้นจากไตรมาสแรกของปี โดยอยู่ที่ระดับ 44.82 – 56.23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 50.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล



ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวลดลงจาก 1,160 เหรียญสหรัฐต่อดัน เป็น 1,080 เหรียญสหรัฐต่อดัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงอัตราร้อยละ 6.9 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงจาก 1,210 เหรียญสหรัฐต่อดัน เป็น 1,080 เหรียญสหรัฐต่อดัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 10.74 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 1,127.69 และ 1,134.62 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

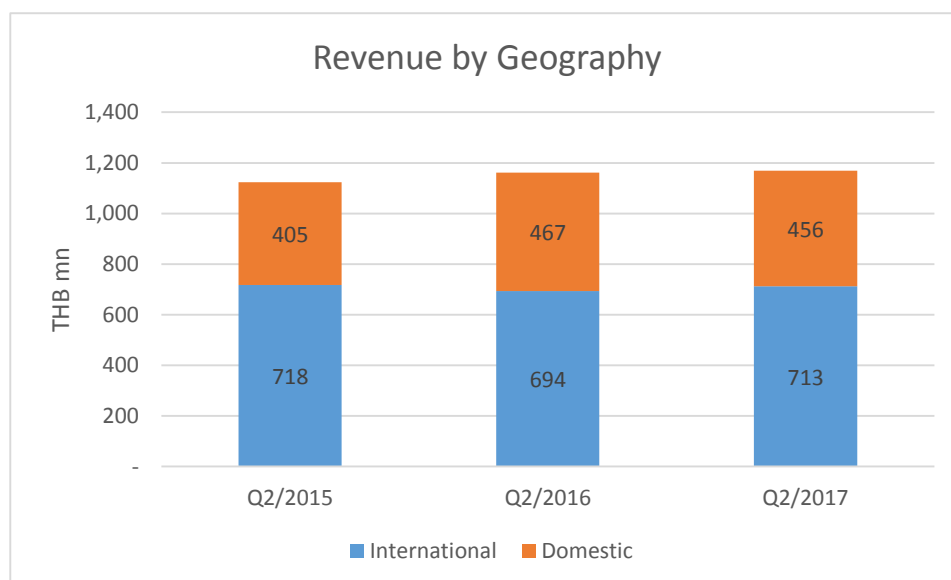


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและภาวะเศรษฐกิจในตลาดโลกที่ยังค่อนข้างซบเซา ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับไตรมาส 2 ของปี 2560 เติบโตในระดับคงที่เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วในส่วนของการขายได้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรลดลงดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

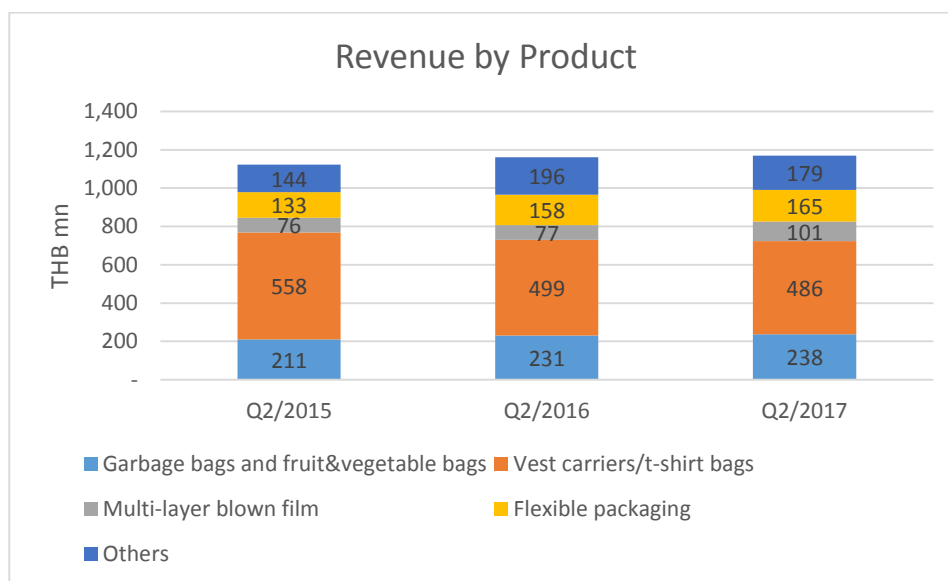
ในไตรมาส 2/2560 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,182.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.31 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 61.00) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยมีรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น 18.72 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.70 จากไตรมาส 2/2559 โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมาจากหลากหลายประเทศทั่วทุกทวีปของโลก



ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 2/2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) ลดลง เนื่องจากปริมาณอุปสงค์ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ที่ลดลงในช่วง ไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ, ฟิล์ม (Multilayer Blown Film), ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีรายได้คงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้วมียอดขายลดลงจาก 499.16 ล้านบาท เป็น 486.35 ล้านบาท ลดลง 12.81 ล้านบาทหรือลดจลร้อยละ 2.57 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหูหิ้วต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 41.61 ของยอดขายรวม (ลดลงจากร้อยละ 42.98 ใน

ไตรมาส 2/2559) ในขณะที่บริษัทมียอดขายจากถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้เพิ่มขึ้นจาก 230.68 ล้านบาท เป็น 237.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.06 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.06 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา โดยแบ่งเป็นยอดขายถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้ 164.49 ล้านบาท และ 73.25 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 158.17 ล้านบาทในไตรมาส 2/2559 เป็น 164.64 ล้านบาทใน ไตรมาส 2/2560 หรือเพิ่มขึ้น 6.47 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.09 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา) ทำให้สัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14.08 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.62 ในไตรมาส 2/2559) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มเติมอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว สำหรับยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 77.43 ล้านบาท ไปยัง 100.74 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.11 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในขณะที่ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 195.94 ล้านบาท เป็น 179.45 ล้านบาทในไตรมาส 2/2560 หรือ ลดลง 16.49 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 8.42 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

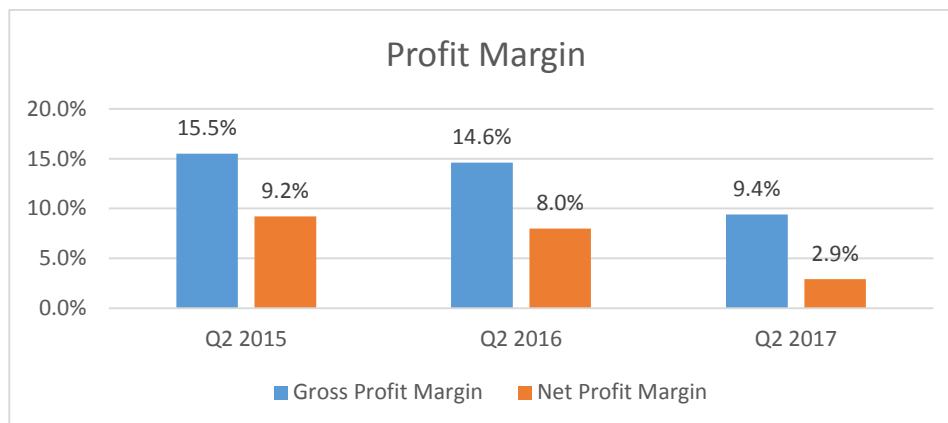


ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 2/2560 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลง เนื่องจากคำสั่งซื้อถุงพลาสติกหูหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลงซึ่ง ทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทในสินค้ากลุ่ม General Packaging ปรับตัวสูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญ คือ การลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลหลักๆของโลก ประกอบกับ การที่หลายประเทศได้ออกมาตรการลดการใช้

บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทราฟเฟอร์เมชั่นธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไรต่อรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 2.93 จากร้อยละ 7.98 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้ยั่งยืน ทางบริษัทได้เดินหน้าในการเพิ่มสัดส่วนยอดขายจากสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงในส่วนของ Flexible Packaging เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรต่อไป



ในไตรมาส 2/2560 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 34.68 ล้านบาทลดลง 59.33 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 63.11 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญเกิดจากการลดลงของยอดขายของผลิตภัณฑ์ถุงหิ้ว ทำให้บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนการผลิตสินค้ากลุ่ม General Packaging ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการที่บริษัทมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อดำเนินการตามนโยบายปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว บริษัทมีนโยบายที่จะวิจัยและพัฒนาในส่วนของผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติก เพื่อพัฒนากระบวนการผลิต เพิ่มประเภทของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งบริษัทมีความต้องการที่จะเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 2/2560 อยู่ที่ 1,057.56 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 89.45 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 68.55 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.93 โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายทราฟเฟอร์เมชั่นธุรกิจของบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้นจาก 69.00 ล้านบาท เป็น 78.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.03 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ

6.60 ของรายได้รวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 5.85 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจาก ค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้นของ กลุ่มบรรจุก๊าซ พลาสติกชนิดอ่อน สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์

EBITDA ปรับลดลง 54.33 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 36.85) จาก 147.44 ล้านบาทเป็น 93.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

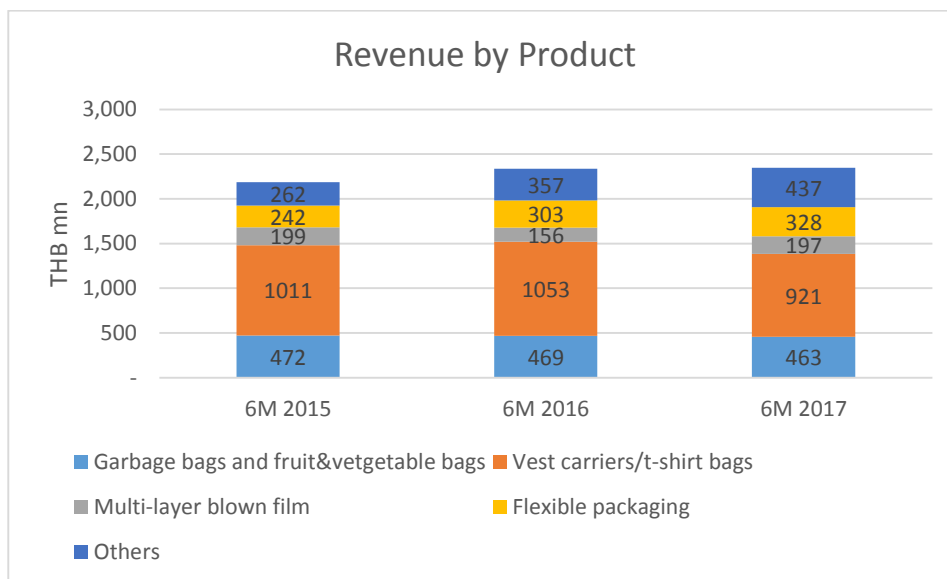
หน่วย: ล้านบาท	2/2560	2/2559	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1182.26	1178.60	3.66	0.31%
ต้นทุนในการขาย	1057.56	989.01	68.55	6.93%
รายได้อื่น	13.35	17.23	(3.88)	(22.53%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	78.00	69.01	8.99	13.03%
EBITDA	93.10	147.44	(54.34)	(36.85%)
กำไรสุทธิ	34.68	94.00	(59.32)	(63.11%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.09	0.24	(0.15)	(63.11%)

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดย กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2560 อยู่ที่ 94.27 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 190.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.62 จากปี 2559 การลดลงของกำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 เกิดจากการสาเหตุหลักที่ได้กล่าวมาข้างต้น อันได้แก่ ค่าตั้งซื้อถุงหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลง และค่าเงินสกุลหลักๆของโลกที่มีความผันผวน อีกทั้ง เนื่องจากบริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการปรับพอร์ตสินค้า โดยมีการลงทุนเพื่อทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้รวมค่อนข้างคงที่ โดย ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 2,364.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2,352.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2559 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 2,100.17 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,974.67 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า รวมถึงค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 11.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.09

EBITDA ปรับตัวลดลง 95.85 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 31.76) จาก 301.81 ล้านบาทเป็น 205.96 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

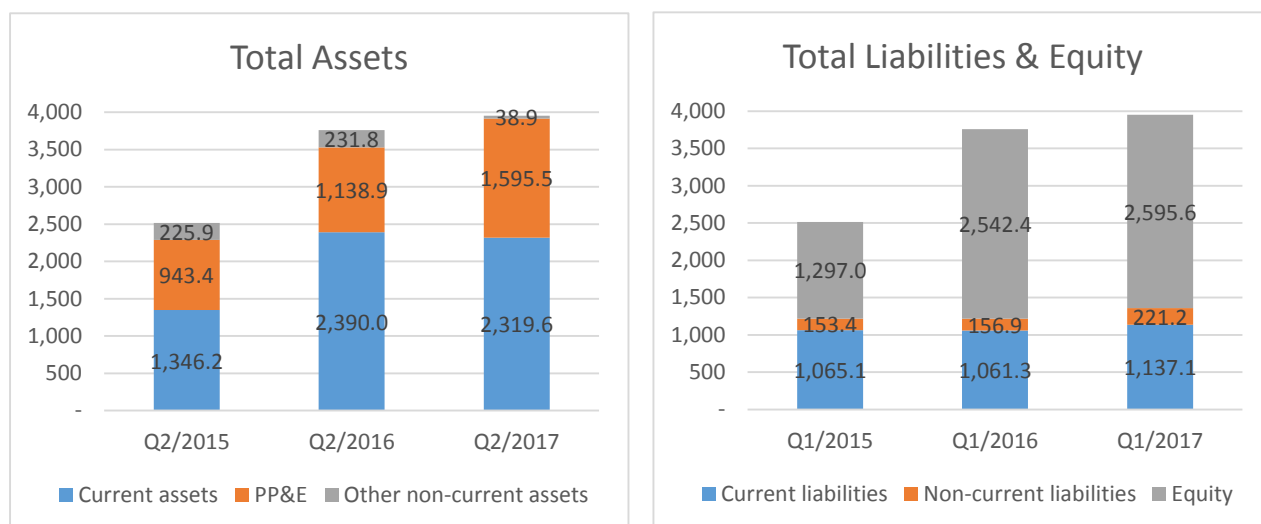
สำหรับผลประกอบการที่ชะลอตัวลง เนื่องด้วยสาเหตุที่ได้กล่าวมาข้างต้น ทำให้บริษัทตัดสินใจลงทุนเพื่อปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า โดยหันมาขยายไลน์สินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกใหม่ ๆ เพิ่มเติม เช่น การขยายไลน์สินค้าสู่บรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับภาชนะส่งเพื่อรองรับธุรกิจ E-Commerce, ถุงใส่ผักผลไม้, ถุงสำหรับใส่ครีมตกแต่งหน้าเค้ก, และถุงสำหรับอุตสาหกรรมแปรรูปเนื้อสัตว์ เป็นต้น ซึ่งแม้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นในการแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่แก่ลูกค้า แต่พบว่าได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าที่เริ่มมีการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เข้ามาสม่ำเสมอมากขึ้น รวมถึงการเพิ่มการผลิตสินค้าประเภทถุงขยะมากขึ้น



สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 242 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 เป็น 328 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.54

สำหรับภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า เพิ่มสัดส่วนยอดขายและการผลิตของผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไร (Value added product) เพื่อส่งเสริมผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้มีความหลากหลายมากขึ้น อีกทั้งทางบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับมีสภาพคล่องในระดับสูง ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิต และ/หรือ สามารถพิจารณาการลงทุนต่างๆ ในอนาคตได้

หน่วย: ล้านบาท	6 เดือน 2560	6 เดือน 2559	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	2,364.44	2,352.66	11.78	0.50%
ต้นทุนในการขาย	2,100.17	1,974.67	125.50	6.36%
รายได้อื่น	17.90	13.96	3.93	28.17%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	149.32	138.14	11.18	8.09%
EBITDA	205.96	301.81	(95.85)	(31.76%)
กำไรสุทธิ	94.27	190.90	(96.62)	(50.62%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.24	0.48	(0.24)	(50.62%)



สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2/2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,953.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.60 จากสิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,319.57 ล้านบาท ลดลง 46.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.98 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 84.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.66 เนื่องจากบริษัทได้นำไปใช้เป็นเงินลงทุนตามนโยบายปรับพอร์ตสินค้า ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 51.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.08 สอดคล้องกับการเพิ่มของยอดขายเทียบกับยอดขายของไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 109.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.15 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 216.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.74 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 39.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 99.49 เนื่องจากบริษัทได้โอนที่ดินทั้งหมดไปยังบัญชีเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทได้เปลี่ยนวัตถุประสงค์ในการใช้ที่ดินดังกล่าว โดยใช้เป็นที่ตั้งโรงงานของบริษัทย่อย อีกทั้ง บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันลดลง 67.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 89.99

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นปี 1,358.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.89 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 254.66 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท เจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตและเลตเตอร์ออฟเครดิตกับ

สถาบันการเงินต่าง ๆ อีกทั้งบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 28.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.58 อย่างไรก็ตามบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 19.42 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2560 มีจำนวน 2,595.59 ล้านบาท ลดลง 143.87 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 153.24 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 6 เดือนที่ผ่านมาเท่ากับ 58.03 ล้านบาท ลดลง 184.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 76.04 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 99.69 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 120.19 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 202.47 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 251.67 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและผลิตภาพในการผลิต

มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 59.57 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 254.66 ล้านบาท ในขณะที่ มีการจ่ายเงินปันผล 239.98 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 2/2560 เท่ากับ 369.99 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 84.86 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	2/2560	2/2559
Gross Profit Margin (%)	10.55%	16.09%
Net Profit Margin (%)	2.93%	7.98%
Current Ratio (x)	2.04x	2.25x
Quick Ratio (x)	1.46x	1.65x
D/E Ratio (x)	52.19%	47.92%
EPS (THB/SHARE)	0.0867	0.2350
BVPS (THB/SHARE)	6.49	6.36