

11 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 3/2562

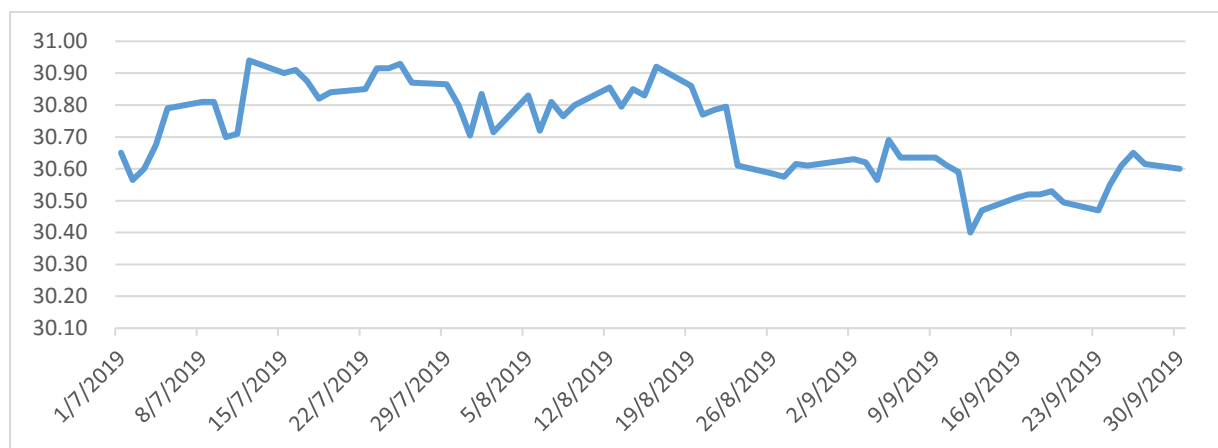
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

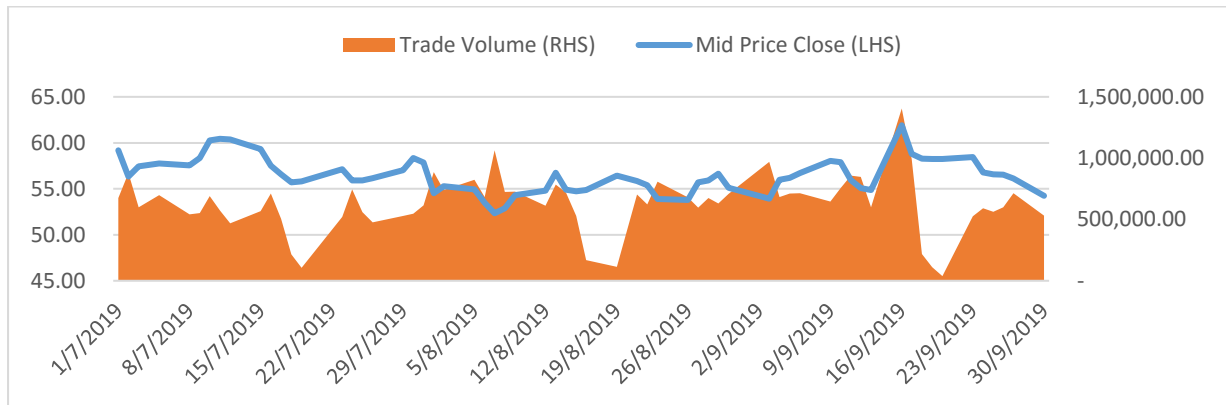
ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยค่อนข้างผันผวน โดยมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงต้นงวด และแข็งค่าในตอนปลายงวดของไตรมาสเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 30.40 - 30.94 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสที่ผ่านมาอยู่ที่ 30.71 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เติบโตลดลงเมื่อเทียบกับ 31.61 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ของไตรมาสที่แล้ว



Source: Reuter

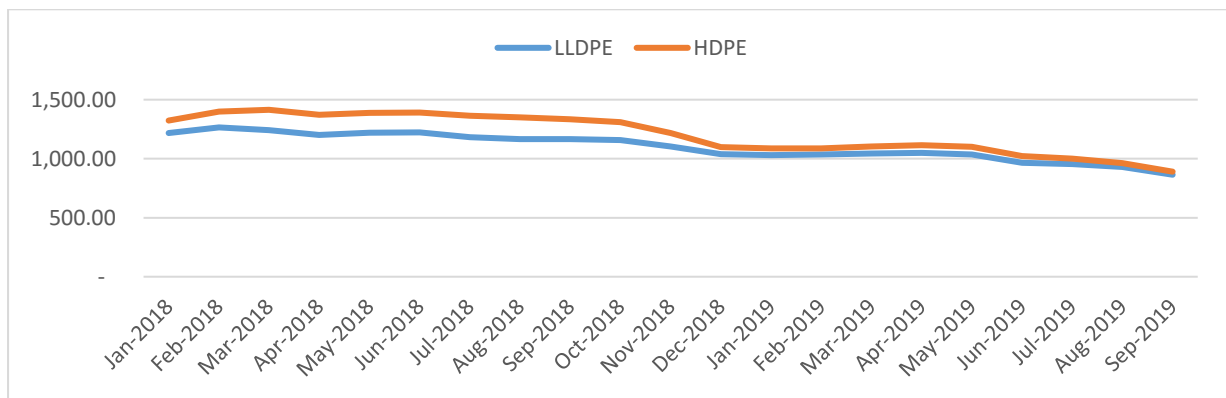
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural Hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นในปริมาณที่เหมาะสม โดยมีการติดตามสถานะตลาดอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนในกรอบแคบ กล่าวคือในช่วงต้นไตรมาส ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเล็กน้อย และปรับตัวขึ้นอีกครั้งในช่วงสิ้นงวด โดยอยู่ที่ระดับ 52.34 - 61.91 และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 56.43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เติบโตลดลง 12.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Reuter

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวลงเล็กน้อยจาก 1,000 เหรียญสหรัฐต่อตัน เป็น 890 เหรียญสหรัฐต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงในอัตราร้อยละ 11 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงเช่นกัน จาก 950 เหรียญสหรัฐต่อตัน เป็น 864 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 9.05 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 951 และ 916.67 เหรียญสหรัฐต่อตัน ตามลำดับ

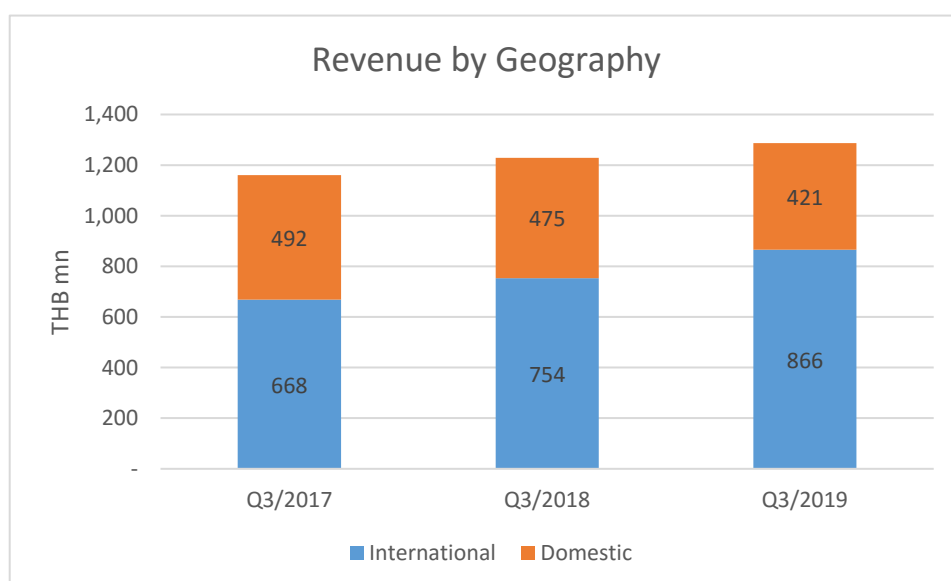


Source: Reuter

เนื่องด้วยในกลุ่ม Consumables ได้รับคำสั่งซื้อถ่วงชยะเข้ามาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี จึงส่งผลให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้สามารถลดต้นทุนการผลิตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทในฐานะผู้ส่งออกได้รับผลกระทบจากการที่อัตราเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเรื่อยๆ ประกอบกับต้นทุนการผลิตของ Flexibles ยังอยู่ในระดับสูง เพราะบริษัทยังไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากบริษัทยังคงอยู่ในขั้นตอนการย้ายเครื่องจักรจากโรงงานเดิมไปยังโรงงานแห่งใหม่ เพื่อเป็นการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอันเกิดจากการมีโรงงาน 2 แห่ง เช่นเดียวกันกับ Paper ที่มีค่าดำเนินงานในการย้ายเครื่องจักรไปยังโรงงานแห่งใหม่ในไตรมาส 3 จึงส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (Non-recurring Expenses) สำหรับการดำเนินการดังกล่าวเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ต่อเนื่องมาจากไตรมาส 2 ทั้งนี้ เมื่อเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงยังคงได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะในส่วนของความสามารถในการทำกำไรสำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 ซึ่งปรับตัวดีขึ้น กล่าวคือ มีผลขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1,286.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.72 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 67.29) มาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศและรายได้จากการขายของบริษัทในเครือในต่างประเทศ (พม่า , อังกฤษ และออสเตรเลีย)

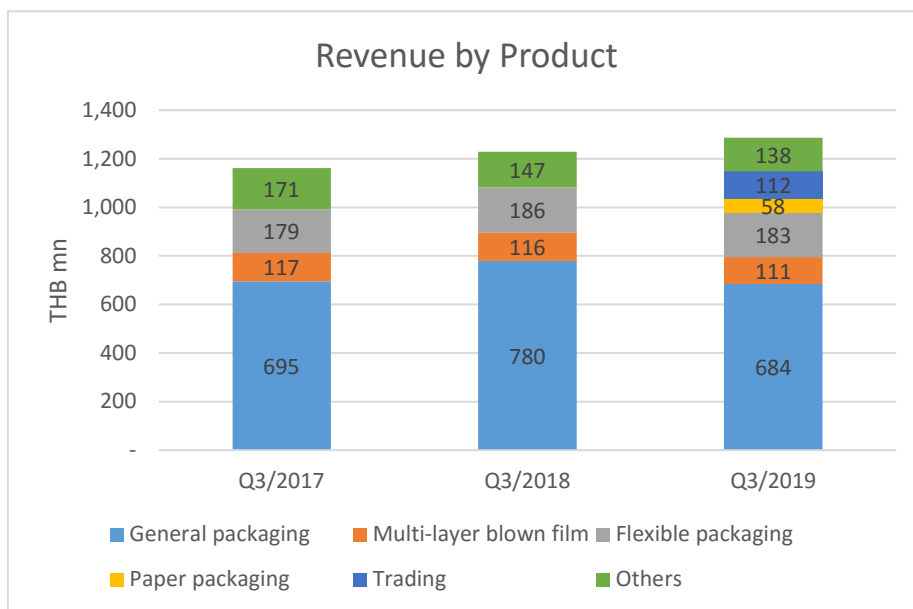


ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 3/2562 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหิ้ว (Vest carriers/t-shirt bags) ลดลงตามนโยบายการ Transformation ของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้ง มียอดขายรวมลดลงจาก 229.20 ล้านบาท เป็น 157.43 ล้านบาท ลดลง 71.76 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 31.31 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งต่อรายได้จากการขายของบริษัท มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 12.23 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 18.65 ในไตรมาส 3/2561)

บริษัทมียอดขายจากถุงขยะเพิ่มขึ้นจาก 332.81 ล้านบาท เป็น 422.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.83 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.99 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 32.84 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.08 ในไตรมาส 3/2561) ในขณะที่ บริษัทมียอดขายถุงใส่ผักผลไม้ 47.68 ล้านบาท ลดลง 42.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.41 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวลดลงจาก 115.53 ล้านบาท เป็น 110.53 ล้านบาท ลดลง 4.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.31 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 8.59 (ลดลงจากร้อยละ 9.4 ในไตรมาส 3/2561) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexibles) 183.43 ล้านบาท ลดลง 2.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 14.25 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 15.15 ใน ไตรมาส 3/2561) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 146.59 ล้านบาท เป็น 137.97 ล้านบาทในไตรมาส 3/2562 หรือ ลดลง 8.62 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 5.88 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

อีกทั้ง ในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ 58.34 ล้านบาท และธุรกิจซื้อขายไป 112.09 ล้านบาท

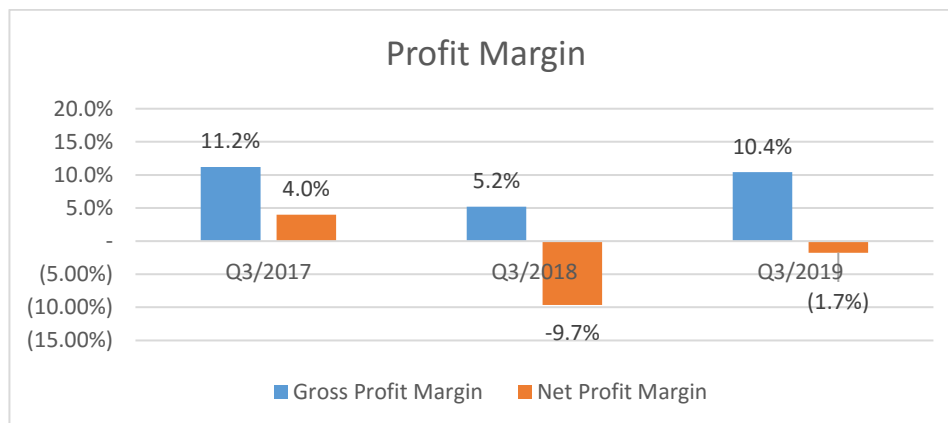


ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 3/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้น กล่าวคือ มีผลขาดทุนที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ผลประกอบการใน ไตรมาส 3/2562 เป็นผลมาจากปัจจัยหลักๆ หลายประการ ประกอบด้วย

- บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถ่วงระยะของลูกค้าในต่างประเทศนับแต่ไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องมายัง ไตรมาสที่ 3 ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงเพราะความไม่แน่นอนของ Brexit
- ค่าเงินจ๊าตค่อนข้างคงที่ ประกอบกับบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าตได้ดีมากขึ้น จึงทำให้บริษัทสามารถลดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าตได้
- ค่าใช้จ่ายในการย้ายเครื่องจักรของ T.A.K. Packaging และ TPBI Paper

การที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ได้แก่ ถุงขยะ , ฟิล์ม (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexibles) ประกอบกับการรับรู้รายได้จากยอดขายผลิตภัณฑ์กระดาษ และการซื้อมาขายไปจาก TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายทรานฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบายมาในทิศทางที่ถูกต้อง



ในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (22.66) ล้านบาท โดยลดลงจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (119.83) ล้านบาท ณ ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไร(ขาดทุน) ต่อรายได้ร้อยละ (1.74) ดีขึ้นจากร้อยละ (9.66) อย่างไรก็ดี บริษัทได้ให้ความสนใจในการหาแนวทางลดทอนผลกระทบในทางลบต่อผลประกอบการจากปัจจัยต่างๆที่ได้กล่าวมาข้างต้น และ ดำเนินการขยายยอดขายเพื่อให้มีการใช้กำลังการผลิตใหม่อย่างเต็มประสิทธิภาพเพื่อเสริมผลประกอบการของบริษัทต่อไป

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 1,152.52 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 12.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.06 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.56 ของยอดขาย ลดลงจากร้อยละ 94.79 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้น เกิดขึ้นจากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการรับรู้ผลกำไรขึ้นต้นจากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ในไตรมาสที่ผ่านมาเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการย้ายกำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexibles และ Paper ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (Non-recurring expenses) ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาก็ตาม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2562 ลดลงจาก 187.06 ล้านบาท เป็น 161.02 ล้านบาท ลดลง 25.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.83 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 12.40 ของรายได้รวม ลดลงจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 15.08 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงในไตรมาส 3/2562 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2561 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ้าวได้ดีขึ้น จึงสามารถลดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ้าวที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3/2561 ได้

EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 110.86 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 203.13) จาก (54.57) ล้านบาทเป็น 56.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากสาเหตุของรายได้รวม และความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงได้มีการปรับงบไตรมาส 3/2561 ย้อนหลังด้านค่าเผื่อด้อยค่า

หน่วย: ล้านบาท	3/2562	3/2561	YoY	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,300.38	1,240.45	59.93	4.83%
ต้นทุนในการขาย	1,152.52	1,164.90	(12.38)	(1.06)%
รายได้อื่น	13.47	11.49	1.97	17.22%
ค่าใช้จ่ายการขขายและบริหาร	161.20	187.06	(25.86)	(13.83)%
EBITDA	56.28	(54.57)	110.86	(203.13)%
กำไรสุทธิ	(22.66)	(119.83)	97.17	(81.09)%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.040)	(0.277)	0.0237	(85.56)%

ความสามารถในการทำกำไร

เพื่อเป็นการสะท้อนภาพผลประกอบการในช่วงที่บริษัทมีการปรับเปลี่ยนธุรกิจให้ชัดเจน ผู้บริหารจึงทำการเปรียบเทียบผลประกอบการระหว่างไตรมาสปัจจุบันและไตรมาสก่อนหน้า ในไตรมาส 3/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 เนื่องจากปัจจัยหลักประกอบด้วย

- ยอดขาย TPBI Paper ลดลงเนื่องจากการย้ายเครื่องจักรไปโรงงานใหม่ และ ยอด TPBI UK ลดลงเนื่องจากค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงจากความไม่แน่นอนของ Brexit
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงเพราะความไม่แน่นอนของ Brexit
- ค่าใช้จ่ายในการย้ายเครื่องจักรของ T.A.K. Packaging และ TPBI Paper

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 3/2562 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,286.91 ล้านบาท ลดลง 96.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.97 จากไตรมาส 2/2562

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 1,152.52 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่แล้ว 85.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.88 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.56 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 89.47 ในไตรมาสที่ 2 ของปีนี้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2562 เพิ่มขึ้นจาก 149.57 ล้านบาท เป็น 161.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.78 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 12.40 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 10.67 ของรายได้รวม

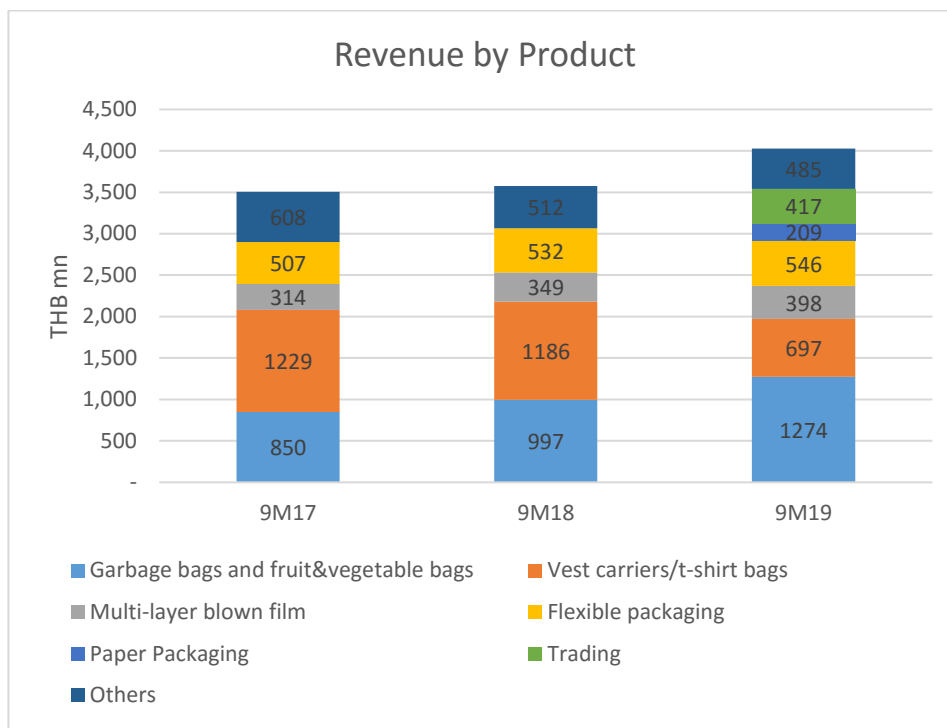
หน่วย: ล้านบาท	3/2562	2/2562	Q2oQ1	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,300.38	1,401.82	(101.44)	(7.24%)
ต้นทุนในการขาย	1,152.52	1,237.68	(85.15)	(6.88)
รายได้อื่น	13.47	18.50	(5.02)	(27.18%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	161.20	149.57	11.63	7.78%
EBITDA	56.28	85.70	(29.42)	(34.33%)
กำไรสุทธิ	(22.66)	0.84	(23.49)	(2,804.06%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.040)	0.017	(0.057)	(335.29%)

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น โดยกำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 อยู่ที่ (42.11) ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก (98.88) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.41 จากปี 2561 ผลประกอบการในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ที่ได้กล่าวมาข้างต้นเกิดจากการสาเหตุหลักอันได้แก่

- บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถ่วงของลูกค้านานาชาติประเทศนับแต่ไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาสที่ 3 ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเชนธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงเพราะความไม่แน่นอนของ Brexit
- ค่าเงินจ๊าตค่อนข้างคงที่ ประกอบกับบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าตได้ดีมากขึ้น จึงทำให้บริษัทสามารถลดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าตได้
- ค่าใช้จ่ายในการย้ายเครื่องจักรของ T.A.K. Packaging และ TPBI Paper
- ค่าเสื่อมราคาจากการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าใหม่ของ Consumables และ ขยายโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexibles และ Paper
- ดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น เพื่อการขยายกำลังการผลิตของกลุ่ม Consumables และ Flexibles

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 4,075.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,599.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.22 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 3,613.69 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 3,354.31 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร 466.83 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 321.62 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

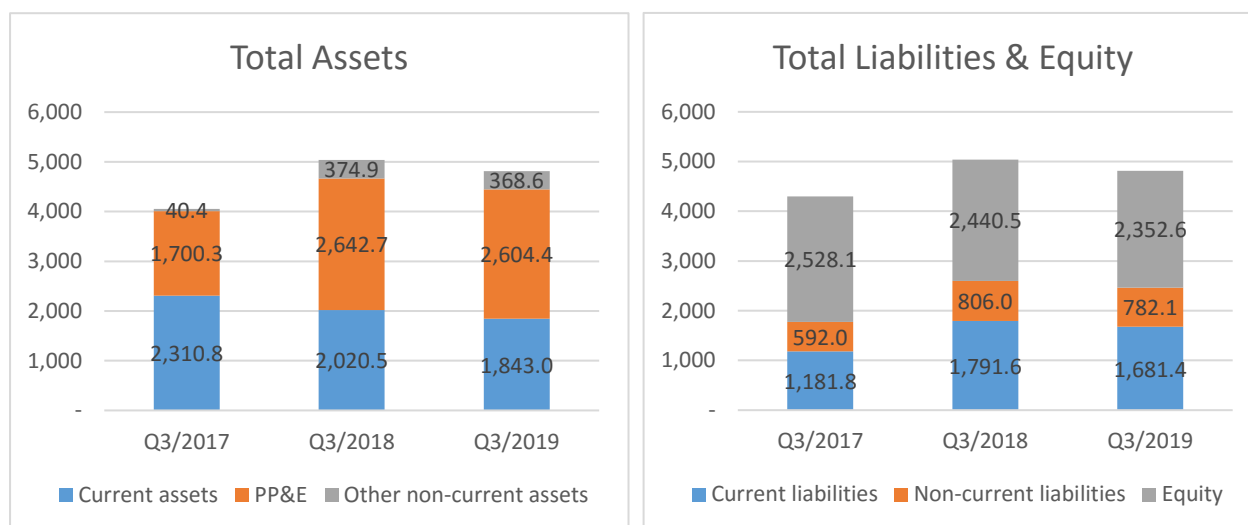
EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 137.73 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 186.00) จาก 74.05 ล้านบาทเป็น 211.78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งใจจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรและมีความยั่งยืน โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า บริษัทมียอดขายจากปริมาณคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ดี สำหรับผลิตภัณฑ์ถุงขยะที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รายได้จาก Multilayer ฟิล์ม , Flexibles , ผลิตภัณฑ์ถุงกระดาษ และ Trading เพิ่มขึ้น

หน่วย: ล้านบาท	9M19	9M18	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	4,026.33	3,575.58	450.75	12.61%
ต้นทุนในการขาย	3,613.69	3,354.31	259.37	7.73%
รายได้อื่น	48.69	23.67	25.01	105.65%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	466.38	321.61	145.22	45.15%
EBITDA	211.77	74.05	137.73	186.00%
กำไรสุทธิ	(42.11)	(98.88)	56.76	(57.41%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.063)	(0.235)	0.172	(73.19%)

สินทรัพย์



ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,815.98 ล้านบาท ลดลง 222.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.41 จากสิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,842.99 ล้านบาท ลดลง 177.51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.79 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 112.57 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.98 และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 35.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.03 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 100.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.43 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 6.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.70 โดยบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ลดลง 38.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.45

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 2,463.47 ล้านบาท ลดลง 134.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.16 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วยตั๋วสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท และเจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตจากสถาบันการเงิน ลดลง 38.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.44 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 38.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.89 และ เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 37.31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.49

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 มีจำนวน 2,352.51 ล้านบาท ลดลง 87.99 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2561 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 25.94 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้นลดลง 42.94 ล้านบาท และ ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยลดลง 19.10 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ที่ผ่านมามีเท่ากับ 241.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 18.16 ล้านบาท บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (49.89) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท มาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 227.84 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 113.63 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน (189.62) ล้านบาท ซึ่งจำนวน (173.79) ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน (144.96) ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (158.26) ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 เท่ากับ 147.62 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 151.09 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	3/2562	3/2561
Gross Profit Margin (%)	10.25%	6.19%
Net Profit Margin (%)	(1.03%)	(2.75%)
Current Ratio (x)	1.10x	1.03x
Quick Ratio (x)	0.56x	0.61x
D/E Ratio (x)	1.05x	0.53x
EPS (THB/SHARE)	(0.040)	(0.120)
BVPS (THB/SHARE)	5.64	6.32