



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 008/2018

26 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอ
ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2560 โดยมีรายละเอียด
ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)

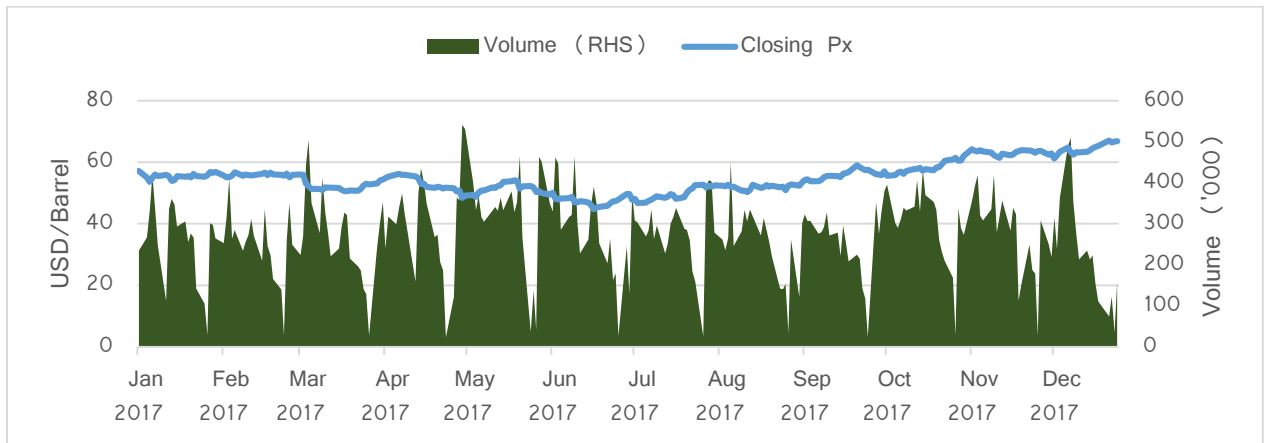
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 32.51 - 33.44 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 32.93 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ:



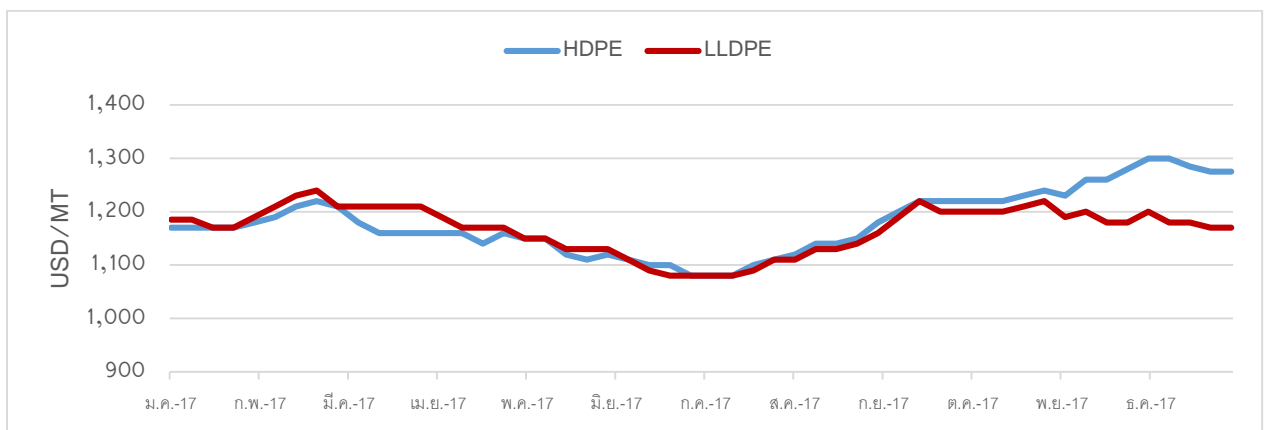
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 4 รวมถึงปีงบการเงิน 2560 ที่ผ่านมามีค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทบ้าง อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นและมีการติดตามสถานะตลาดอย่างต่อเนื่อง

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 4 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากสิ้นไตรมาส 3 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 55.62 - 67.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 61.46 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,220 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,275 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.51 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 1,200 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,170 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 2.50 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 1,259.62 และ 1,190.77 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

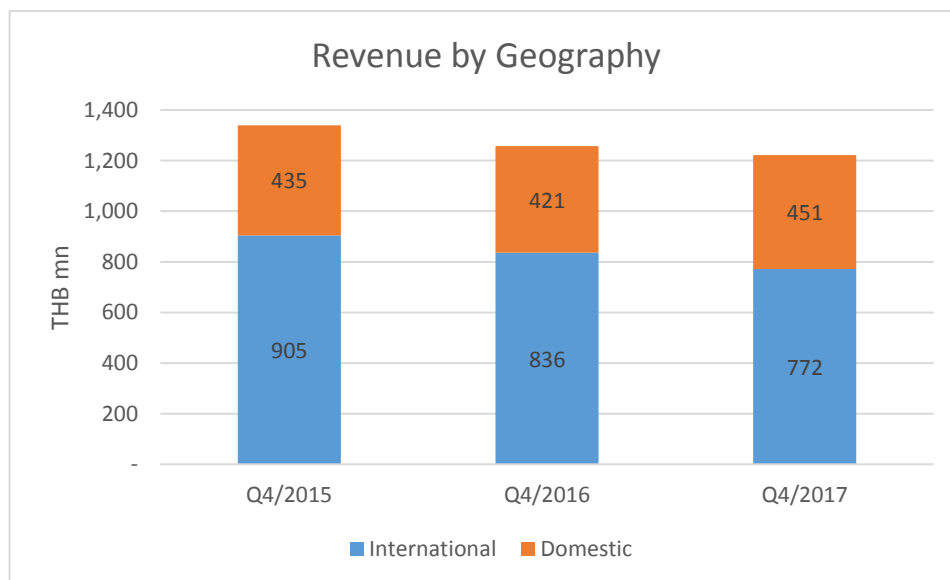


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยปัจจัยทางสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและภาวะเศรษฐกิจในตลาดโลก และนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกในต่างประเทศ ทำให้ผลการดำเนินงาน ของบริษัทสำหรับไตรมาส 4 ของปี 2560 ปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วในส่วนของรายได้ ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

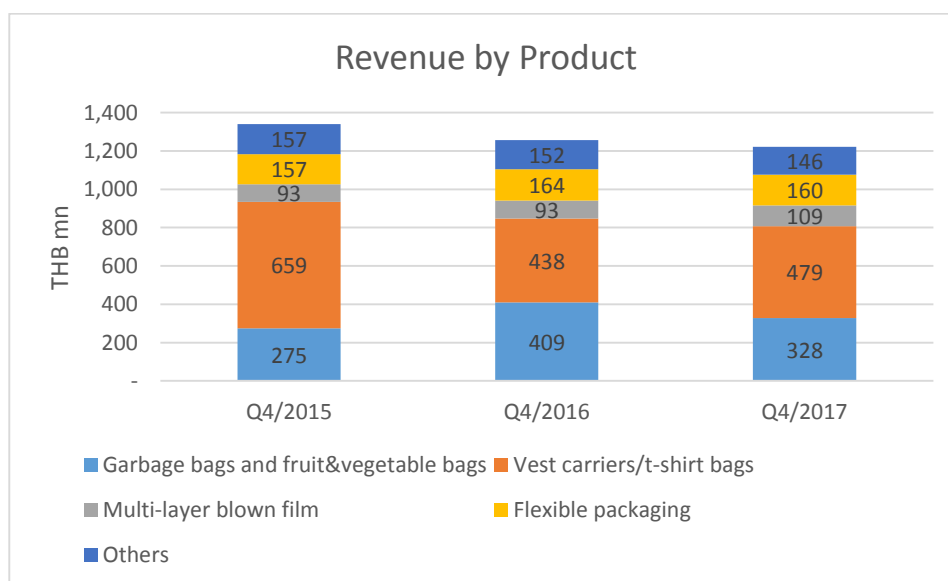
ในไตรมาส 4/2560 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,245.42 ล้านบาท ลดลง 111.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.24 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 63.13) ยังคงมาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศลดลงจากไตรมาส 4/2559



ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 4/2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้ลดลง เนื่องจากปริมาณอุปสงค์ของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ที่ลดลงในช่วง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 ทำให้บริษัทมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) และ ฟิล์ม (Multilayer Blown Film) เพิ่มขึ้น โดยผลิตภัณฑ์ถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้มียอดขายลดลงจาก 409.34 ล้านบาท เป็น 328.09 ล้านบาท ลดลง 81.25 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 19.85 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะและถุงใส่ผักผลไม้ต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 26.23 ของรายได้รวม (ลดลงจากร้อยละ 30.16 ในไตรมาส 4/2559) โดยแบ่งเป็นยอดขายถุงขยะ 245.36 ล้านบาท และถุงใส่ผักผลไม้ 82.74 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2559 ในขณะที่บริษัทมียอดขายจากถุงหูหิ้วเพิ่มขึ้นจาก 438.46 ล้านบาท เป็น 478.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.49 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 9.23 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหิ้วต่อรายได้รวมของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 38.46 ของรายได้รวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34.89 ในไตรมาส 4/2559)

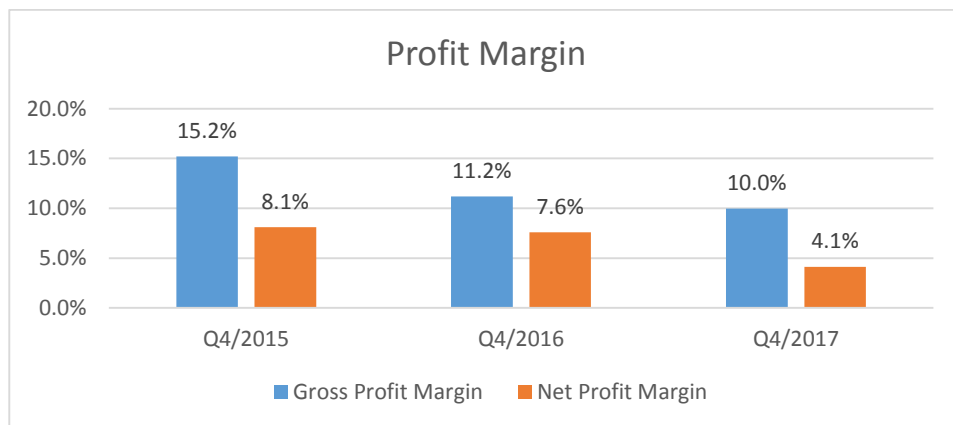
นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 93.33 ล้านบาท ไปยัง 109.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.21 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 8.78 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.88 ในไตรมาส 4/2559) สำหรับรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยมียอดขายลดลงจาก 163.70 ล้านบาทในไตรมาส 4/2559 เป็น 159.93 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2560 หรือลดลง 3.78 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 2.31 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา) อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสัดส่วนรายได้ของ flexible packaging ต่อรายได้รวมของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 12.84 ของยอดขายรวม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.06 ในไตรมาส 4/2559) โดยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายของ flexible packaging และ ฟิล์มต่อรายได้รวมนั้น สอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่ต้องการจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลา 1-3 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตและยอดขายของบรรจุภัณฑ์ flexible packaging เพิ่มเติมอีกประมาณหนึ่งเท่าตัว ในขณะที่ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 151.85 ล้านบาท เป็น 145.86 ล้านบาทในไตรมาส 4/2560 หรือลดลง 5.99 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 3.95 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)



ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 4/2560 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากคำสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้าที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิต ปรับตัวสูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ถุงขยะเกิดจากปัจจัยสำคัญ คือ การลดการสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้ารายหลัก

ในต่างประเทศ นอกจากนี้ เนื่องจากการที่หลายประเทศทั้งในทวีปยุโรปและอเมริกาได้ออกมาตรการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว ส่งผลให้บริษัทมียอดขายถุงหิ้วลดลงตลอดทั้งปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในไตรมาส 4/2560 โดยภาพรวม บริษัทมียอดขายจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีคำสั่งซื้อถุงหิ้วชนิด Soft Loop เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทราฟเฟอร์เมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก



ในไตรมาส 4/2560 กำไรสุทธิ อยู่ที่ 51.34 ล้านบาทลดลง 52.22 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 50.43 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนกำไรต่อรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 4.12 จากร้อยละ 7.63 อย่างไรก็ดี บริษัทมีการดำเนินการวิจัยและพัฒนาในด้านกระบวนการผลิตเพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ General Packaging ใหม่ ๆ ที่มีความยั่งยืนและมีความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งบริษัทยังคงเพิ่มสัดส่วนของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 1,100.45 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 15.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.37 โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมียอดขายที่ลดลง ทั้งนี้บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.36 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 82.20 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากการลดลงของคำสั่งซื้อถุงหิ้วทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับกำลังการผลิตตามนโยบายทราฟเฟอร์เมชันธุรกิจ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 4/2560 ลดลงจาก 94.67 ล้านบาท เป็น 79.65 ล้านบาท ลดลง 15.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.87 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 6.40 ของ

รายได้รวม ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 6.97 ของรายได้รวม

EBITDA ปรับลดลง 73.11 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 39.85) จาก 183.46 ล้านบาทเป็น 110.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

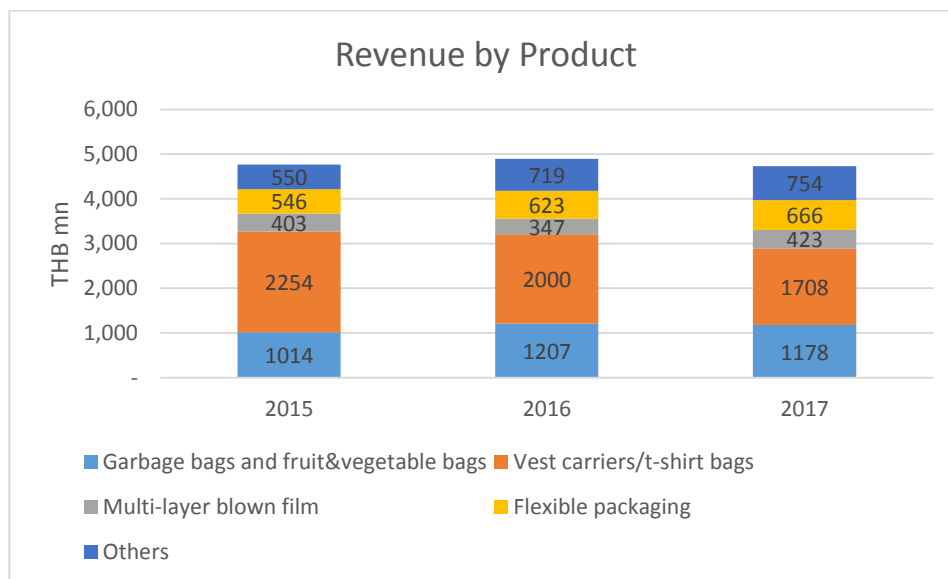
หน่วย: ล้านบาท	4/2560	4/2559	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	1,245.42	1,357.32	(111.90)	(8.24%)
ต้นทุนในการขาย	1,100.45	1,115.69	(15.25)	(1.37%)
รายได้อื่น	23.20	100.64	(77.34)	(76.97%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	79.65	94.67	(15.02)	(15.87)
EBITDA	110.35	140.99	(19.22)	(13.63%)
กำไรสุทธิ	51.23	103.56	(52.22)	(50.43%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.26	(0.13)	(50.43%)

ในปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดย กำไรสุทธิสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 192.91 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 396.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 51.30 จากปี 2559 การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2560 เกิดจากสาเหตุหลักที่ได้กล่าวมาข้างต้น อันได้แก่ ค่าตั้งซื้อถุงหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลง การแข็งค่าของค่าเงินบาท และค่าเงินสกุลหลักๆของโลกที่มีความผันผวน อีกทั้ง บริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการปรับพอร์ตสินค้า โดยมีการลงทุนเพื่อทรานฟอร์มเมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยในปี 2560 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 4,783.90 ล้านบาท ลดลงจาก 5,024.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.80 จากปี 2559 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 4,231.24 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 4,198.73 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหารอยู่ในระดับคงที่ 310.10 ในปี 2560 เทียบกับ 309.46 ล้านบาท ในปี 2559

EBITDA ปรับตัวลดลง 229.79 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 34.93) จาก 657.827 ล้านบาทเป็น 428.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

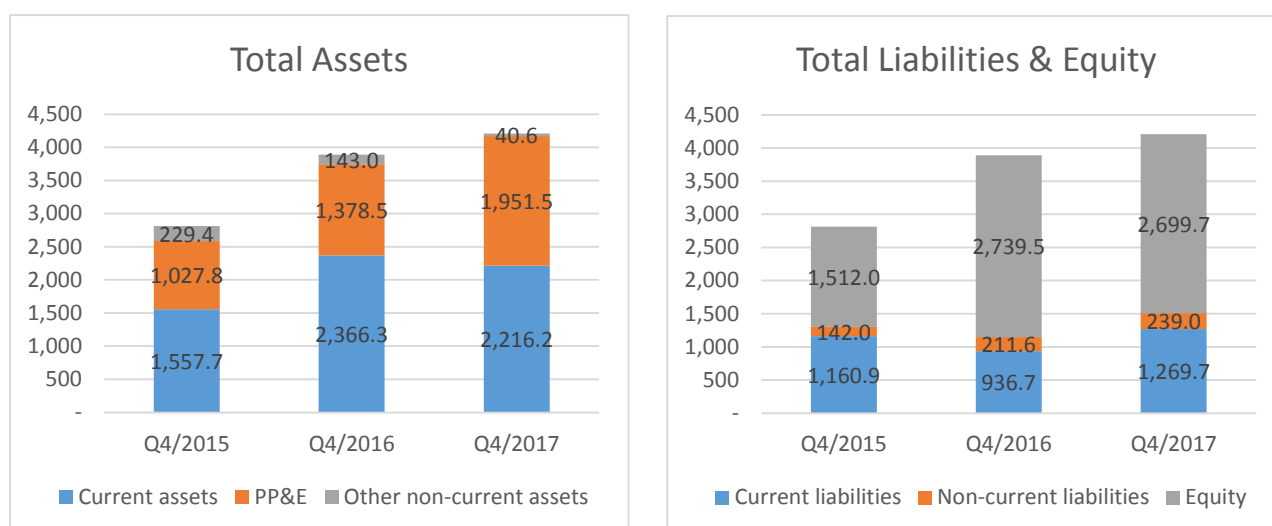
สำหรับผลประกอบการที่ชะลอตัวลง เนื่องด้วยสาเหตุที่ได้กล่าวมาข้างต้น ทำให้บริษัทตัดสินใจลงทุนเพื่อปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า โดยหันมาขยายไลน์สินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกใหม่ ๆ เพิ่มเติม เช่น การขยายไลน์สินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับภาชนะส่งเพื่อรองรับธุรกิจ E-Commerce, ถุงใส่ผักผลไม้, ถุงสำหรับใส่ครีมตกแต่งหน้าเค้ก,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



สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งใจจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความยั่งยืนมากขึ้น โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 546 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 666 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.62

สำหรับภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า เพิ่มสัดส่วนยอดขายและการผลิตของผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไร (Value added product) และลงทุนตามนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจ เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่ม General Packaging เพื่อรับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก อีกทั้งทางบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับมีสภาพคล่องในระดับสูง ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิต และ/หรือ สามารถพิจารณาการลงทุนต่างๆ เพิ่มเติมในอนาคตได้

หน่วย: ล้านบาท	2560	2559	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	4,783.90	5,024.97	(241.07)	(4.80%)
ต้นทุนในการขาย	4,231.24	4,198.73	32.52	0.77%
รายได้อื่น	54.58	127.86	(73.28)	(57.31%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	310.10	309.46	0.64	0.21%
EBITDA	428.03	657.82	(229.79)	(34.93%)
กำไรสุทธิ	192.91	396.12	(229.79)	(51.30%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.48	0.99	(0.51)	(51.30%)



สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 4/2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,208.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 320.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.25 จากสิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,216.24 ล้านบาท ลดลง 150.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.34 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 207.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.16 เนื่องจากบริษัทได้นำเงินฝากประจำส่วนหนึ่งไปใช้เป็นเงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของกิจการ ในขณะที่มีเงินสด และลูกหนี้การค้า ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 470.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.93 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 573.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.57 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 37.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 94.18 เนื่องจากบริษัทได้โอนที่ดินทั้งหมดไปยังบัญชี ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการใช้ที่ดินดังกล่าวเป็นที่ตั้งโรงงานของบริษัทย่อย อีกทั้งบริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 67.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 89.99

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นปี 1,508.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 360.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.38 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 303.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้บัตรเครดิต เจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตและเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกทั้งบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 52.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.27 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 32.70 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 2,699.65 ล้านบาท ลดลง 39.81 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 240 ล้านบาท ในปี 2560

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานในปีที่ผ่านมาเท่ากับ 294.05 ล้านบาท ลดลง 188.68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.09 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 210.28 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 286.37 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 376.63 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 623.65 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและผลิตภาพในการผลิต

มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 110.00 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 303.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 74.51 ล้านบาท ในขณะที่ มีการจ่ายเงินปันผล 239.99 ล้านบาท ในปี 2560

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 4/2560 เท่ากับ 482.27 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากเงินสด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 27.41 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	4/2560	4/2559
Gross Profit Margin (%)	9.96%	11.22%
Net Profit Margin (%)	4.12%	7.63%
Current Ratio (x)	1.75x	2.53x
Quick Ratio (x)	1.23x	1.82x
D/E Ratio (x)	0.56x	0.42x
EPS (THB/SHARE)	0.13	0.26
BVPS (THB/SHARE)	6.75	6.85