



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 007/2019

25 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2561

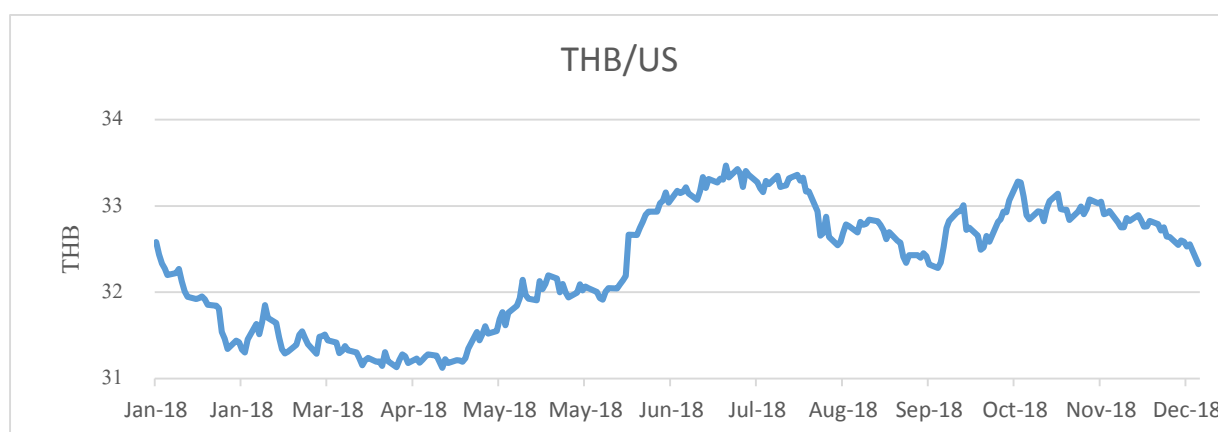
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท TPBI จำกัด (“บริษัท”) ขอเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

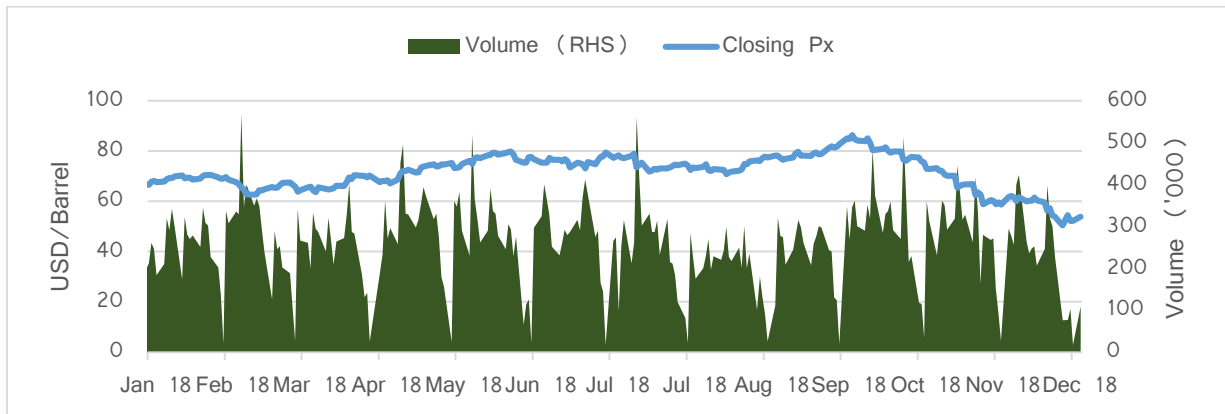
ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยค่อนข้างผันผวน โดยมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงต้นงวด และแข็งค่าขึ้นในคอนปลายงวดของไตรมาสเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 32.28 – 33.28 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ 32.82 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 32.97 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ของไตรมาสที่แล้ว



Source: Bloomberg

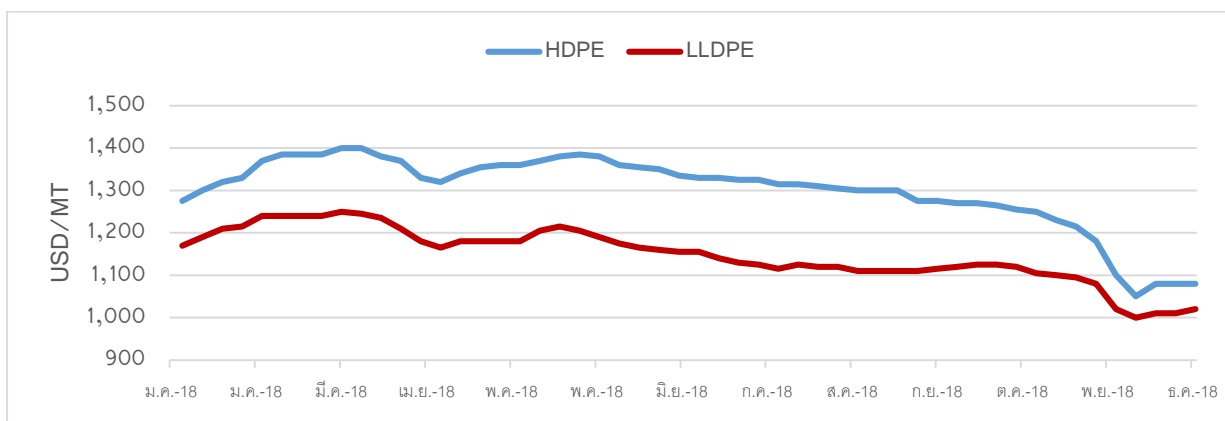
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีการซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) ตามความจำเป็นในปริมาณที่เหมาะสม โดยมีการติดตามสถานะตลาดอย่างต่อเนื่อง

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาส 4 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากสิ้นไตรมาส 3 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 50.47 – 86.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 68.60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เฉลี่ยลดลง 7.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวลงจาก 1,275 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,080 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงในอัตราร้อยละ 15.29 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงจาก 1,115 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,020 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 8.52 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 1,178.85 และ 1,071.54 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

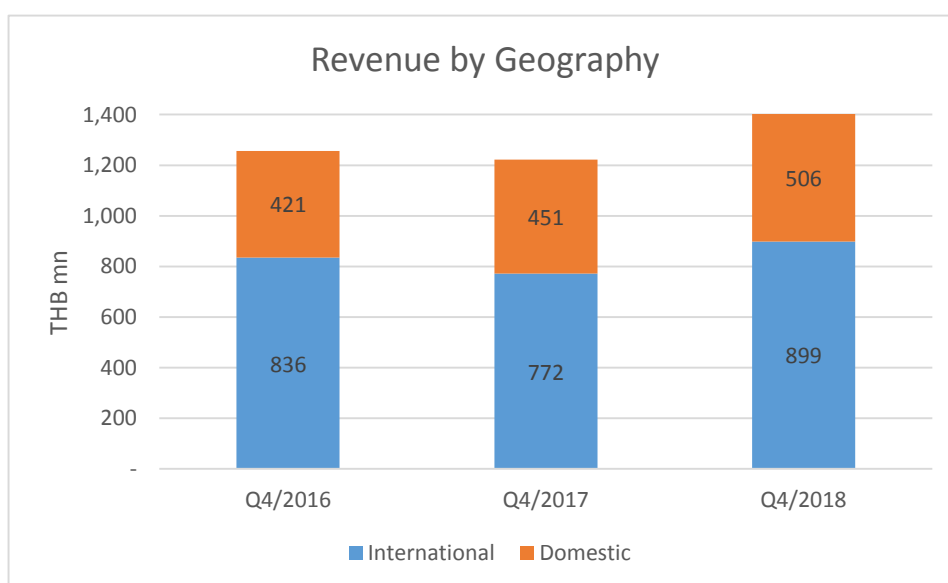


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ ประกอบกับการดำเนินการปรับปรุงกำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ General Packaging และขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ flexible packaging อีกทั้ง ในไตรมาส 4/2561 บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ และมีการปรับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะในส่วนของความสามารถในการทำกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ซึ่งปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 4/2561 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,411.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.36 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 64.00) ยังคงมาจากการส่งออกและการขายในตลาดต่างประเทศ



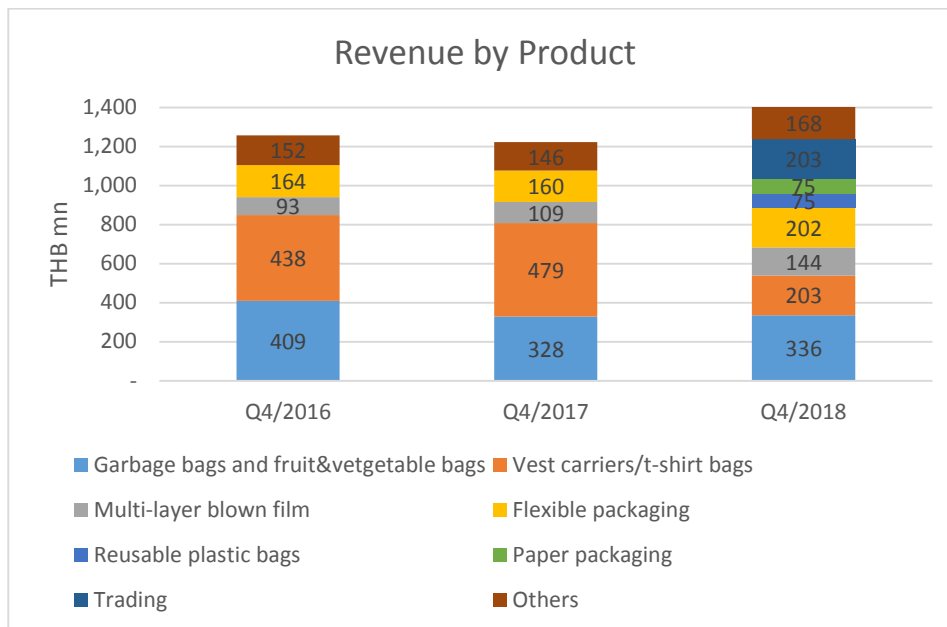
ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 4/2561 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags) ลดลง โดยเป็นการลดลงของยอดขายถุงหูหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ, ฟิล์ม (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทมีการรับรู้รายได้จาก ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ และ ธุรกิจซื้อมาขายไป จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ

ทำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ ถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้ง มียอดขายรวมลดลงจาก 478.94 ล้านบาท เป็น 202.60 ล้านบาท ลดลง 276.34 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 57.70 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14.42 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 39.19 ในไตรมาส 4/2560)

บริษัทมียอดขายจากถุงขยะเพิ่มขึ้นจาก 245.36 ล้านบาท เป็น 289.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.96 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.92 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 20.60 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.07 ในไตรมาส 4/2560) ในขณะที่ บริษัทมียอดขายถุงใส่ผักผลไม้ 46.55 ล้านบาท ลดลง 36.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.73 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 109.40 ล้านบาท เป็น 144.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.78 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 10.26 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.95 ในไตรมาส 4/2560) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) 201.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.60 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.01 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 14.35 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.08 ในไตรมาส 4/2560) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 145.86 ล้านบาท เป็น 167.84 ล้านบาทในไตรมาส 4/2561 หรือเพิ่มขึ้น 21.98 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.07 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

อีกทั้ง ในไตรมาส 4/2561 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากถุงหิ้วประเภท Reusable 74.55 ล้านบาท และรายได้จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ 74.80 ล้านบาท และธุรกิจซื้อมาขายไป 203.42 ล้านบาท



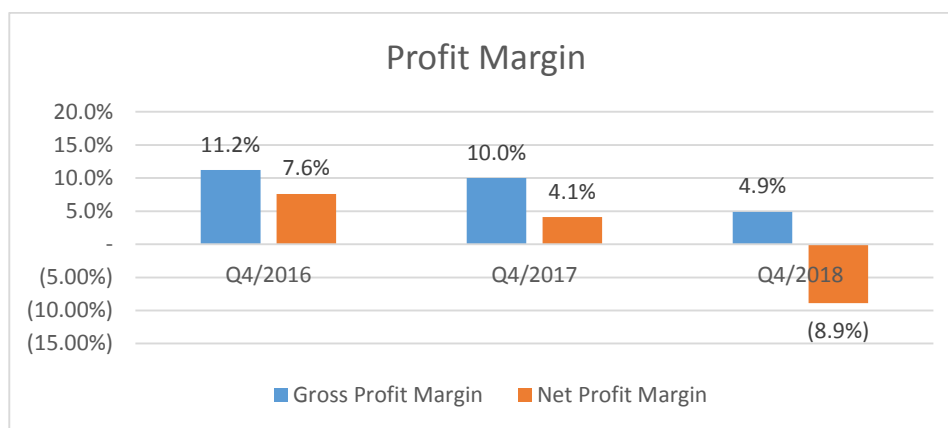
ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 4/2561 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากปัจจัยหลักๆหลายประการ ประกอบด้วย

- ค่าเงินจำดพม่าที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อยในพม่า (ทีพีบีไอเอ็มเอส) ที่มีการผลิตและขายถุงพลาสติกในประเทศพม่าได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น และประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทย่อยมีอยู่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง แม้จะสามารถปรับราคาขายได้ในไตรมาสที่ 4 แต่ก็สามารถปรับได้น้อยกว่าการอ่อนค่าของเงินจำดและต้นทุนวัตถุดิบที่สูง
- บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศไทย ค่าใช้จ่ายจากการปรับตั้งค่าเกษียณอายุพนักงานเพิ่มจากที่ประมาณการไว้ 300 วัน เป็น 400 วัน, รวมถึงการปรับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ รวม 90.31 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2561
- ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการทดสอบการผลิตและเริ่มการผลิตในโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อย (ที.เอ.เค. แพ็คเกจจิง)

จึงมีผลทำให้ผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น การที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะและถุงหูหิ้วชนิด Reusable ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบาย

มาในทิศทางที่ถูกต้อง ประกอบยังมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ ในไตรมาสที่ผ่านมาจำนวนรวม 278.22 ล้านบาท



ในไตรมาส 4/2561 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ (125.41) ล้านบาท โดยลดลงจากกำไร(ขาดทุน)สุทธิ 51.34 ล้านบาท ณ ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไร(ขาดทุน) ต่อรายได้ร้อยละ (8.88) ลดลงจากร้อยละ 4.12 อย่างไรก็ดี บริษัทได้ให้ความสนใจในการหาแนวทางลดทอนผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 4/2561 อยู่ที่ 1,366.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 235.86 ล้านบาทหรือคิดเป็น ร้อยละ 21.43 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.13 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 90.04 ใน ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นจากคำสั่งซื้อถุงหิ้วที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาส เดียวกันของปีที่แล้ว ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยของสินค้ากลุ่ม General Packaging โดยรวมสูงขึ้น รวมถึง มีต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการทดสอบการผลิตและการเริ่มการผลิตของโรงงานใหม่ของ กลุ่มผลิตภัณฑ์ flexible packaging ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 4/2561 เพิ่มขึ้นจาก 79.65 ล้านบาท เป็น 184.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.15 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 13.01% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 6.40% ของ รายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/2561 มีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่าย ครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ, ค่าใช้จ่าย จากการปรับตั้งค่าเกษียณอายุพนักงานเพิ่มจากที่ประมาณการไว้ 300 วัน เป็น 400 วัน และการปรับค้อยค่าเงิน ลงทุนในบริษัทในเครือ ในไตรมาสที่ผ่านมา

EBITDA ปรับลดลง 133.41 ล้านบาท (หรือลดลงในอัตราร้อยละ 120.89) จาก 110.35 ล้านบาทเป็น (23.06) ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากสาเหตุของค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวข้างต้น

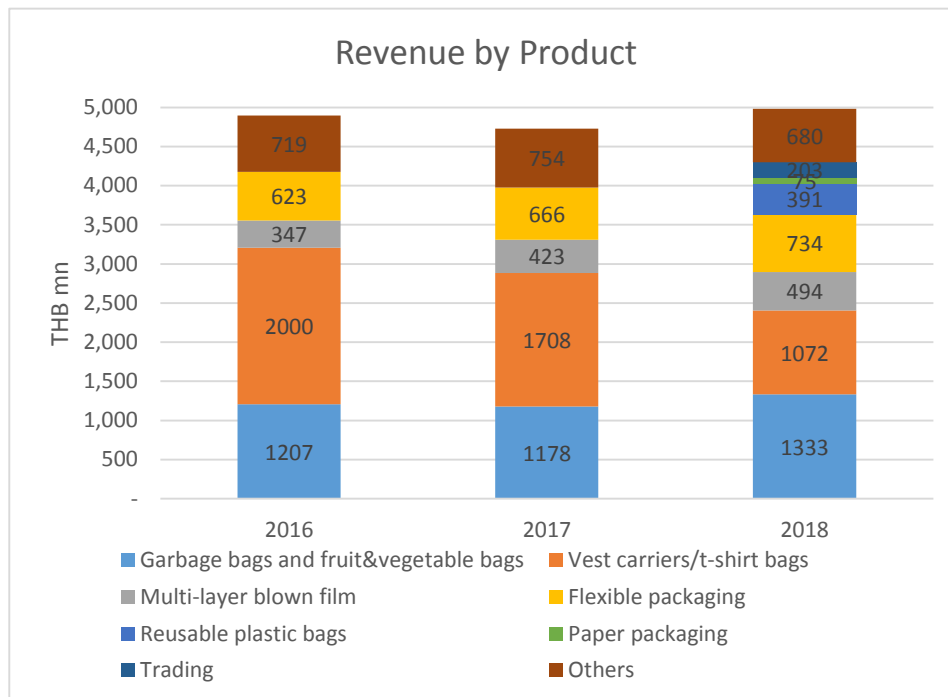
หน่วย: ล้านบาท	4/2561	4/2560	YoY	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,411.76	1,245.42	166.34	13.36%
ต้นทุนในการขาย	1,366.31	1,100.45	235.86	21.43%
รายได้อื่น	7.00	23.20	(16.20)	(69.83%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	184.92	79.65	105.26	132.15%
EBITDA	(23.06)	110.35	(133.41)	(120.89%)
กำไรสุทธิ	(125.41)	51.34	(176.75)	(344.29%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.28)	0.12	(0.40)	(333.33%)

ในปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดยกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี 2561 อยู่ที่ (164.30) ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 192.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 185.17 จากปี 2560 การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2561 เกิดจากสาเหตุหลักตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น อันได้แก่

- ค่าเงินจำดพม่าที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อยในพม่า (ทีพีบีไอเอ็มเอส) ที่มีการผลิตและขายถุงพลาสติกในประเทศพม่าได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น และประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทย่อยมีอยู่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง แม้จะสามารถปรับราคาได้ในไตรมาสที่ 4 แต่ก็สามารถปรับได้น้อยกว่าการอ่อนค่าของเงินจำดและต้นทุนวัตถุดิบที่สูง
- บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศไทยในไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการปรับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ รวม 90.31 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2561
- ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการทดสอบการผลิตในโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อย (ที.เอ.เค. แพ็คเกจจิง)

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยในปี 2561 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 5,011.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,783.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.75 จากปี 2560 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 4,692.56 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 4,231.24 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร 444.57 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 310.10 ล้านบาท ในปี 2560

EBITDA ปรับตัวลดลง 301.81 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 79.51 จาก 428.03 ล้านบาทเป็น 126.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560

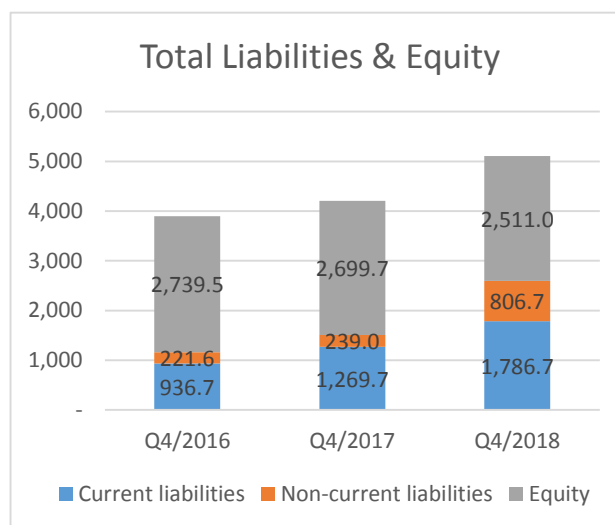
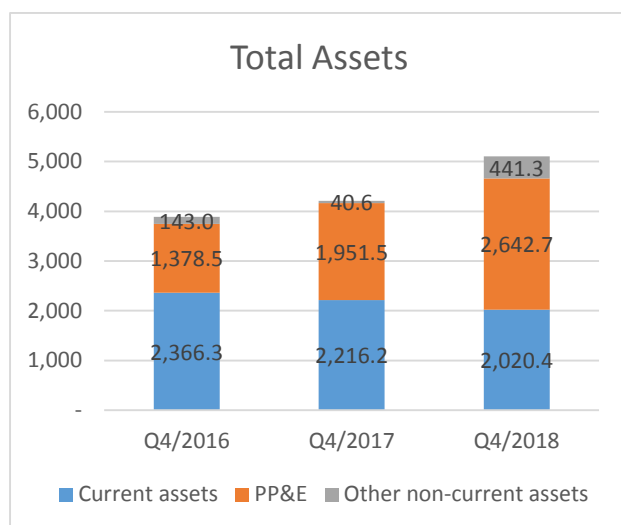


สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งใจจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรและความยั่งยืน โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 623 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 734 ล้านบาท ในปี 2561 อีกทั้งบริษัทได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และสนับสนุนยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ flexible packaging นอกจากนี้ บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องด้วยปริมาณคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่มีมากขึ้น อีกทั้ง บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายถุงพลาสติกประเภท Reusable สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มธุรกิจของบริษัท เพื่อทดแทนการลดลงของคำสั่งซื้อถุงพลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวทั้งจากนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทั้งในตลาดต่างประเทศ

สำหรับภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า เพิ่มสัดส่วนยอดขายและการผลิตของผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรและความยั่งยืน และลงทุนตามนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจ เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่ม General Packaging เพื่อรับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

หน่วย: ล้านบาท	2018	2017	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	5,011.02	4,783.90	227.12	4.75%
ต้นทุนในการขาย	4,692.56	4,231.24	461.32	10.90%
รายได้อื่น	30.67	54.58	(23.91)	(43.80%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	444.57	310.10	134.47	43.36%
EBITDA	126.22	428.031	(301.81)	(70.51%)
กำไรสุทธิ	(164.30)	192.91	(357.21)	(185.17%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.36)	0.44	(0.80)	(181.82%)

สินทรัพย์



ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 5,104.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 896.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.29 จากสิ้นปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,020.42 ล้านบาท ลดลง 195.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.84 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 116.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.42 และสินค้างเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 218.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.51 ในขณะที่บริษัทมี เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ลดลง 234.45 ล้านบาท และ 296.01 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,091.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.81 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 691.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.42 และค่าความนิยม 344.27 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทนำเงินบางส่วนไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบกับการเข้าลงทุนในกิจการของกลุ่ม Intelipac

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2,593.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,084.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.89 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วย ตัวสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้บัตรเครดิต และเจ้าหนี้แฟคกิ้งเครดิตจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 277.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.63 และเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 734.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ

437.21 เพื่อส่งเสริมการขายธุรกิจของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 44.20 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 2,511.63 ล้านบาท ลดลง 188.70 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 311.48 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 160 ล้านบาท และมีผลขาดทุน 164.30 ล้านบาท ในปี 2561 อย่างไรก็ดี บริษัทมีส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 18.23 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมาเท่ากับ 80.37 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ที่มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 294.05 ล้านบาท บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (142.13) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท มาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 352.41 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,165.14 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 765.29 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E และ 654.91 ล้านบาท นำไปจ่ายซื้อธุรกิจ เพื่อยกระดับศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต และการลงทุนในกลุ่ม Intelipac

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 904.82 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 190.63 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 783.20 ล้านบาท ในขณะที่การเพิ่มทุนส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย 56.08 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 117.15 ล้านบาท ในปี 2561

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 4/2561 เท่ากับ 141.58 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 340.69 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	2561	2560
Gross Profit Margin (%)	5.78%	10.53%
Net Profit Margin (%)	(3.28%)	4.03%
Current Ratio (x)	1.13x	1.75x
Quick Ratio (x)	0.64x	1.23x

	2561	2560
D/E Ratio (x)	1.03x	0.56x
EPS (THB/SHARE)	(0.36)	0.44
BVPS (THB/SHARE)	6.25	6.75