



ที่ TPBI-EXC 007/2020

24 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2562

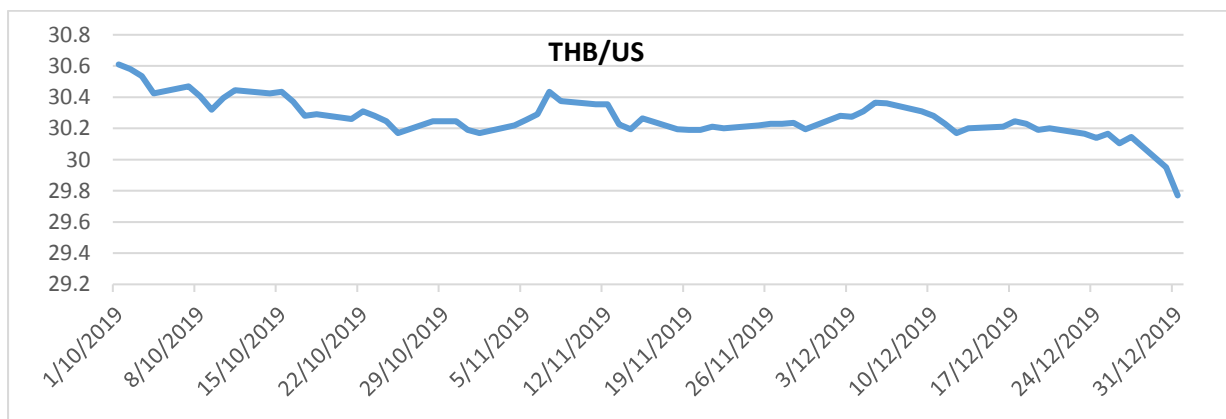
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ว่าด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำเสนอผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับไตรมาสที่สี่ และปีงบประมาณ 2562 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

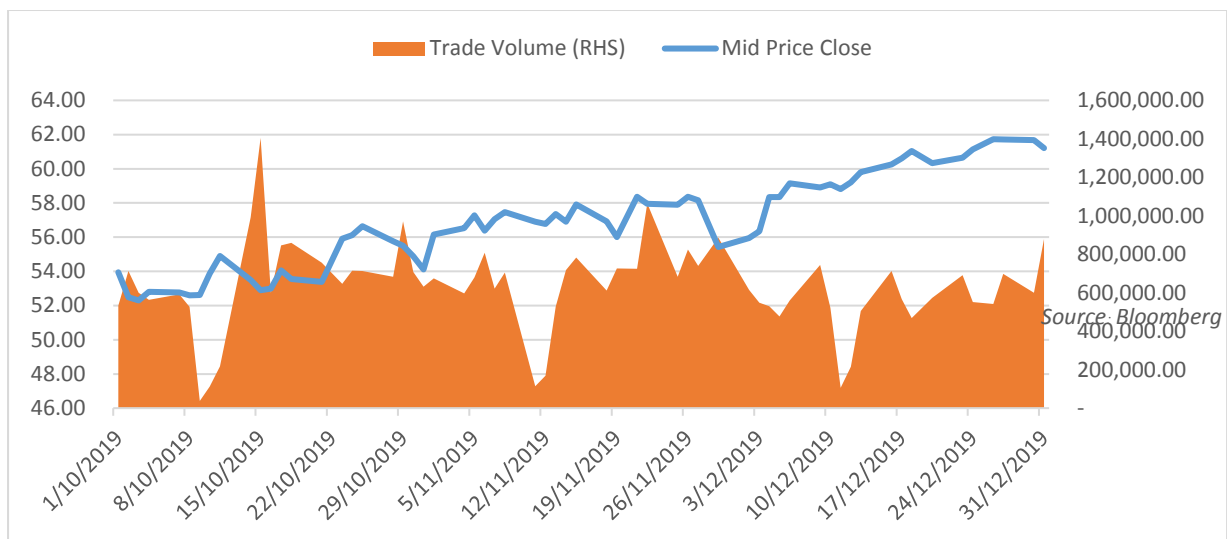
ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยมีแนวโน้มแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ต้นงวด จนถึงปลายงวดของไตรมาสเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 29.77-30.61 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ 30.27 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ลดลงเมื่อเทียบกับ 30.71 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ของไตรมาสที่แล้ว



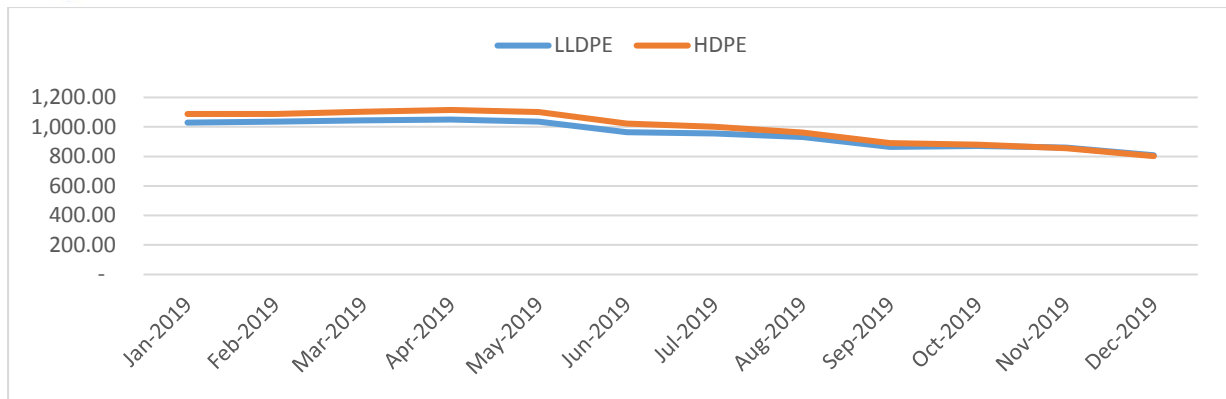
Source: Bloomberg

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

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาส 4 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นไตรมาส 3 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 52.30 – 61.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 56.76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.33 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวลงจาก 890 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 802 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงในอัตราร้อยละ 9.88 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงจาก 864 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 808 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 6.48 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 845.67 และ 846.42 เหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

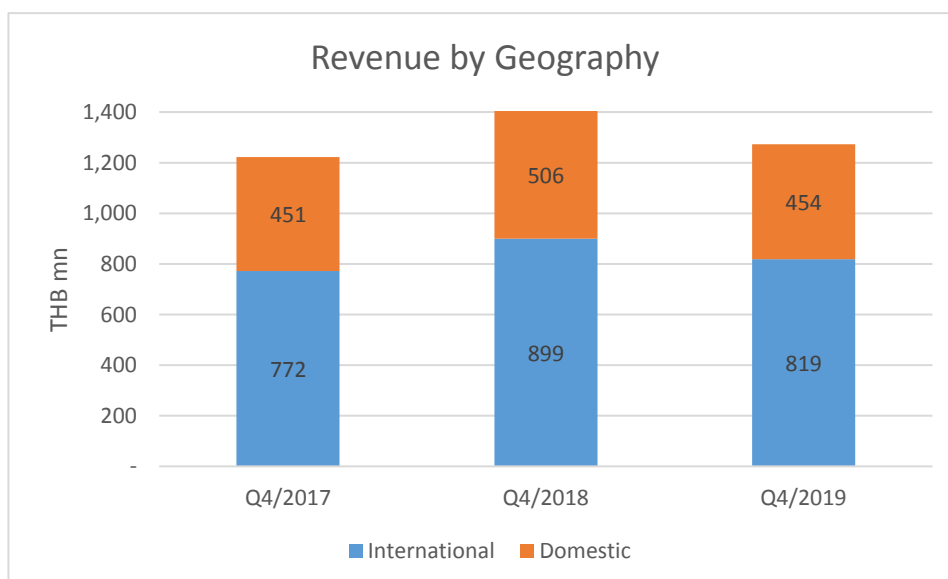


Source: Bloomberg

ตามที่บริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงกำลังการผลิต และประเภทผลิตภัณฑ์ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Consumables เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งทั้งในตลาดต่างประเทศและตลาดในประเทศ จึงทำให้ผลประกอบการของกลุ่ม Consumables เริ่มฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2561 อย่างไรก็ตาม ใดก็ตามที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexible packaging นั้น เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยที่หดตัวลง จึงส่งผลให้บริษัทยังคงหาออเดอร์มาเติมเต็ม เพื่อให้สอดคล้องกับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ได้ไม่เต็มที่ เช่นเดียวกับกลุ่มผลิตภัณฑ์ Paper และ Global Trading ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจในประเทศ อังกฤษและสถานการณ์ BREXIT นอกจากนี้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในไตรมาส 4/2562 นั้น มีความแข็งแกร่งอย่างมาก จึงเป็นปัจจัยหลักให้ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะในส่วนความสามารถในการทำกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น กล่าวคือ มีผลขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 4/2562 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,272.52 ล้านบาท ลดลง 132.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.41 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 64.34) ยังคงมาจากการส่งออกและการขายในตลาดต่างประเทศ

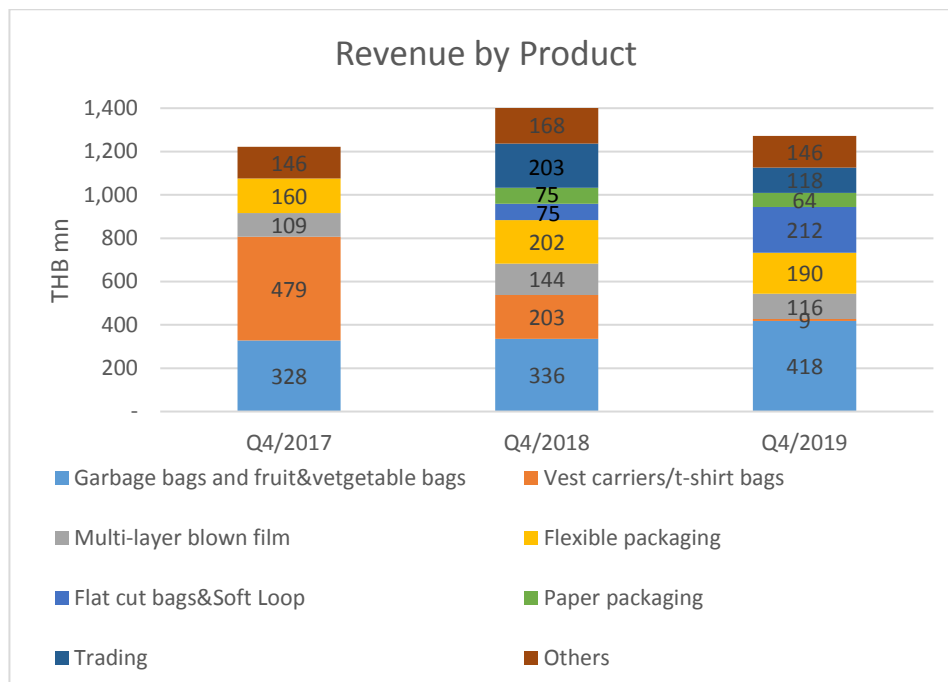


ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 4/2562 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหิ้ว (Vest carriers/ t-shirt bags), ฟิล์ม (Multilayer Blown Film), กลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging), ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ และ ธุรกิจซื้อขายไป ลดลง โดยเป็นการลดลงของยอดขายถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะเดียวกันบริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงขยะและถุงใส่ผักและผลไม้ เพิ่มขึ้น โดยผลิตภัณฑ์ถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้ง มียอดขายรวมลดลงจาก 202.59 ล้านบาท เป็น 9.45 ล้านบาท ลดลง 193.15 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 95.34 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 0.74 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 14.42 ในไตรมาส 4/2561)

บริษัทมียอดขายจากถุงขยะเพิ่มขึ้นจาก 289.31 ล้านบาท เป็น 330.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.50 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.34 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 26.00 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.6 ในไตรมาส 4/2561) ในขณะที่ บริษัทมียอดขายถุงใส่ผักผลไม้ 87.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.93 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

อย่างไรก็ตาม ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวลดลงจาก 144.16 ล้านบาท เป็น 116.28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.34 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 9.14 (ลดลงจากร้อยละ 10.26 ในไตรมาส 4/2561) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (flexible packaging) 189.50 ล้านบาท ลดลง 12.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.96 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 14.89 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 14.35 ในไตรมาส 4/2561) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 167.84 ล้านบาท เป็น 146.11 ล้านบาทในไตรมาส 4/2562 หรือ ลดลง 21.73 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 12.95 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

อีกทั้ง ในไตรมาสที่ 4/2562 บริษัทเพิ่มกลุ่มผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่โดยแยกจากกลุ่มเดิมดังนี้ โดยแบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงเปิดปาก 138.37 ล้านบาท และถุง Soft Loop หรือถุงใช้ซ้ำ (Reusable) 73.18 ล้านบาท



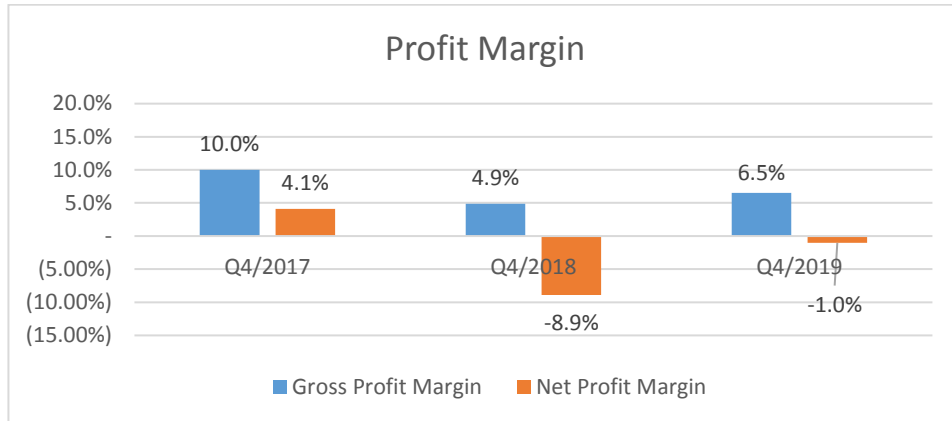
ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 4/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้น กล่าวคือ มีผลขาดทุนที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากปัจจัยหลักๆหลายประการ ประกอบด้วย

- บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะจากลูกค้าในต่างประเทศนับแต่ไตรมาสที่ 2 อย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับคำสั่งซื้อถุงใช้ซ้ำ (Reusable bags) จากลูกค้าต่างประเทศ และเริ่มได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจากลูกค้าในประเทศเช่นกัน ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง
- ค่าเงินจ๊าตค่อนข้างคงที่

ต้นทุนการผลิตของ Flexibles และ Paper ยังอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทยังคงหาออเดอร์มาเติมเต็มเพื่อให้สอดคล้องกับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ได้ไม่เต็มที่ การที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ได้แก่ ถุงขยะ ฟิล์ม (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexibles)

ประกอบกับการรับรู้รายได้จากยอดขายผลิตภัณฑ์กระดาษ และการซื้อมาขายไปจาก TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบายมาในทิศทางที่ถูกต้อง



ในไตรมาส 4/2562 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ (13.31) ล้านบาท โดยลดลงจากกำไร(ขาดทุน)สุทธิ (125.41) ล้านบาท ณ ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไร(ขาดทุน) ต่อรายได้ร้อยละ (1.03) ลดลงจากร้อยละ (8.88) อย่างไรก็ดี บริษัทได้ให้ความสนใจในการหาแนวทางลดทอนผลกระทบจากปัจจัยต่างๆที่ได้กล่าวมาข้างต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 1,189 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 146.62 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.97 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.49 ของยอดขาย ลดลงจากร้อยละ 95.13 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักเกิดขึ้นต้นทุนการผลิตต่อหน่วยของสินค้ากลุ่ม Consumables โดยรวมลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 4/2562 ลดลงจาก 184.92 ล้านบาท เป็น 110.32 ล้านบาท ลดลง 74.59 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 40.34 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.56 ของรายได้รวม ลดลงจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 13.10 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงในไตรมาส 4/2562 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงในค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses)



EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 88.48 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 383.77) จาก (23.06) ล้านบาทเป็น 65.43 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากสาเหตุของค่าใช้จ่ายที่ลดลงดังที่ได้กล่าวข้างต้น

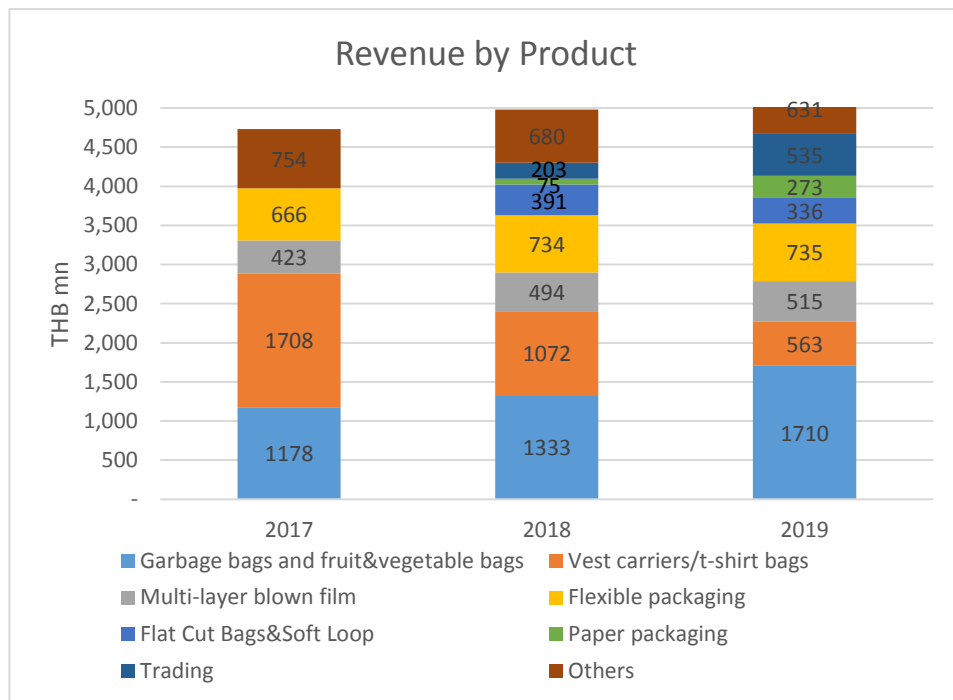
หน่วย: ล้านบาท	4/2562	4/2561	YoY	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,289.34	1,411.76	(132.24)	(9.41%)
ต้นทุนในการขาย	1,189.68	1,366.31	(146.63)	(10.97%)
รายได้อื่น	16.82	7.00	9.82	140.33%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	110.32	184.92	(74.59)	(40.34%)
EBITDA	65.43	(23.06)	88.48	(383.77%)
กำไรสุทธิ	(13.31)	(125.41)	112.10	(89.39%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.03)	(0.28)	0.25	(89.29%)

ในปี 2562 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำขาดทุนลดลง โดยกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี 2562 อยู่ที่ (55.43) ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก (227.25) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 75.61 จากปี 2561 การลดลงของการขาดทุนสุทธิในปี 2562 เกิดจากสาเหตุหลักตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น อันได้แก่

- บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะ ของลูกค้าในต่างประเทศนับแต่ไตรมาสที่ 2 อย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ นอกจากนี้บริษัทยังได้รับคำสั่งซื้อถุงใช้ซ้ำ (Reusable bags) จากลูกค้าต่างประเทศ และเริ่มได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจากลูกค้าในประเทศเช่นกัน ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- การลดลงในค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses)
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง
- ค่าเงินจำค่อนข้างคงที่
- ด้วยการบริหารต้นทุนการผลิตของ Consumables อย่างใกล้ชิด จึงทำให้ต้นทุนการผลิตของ Consumables ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในปี 2562 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 5,364.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,011.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.05 จากปี 2561 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 4,803.38 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 4,692.56 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร 577.15 ล้านบาท ในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 508.45 ล้านบาท ในปี 2561

EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 135.96 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 107.71 จาก 126.22 ล้านบาทเป็น 262.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561)

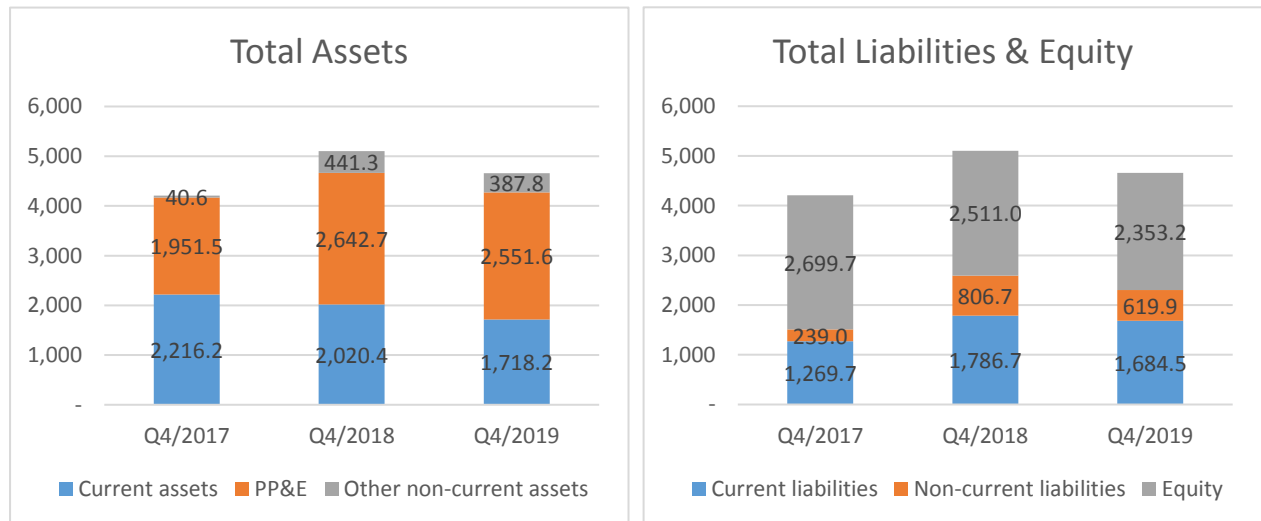


สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งใจจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรและมีความยั่งยืน โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า Flexible packaging มียอดขายสูงขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 666 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 735 ล้านบาท ในปี 2562 อีกทั้งบริษัทได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และสนับสนุนยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexible packaging นอกจากนี้ บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะและถุงผักผลไม้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องด้วยปริมาณคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่มีมากขึ้น อีกทั้ง บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายถุงกระดาษประเภท Paper Packaging ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มธุรกิจของบริษัท เพื่อทดแทนการลดลงของคำสั่งซื้อถุงพลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวทั้งจากนโยบายการลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทั้งในตลาดต่างประเทศ

สำหรับภาพรวมในระยะยาวของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนพอร์ตสินค้า เพิ่มสัดส่วนยอดขายและการผลิตของผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรและมีความยั่งยืน และลงทุนตามนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจ เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่ม Consumables เพื่อรับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

หน่วย: ล้านบาท	2019	2018	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	5,364.37	5,011.02	353.35	7.05%
ต้นทุนในการขาย	4,803.38	4,692.56	110.82	2.36%
รายได้อื่น	65.51	30.67	34.84	113.58%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	577.15	508.45	68.70	13.51%
EBITDA	262.18	126.22	135.96	107.71%
กำไรสุทธิ	(55.43)	(227.25)	171.82	(75.61%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.08)	(0.52)	0.44	(84.62%)

สินทรัพย์



ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,657.63 ล้านบาท ลดลง 380.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.55 จาก สิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,718.24 ล้านบาท ลดลง 302.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.96 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 97.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.27 และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 106.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.17 ในขณะที่บริษัทมี เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง 93.74 ล้านบาท และ 4.65 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 78.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.59 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ 91.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.45 ทั้งนี้ การลดลงของเงินสด มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทนำ เงินบางส่วนไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลาย ของผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบกับการเข้าลงทุนในกิจการของกลุ่ม Intelipac (ปัจจุบัน คือ TPBI UK, TPBI Paper และ TPBI Australia)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 2,304.40 ล้านบาท ลดลง 293.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.29 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วย ตัวสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท และเจ้าหนี้แฟคกิ้งเครดิตจากสถาบันการเงิน ลดลง 106.94 ล้านบาท หรือ



ลดลงร้อยละ 12.24 และเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 194.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.81 เพื่อส่งเสริมการขายธุรกิจของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นลดลง 89.86 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 2,353.23 ล้านบาท ลดลง 87.27 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2561 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 62.41 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุน 55.43 ล้านบาท ในปี 2562 อย่างไรก็ดี บริษัทมีส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 21.34 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานในช่วงปี 2562 ที่ผ่านมามีเท่ากับ 382.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 23.33 ล้านบาท บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (74.28) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา 305.99 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 212.05 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 197.35 ล้านบาทถูกใช้ไปใน PP&E นำไปจ่ายเพื่อยกระดับศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 257.32 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 106.94 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 200.85 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 4/2562 เท่ากับ 154.08 ล้านบาท (ลดลงจากเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 247.82 ล้านบาท)

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	2562	2561
Gross Profit Margin (%)	9.35%	5.78%
Net Profit Margin (%)	(1.03%)	(4.53%)
Current Ratio (x)	1.02x	1.13x
Quick Ratio (x)	0.57x	0.64x



	2562	2561
D/E Ratio (x)	0.98x	1.06x
EPS (THB/SHARE)	(0.08)	(0.52)
BVPS (THB/SHARE)	5.64	5.85