

13 สิงหาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 2/2562

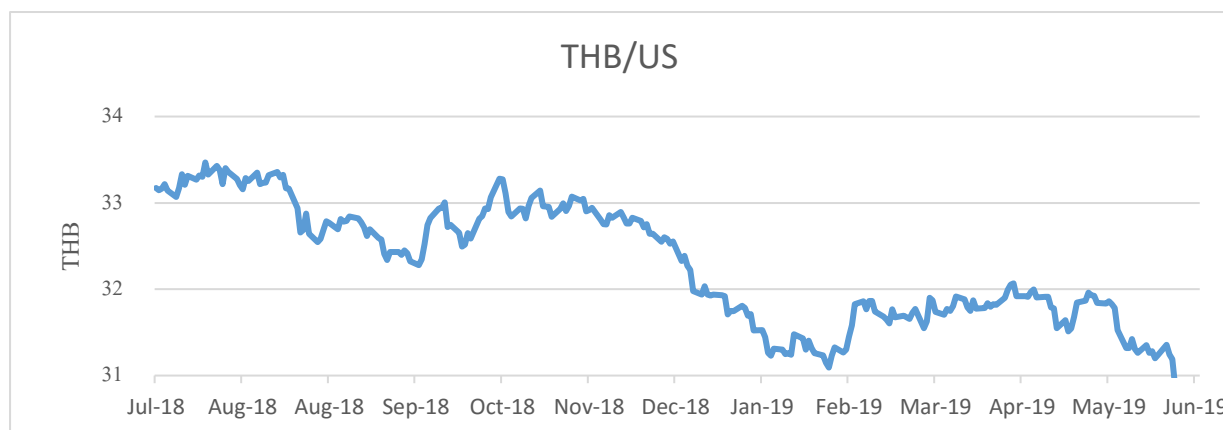
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

ขอแสดงความนับถือ

(นายกมล บริสุทธนะกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

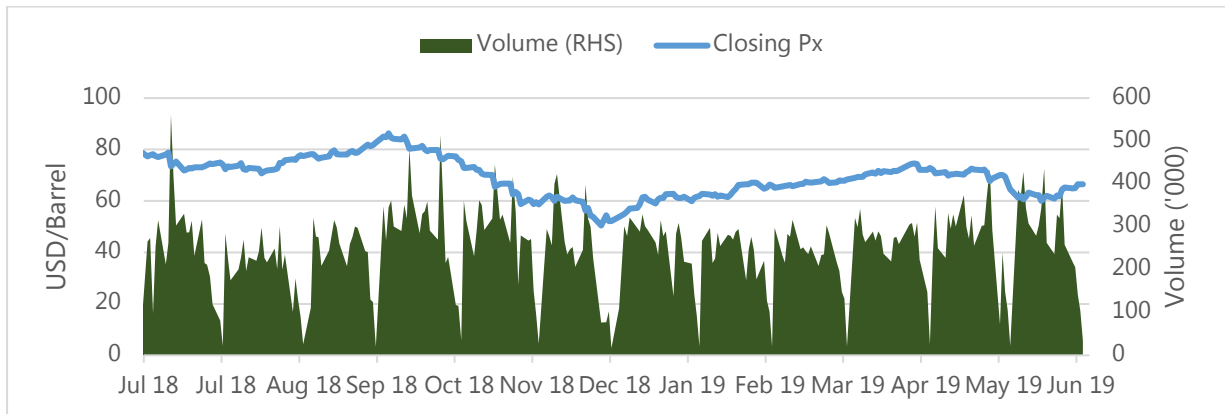
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทยค่อนข้างผันผวน โดยมีแนวโน้มอ่อนค่าขึ้นในช่วงต้นงวด และแข็งค่าในตอนปลายงวดของไตรมาสเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐฯ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 30.67 - 32.07 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสที่ผ่านมาอยู่ที่ 31.61 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เติบโตลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 31.63 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ของไตรมาสที่แล้ว



Source: Bloomberg

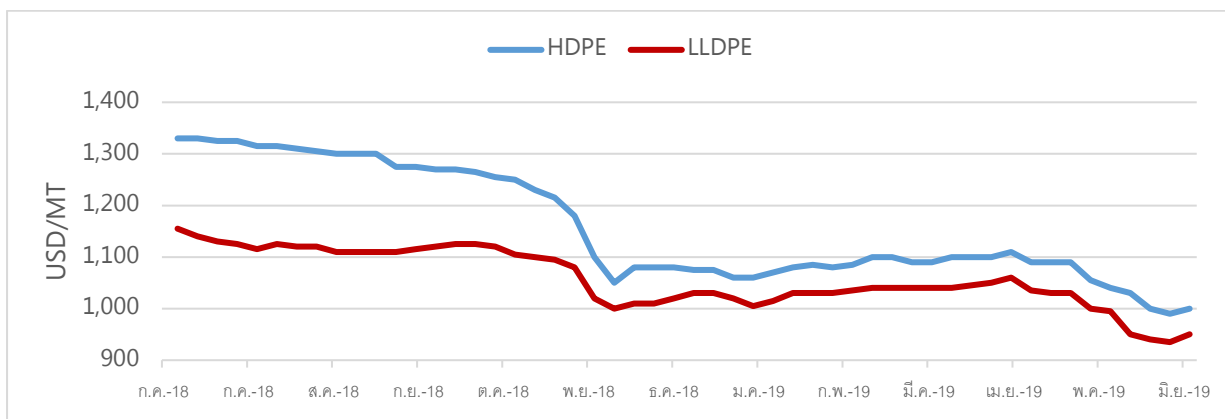
เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทอ้างอิงกับเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทมีความสมดุลระดับหนึ่ง (Natural Hedging) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนไม่รุนแรงมากนัก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงและลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่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

ส่วนปัจจัยราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาสที่ 1 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 59.97 – 74.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 68.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

ในด้านราคาซื้อขาย HDPE มีการปรับตัวลงเล็กน้อยจาก 1,090 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 1,000 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ณ สิ้นไตรมาสหรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.26 ในขณะที่ราคาซื้อขาย LLDPE ปรับตัวลดลงเช่นกัน จาก 1,040 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เป็น 950 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 8.65 ในขณะที่ราคาซื้อขายเฉลี่ยของ HDPE และ LLDPE ระหว่างไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 1,061 และ 1,005 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ตามลำดับ

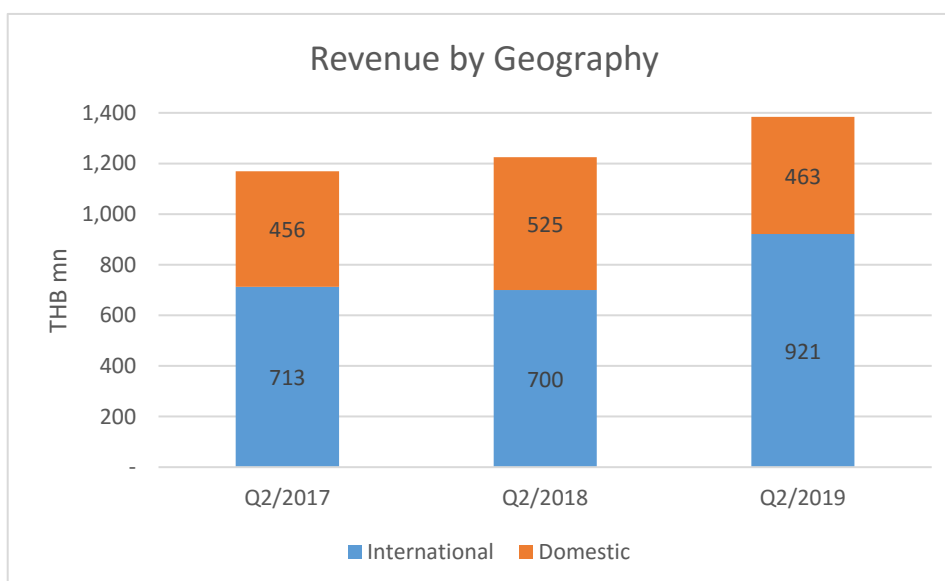


Source: Bloomberg

เนื่องด้วยในกลุ่ม Consumables ได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะเข้ามาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี รวมถึงมีคำสั่งซื้อถุง Soft Loop เพิ่มเติม จึงส่งผลให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้สามารถลดต้นทุนการผลิตได้ อย่างไรก็ตามต้นทุนการผลิตของ Flexibles ยังอยู่ในระดับสูง เพราะบริษัทยังไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากบริษัทได้มีแผนการย้ายเครื่องจักรจากโรงงานเดิมไปยังโรงงานแห่งใหม่ เพื่อเป็นการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอันเกิดจากการมีโรงงาน 2 แห่ง ทั้งยังส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (Non-recurring Expenses) สำหรับการดำเนินการดังกล่าวเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงยังคงได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะในส่วนของความสามารถในการทำกำไรสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 ซึ่งปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรายละเอียดในส่วนต่อไป

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 2/2562 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1,383.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 158.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.99 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 66.54) มาจากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศและรายได้จากการขายของบริษัทในเครือในต่างประเทศ (พม่า , อังกฤษ และออสเตรเลีย)



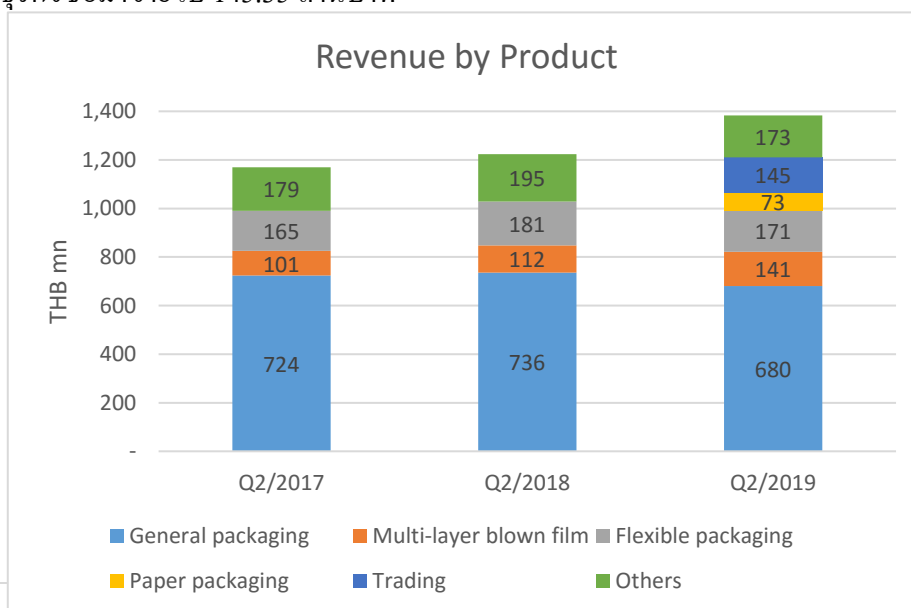
ภาพรวมรายได้ของไตรมาส 2/2562 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว (Vest carriers/t-shirt bags) ลดลง โดยเป็นการลดลงของยอดขายถุงหูหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ถุงขยะ และ ฟิล์ม (Multilayer Blown Film) เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยผลิตภัณฑ์ถุงหูหิ้ว

ประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้ง มียอดขายรวมลดลงจาก 291.73 ล้านบาท เป็น 201.14 ล้านบาท ลดลง 90.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.05 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงหูหิ้วประเภทใช้ครั้งเดียวทิ้งต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 14.54 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 23.83 ในไตรมาส 2/2561)

บริษัทมียอดขายจากถุงขยะเพิ่มขึ้นจาก 263.41 ล้านบาท เป็น 398.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.27 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.35 จากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนรายได้ของถุงขยะต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 28.82 ของรายได้จากการขาย (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.51 ในไตรมาส 2/2561) ในขณะที่ บริษัทมียอดขายถุงใส่ผักผลไม้ 53.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.20 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

นอกจากนี้ ยอดขายจากฟิล์มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 112.43 ล้านบาท เป็น 140.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.16 ทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 10.17 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.18 ในไตรมาส 2/2561) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexibles) 171.16 ล้านบาท ลดลง 9.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.51 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 12.37 ของรายได้จากการขาย (ลดลงจากร้อยละ 14.80 ในไตรมาส 2/2561) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ยอดขายได้ปรับตัวลดลงจาก 195.27 ล้านบาท เป็น 172.82 ล้านบาทในไตรมาส 2/2562 หรือ ลดลง 22.44 ล้านบาท (ลดลงในอัตราร้อยละ 11.49 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

อีกทั้ง ในไตรมาสที่ 2/2562 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษ 73.24 ล้านบาท และธุรกิจซื้อมาขายไป 145.35 ล้านบาท

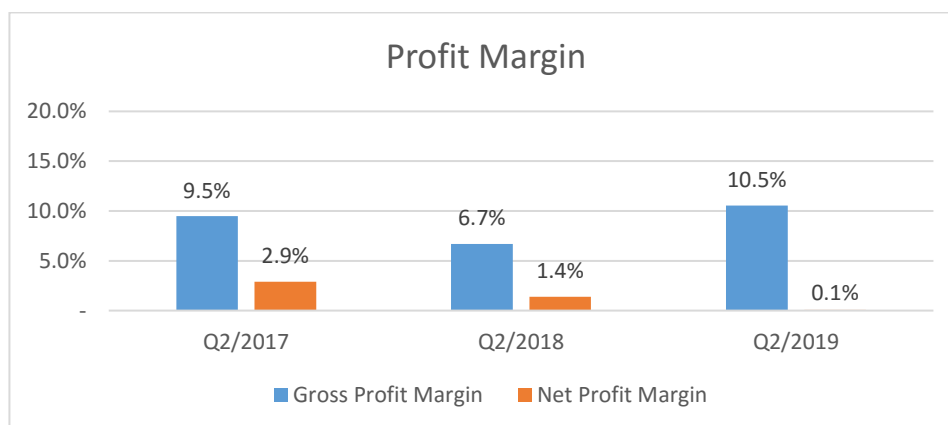


ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 2/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากปัจจัยหลักๆหลายประการ ประกอบด้วย

- การลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ดี บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้าใหม่ในต่างประเทศในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ต้นทุนการผลิตของ Flexibles ยังอยู่ในระดับสูงเนื่องจากยังอยู่ในช่วงการเคลื่อนย้ายกำลังการผลิตทั้งหมดไปยังโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อยเพื่อลดต้นทุนการผลิต (ที.เอ.เค. แพ็คเกจจิง)

จึงมีผลทำให้ผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานกำไรลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น การที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะ พิล์ม (Multilayer Blown Film) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexibles) ประกอบกับการรับรู้รายได้จากยอดขายผลิตภัณฑ์กระดาษ และการซื้อมาขายไปจาก TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบายมาในทิศทางที่ถูกต้อง



ในไตรมาส 2/2562 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ 0.84 ล้านบาท โดยลดลงจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิ 17.73 ล้านบาท ณ ไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไร(ขาดทุน) ต่อรายได้ร้อยละ 0.06 ลดลงจากร้อยละ 1.42 อย่างไรก็ดี บริษัทได้ให้ความสำคัญในการหาแนวทางลดทอนผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้น และ จะดำเนินการขยายยอดขายเพื่อให้มีการใช้กำลังการผลิตใหม่อย่างเต็มประสิทธิภาพ เพื่อเสริมผลประกอบการของบริษัทต่อไป

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 2/2562 อยู่ที่ 1,237.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 96.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.41 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.47 ของยอดขาย ลดลงจากร้อยละ 93.25 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น เกิดขึ้นจากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถทำกำไรสูง เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการรับรู้ผลกำไรขั้นต้นจากการลงทุนใน TPBI UK , TPBI Paper ประเทศอังกฤษ และ TPBI Australia ประเทศออสเตรเลีย ในไตรมาสที่ผ่านมาเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการย้ายกำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexibles ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาก็ตาม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2562 เพิ่มขึ้นจาก 80.00 ล้านบาท เป็น 149.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.97 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 10.67 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 6.42 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/2562 มีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยในประเทศอังกฤษและประเทศออสเตรเลียในไตรมาสที่ผ่านมา

EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.84 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.99) จาก 80.86 ล้านบาทเป็น 85.71 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากสาเหตุของรายได้รวม และความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวข้างต้น

หน่วย: ล้านบาท	2/2562	2/2561	YoY	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,401.83	1,245.78	156.05	12.53%
ต้นทุนในการขาย	1,237.68	1,141.65	96.03	8.41%
รายได้อื่น	18.50	21.44	(2.94)	(13.71%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	149.57	80.00	69.57	86.97%
EBITDA	85.71	80.86	4.84	5.99%
กำไรสุทธิ	0.84	17.73	(16.90)	(95.27%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.017	0.040	(0.023)	(57.92%)

ความสามารถในการทำกำไร

เพื่อเป็นการสะท้อนภาพผลประกอบการในช่วงที่บริษัทมีการปรับเปลี่ยนธุรกิจให้ชัดเจน ผู้บริหารจึงทำการเปรียบเทียบผลประกอบการระหว่างไตรมาสปัจจุบันและไตรมาสก่อนหน้า ในไตรมาส 2/2562 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 เนื่องจากปัจจัยหลักประกอบด้วย

- บริษัทลดการพึ่งพาผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ โดยขยายตลาดผลิตภัณฑ์และธุรกิจใหม่ๆ ให้เข้ามาทดแทนรายได้จากผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งมากขึ้น โดยขยายกำลังการผลิตและการขายไปยังดูชชะ , ถุง Soft loop , บรรจุภัณฑ์กระดาษ และธุรกิจอื่นมาขายไป
- บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น สืบเนื่องมาจากการได้รับคำสั่งซื้อมากขึ้นจากลูกค้าต่างประเทศสำหรับสินค้า Consumables

รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 2/2562 บริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,383.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.01 จากไตรมาส 1/2562

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 2/2562 อยู่ที่ 1,237.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 14.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.16 ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.47 ของยอดขาย ลดลงจากร้อยละ 90.22 ในไตรมาสแรกของปีนี้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2562 ลดลงจาก 154.82 ล้านบาท เป็น 149.57 ล้านบาท ลดลง 5.25 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 3.39 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 10.67 ของรายได้รวม ลดลงจากไตรมาส 1/2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 11.28 ของรายได้รวม

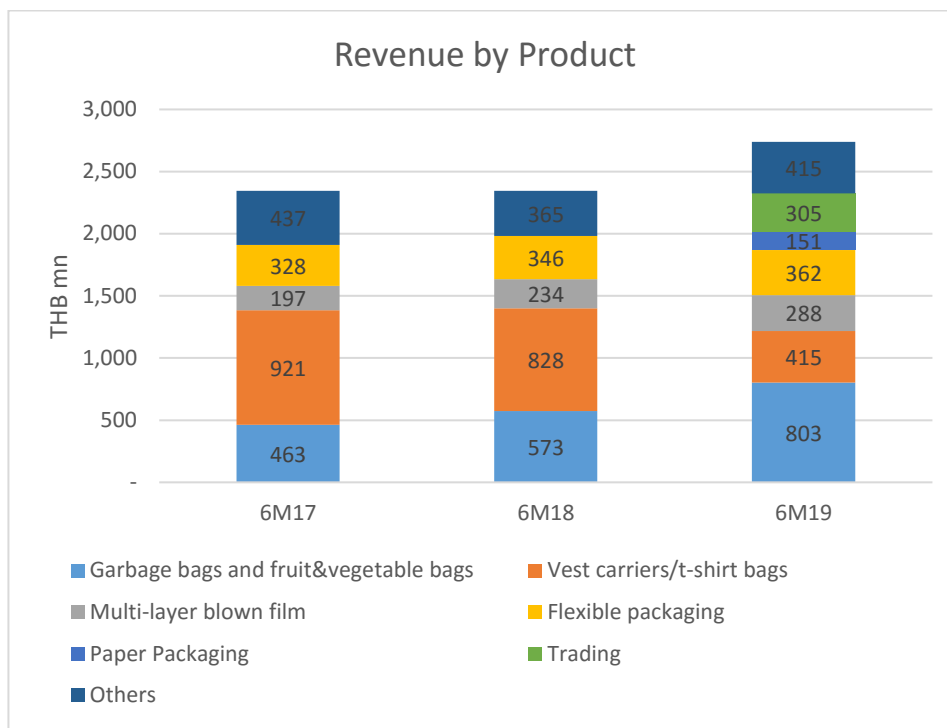
หน่วย: ล้านบาท	2/2562	1/2562	Q2oQ1	
			ล้านบาท	%
รายได้รวม	1,401.83	1,372.82	29.01	2.11%
ต้นทุนในการขาย	1,237.68	1,223.50	14.18	1.16%
รายได้อื่น	18.50	16.72	1.78	10.66%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	149.57	154.82	(5.25)	(3.39%)
EBITDA	85.71	68.86	16.84	24.46%
กำไรสุทธิ	0.84	(19.39)	20.22	104.28%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.017	(0.038)	0.0421	110.79%

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดยกำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2562 อยู่ที่ (18.55) ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 20.95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 188.55 จากปี 2561 การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2562 เกิดจากการสาเหตุหลักที่ได้กล่าวมาข้างต้น อันได้แก่

- การลดใช้ถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้งในตลาดต่างประเทศ ประกอบกับอยู่ในระหว่างการเปิดคำสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้าใหม่ในต่างประเทศในช่วงต้นไตรมาสที่ 1 ซึ่งกำลังการผลิตถุงขยะสำหรับลูกค้าใหม่นี้ เป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก
- ต้นทุนการผลิตของ Flexibles ยังอยู่ในระดับสูงจากการเปิดดำเนินการโรงงานแห่งใหม่ และอยู่ในระหว่างการเคลื่อนย้ายกำลังการผลิตทั้งหมดไปยังโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อยเพื่อลดต้นทุนการผลิต (ที.เอ.เค. แพ็คเกจจิ้ง)
- ค่าเสื่อมราคาจากการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าใหม่ของ Consumables และ ขยายโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Flexibles
- ดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น เพื่อการขยายกำลังการผลิตของกลุ่ม Consumables และ Flexibles

ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทมียอดขายได้รวมอยู่ที่ 2,774.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,382.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.45 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 ในขณะที่ ต้นทุนในการขายมีการปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 2,461.18 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 2,189.41 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร 304.38 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 158.50 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

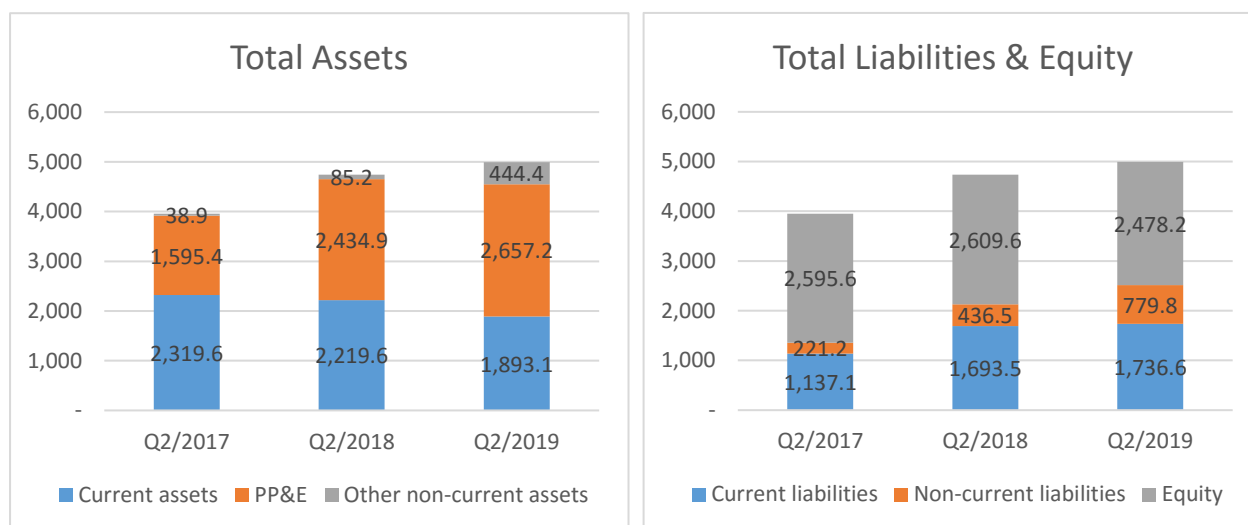
EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.04 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.12) จาก 138.69 ล้านบาทเป็น 152.72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



สัดส่วนการขายโดยแบ่งตามรูปแบบของผลิตภัณฑ์ ยังคงเป็นไปตามแผนที่ทางทีมผู้บริหารตั้งใจจะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่มีความสามารถในการทำกำไรและมีความยั่งยืน โดยจากกราฟข้างต้นแสดงให้เห็นว่า บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ถุงขยะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากปริมาณคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ดี รายได้จาก Multilayer พลาสติก , Flexibles , ผลิตภัณฑ์ถุงกระดาษ และ Trading เพิ่มขึ้น

หน่วย: ล้านบาท	6M19	6M18	YoY	
			ล้านบาท	%
ยอดขาย	2,774.64	2,382.76	391.89	16.45%
ต้นทุนในการขาย	2,461.18	2,189.41	271.77	12.41%
รายได้อื่น	35.22	36.14	(0.92)	(2.54%)
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	304.38	158.50	145.89	92.04%
EBITDA	152.72	138.69	14.04	10.12%
กำไรสุทธิ	(18.55)	20.95	(39.49)	(188.55%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.021)	0.042	(0.063)	(149.88%)

สินทรัพย์



ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,994.64 ล้านบาท ลดลง 109.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.15 จากสิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,893.06 ล้านบาท ลดลง 127.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.31 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 109.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.59 และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 56.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.53 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 82.51 ล้านบาท บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 17.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.57 โดยหลัก ๆ เป็นการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 14.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.55

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 2,516.40 ล้านบาท ลดลง 77.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.97 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วยตั๋วสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท และเจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตจากสถาบันการเงิน ลดลง 128.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.75 และ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 73.25 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 มีจำนวน 2,478.24 ล้านบาท ลดลง 32.71 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2561 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 8.40 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 13.12 ล้านบาท และ ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 11.19 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 ที่ผ่านมามีเท่ากับ 263.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน (24.43) ล้านบาท บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (20.56) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท มาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 148.14 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 109.01 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 161.02 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 156.98 ล้านบาท ถูกใช้ไปใน PP&E เพื่อยกระดับศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 180.28 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 128.86 ล้านบาท และบางส่วนมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 165.31 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ที่มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 373.81 ล้านบาท

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

	2/2562	2/2561
Gross Profit Margin (%)	10.53%	6.75%
Net Profit Margin (%)	0.06%	1.42%
Current Ratio (x)	1.09x	1.31x
Quick Ratio (x)	0.56x	0.84x
D/E Ratio (x)	1.02x	0.81x
EPS (THB/SHARE)	0.017	0.040
BVPS (THB/SHARE)	5.94	6.53