



บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

Table of Contents

01 ภาพรวมบริษัท..... 02

02 บทสรุปผู้บริหาร..... 06

03 ผลประกอบการทางการเงิน.....08

- งบกำไรขาดทุนรวม
- งบแสดงฐานะการเงินรวม
- งบกระแสเงินสดรวม

04 ภาคผนวก15

ภาพรวมบริษัท

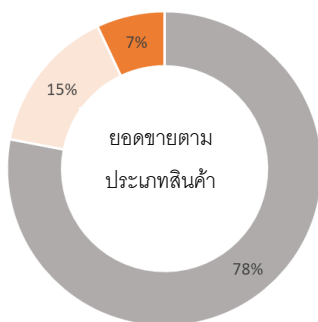
บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้เชี่ยวชาญในโซลูชันบรรจุภัณฑ์โดยมุ่งเน้นไปที่การออกแบบการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกทุกรูปด้วยวัตถุดิบจากโมโนเลเยอร์โพลิเมอร์ และกระดาษที่รีไซเคิลได้ สำหรับสินค้าในกลุ่มอาหาร ยาและเวชภัณฑ์

 บริษัทบรรจุภัณฑ์ ที่เติบโตเร็วที่สุดใน เอเชีย *	 TPAC Design Lab คือหัวใจหลักของ บริษัท	 ผู้นำการตลาด เป็นผู้นำตลาด บรรจุภัณฑ์	 โรงงานทั้งหมด 17 แห่ง • 4 แห่ง ในประเทศไทย • 2 แห่ง ในประเทศสหรัฐอเมริกา • 9 แห่ง ในประเทศอินเดีย • 1 แห่ง ในประเทศมาเลเซีย • 1 แห่ง ในประเทศฟิลิปปินส์	 มุ่งเน้นวัตถุดิบ Polymers ที่สามารถนำ กลับมาใช้ใหม่ได้ 100% อาทิเช่น PET / rPET PP / rPP HDPE / rHDPE	 ให้ความสำคัญกับ การกำกับดูแล กิจการอย่างดียเยี่ยม
---	---	--	--	--	--

** จากประมาณการของบริษัทตามแนวโน้มการเติบโตของรายได้ 6 ปี

ภูมิศาสตร์ และประเภทของบรรจุภัณฑ์

ข้อมูลไตรมาสที่ 3 ปี 2568



- อาหารและเครื่องดื่ม
- เวชภัณฑ์ และของใช้ส่วนบุคคล
- ของใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม



อาหารและเครื่องดื่ม



ยา เวชภัณฑ์ และของใช้ส่วนบุคคล



ของใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม



ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2568: สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการรับมือกับความท้าทาย พร้อมกับการเติบโตของ EBITDA

Revenue



1,675 ล้านบาท

QoQ **+0.4%**

YoY **-7%**

Core EBITDA



327 ล้านบาท

QoQ **+13%**

YoY **+3%**

Core EPS



0.37 ต่อหุ้น

QoQ **+37%**

YoY **+22%**

Core ROE



19%

Q2'25 **13%**

Q3'24 **16%**

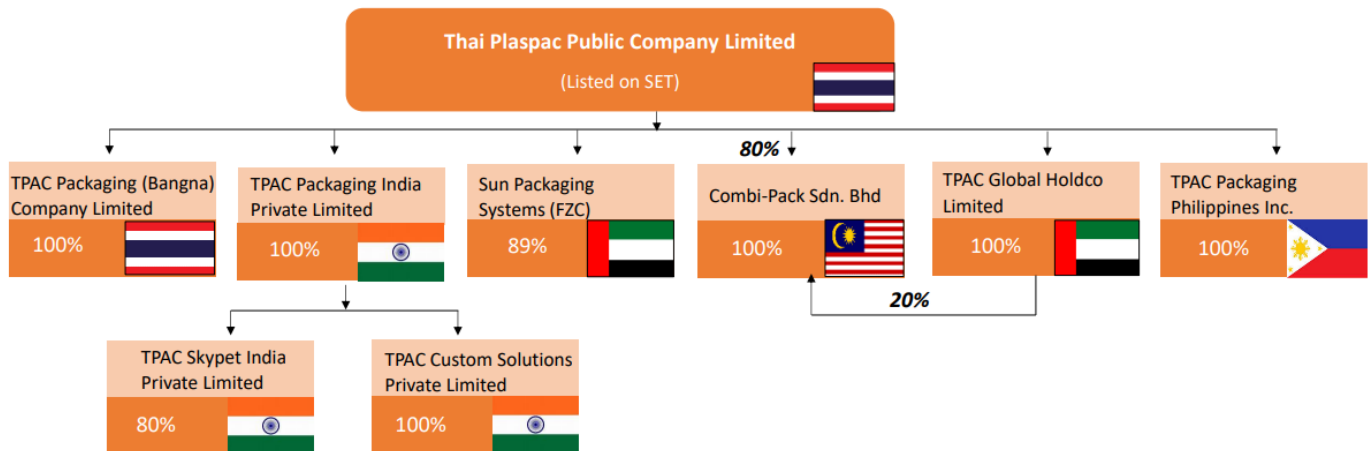
Net Debt/Equity



0.95x

- กำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2568 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในหลายประเทศ
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 อยู่ที่ 0.95 เท่า ลดลงจาก 1.02 เท่าในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงการลดภาระหนี้ (deleveraging) อย่างต่อเนื่องผ่านการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

โครงสร้างกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน



- Thai Plaspac Public Company Limited เป็นบริษัทแม่ของกลุ่มบริษัทและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- มีบริษัทย่อย 6 แห่ง (จากตารางประกอบด้านบน) โดยในช่วงปลายปี 2567 บริษัทได้เข้าถือหุ้นในส่วนของเหลือ อีกร้อยละ 20 ใน Combi-Pack ธุรกิจในประเทศมาเลเซีย โดยบริษัทย่อยทุกแห่ง มีสัดส่วนการถือหุ้นของ TPAC อยู่ 100% ยกเว้นประเทศสหรัฐอเมริกาและเม็กซิโก จะมีสัดส่วนการถือหุ้นซึ่งถือครองโดยพันธมิตรที่เป็นผู้ก่อตั้งบริษัทก่อนหน้านี้ด้วย
- TPAC Packaging India Private Limited มีบริษัทย่อย 2 บริษัทคือ:
 - TPAC Skypet India Private Limited บริษัทได้เข้าซื้อธุรกิจของ Skypet Polymers ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2565 ปัจจุบัน TPAC เป็นเจ้าของ 80% และผู้ก่อตั้งถืออยู่ 20%.
 - TPAC Custom Solutions Private Limited ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีที่แล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจในส่วนของ Caps และ Closure และกำลังมีการสำรวจการเข้าสู่กลุ่มรายได้ใหม่
- ตัวเลขรวมของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยรายได้จากบริษัทย่อยทุกประเทศทั้งหมดที่กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งรวมเข้าเป็น Thai Plaspac Public Company Limited

บทสรุปผู้บริหาร

ข้อมูลทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท สำหรับงวดไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

(หน่วย ล้านบาท)

	รายได้ไตรมาส					รายปี		
	ไตรมาส 3/68	ไตรมาส 2/68	%Δ	ไตรมาส 3/67	%Δ ¹	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566	%Δ
รายได้จากการขายรวม ²	1,675	1,669	0%	1,799	-7%	7,214	6,804	6%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	327	291	13%	316	3%	1,272	1,317	-3%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ³	327	291	13%	316	3%	1,274	1,320	-3%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีจากการดำเนินงานปกติ ³	196	157	25%	176	12%	730	825	-12%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ ³	128	93	37%	115	11%	471	544	-14%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการดำเนินงานปกติ ³	121	88	37%	99	22%	416	493	-16%
กำไรต่อหุ้น	0.37	0.27	37%	0.30	22%	1.27	1.50	-16%
กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติ³	0.37	0.27	37%	0.30	22%	1.27	1.51	-16%
ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานปกติ ⁴	19%	13%	6%	16%	3%	16%	21%	-5%
สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน (เท่า) ⁵	1.02	1.07	-0.05	1.15	-0.14	1.17	1.13	0.05
สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) ⁶	0.95	1.02	-0.07	1.03	-0.08	1.07	1.06	0.01

1. เปรียบเทียบข้อมูลปัจจุบัน กับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า, 2. การเจริญเติบโตของรายได้ อาจให้ภาพที่ไม่ชัดเจน เนื่องจากกลไกการตั้งราคาขายของสินค้าจะผันตามราคาของเม็ดพลาสติก, 3. ผลการดำเนินงานปกติโดยการตัดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวออก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ โดยรายละเอียดจะถูกแสดงอยู่ในส่วนของการวิเคราะห์, 4. ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานปกติ (รายปี) = ส่วนที่เป็นกำไรสุทธิของบริษัทจากการดำเนินงานปกติสำหรับปี / ค่าเฉลี่ยของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทสำหรับปี, ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานปกติ (รายได้ไตรมาส) = ส่วนที่เป็นกำไรสุทธิของบริษัทจากการดำเนินงานปกติสำหรับไตรมาส (ปรับให้เป็นรายปี) / สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทสำหรับไตรมาส, 5. สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, 6. สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหลังหักเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เรียน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกท่าน,

- กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานหลัก (Core EPS) ในไตรมาส 3 ปี 2568 อยู่ที่ 0.37 บาท เพิ่มขึ้นประมาณ 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นประมาณ 37% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จากการดำเนินงานหลัก (Core EBITDA) อยู่ที่ 327 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้รวม ของไตรมาสนี้ ลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Core ROE) สำหรับไตรมาสอยู่ที่ประมาณ 19% ซึ่ง ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2568
- งบแสดงฐานะทางการเงิน แสดงให้เห็นถึงการลดภาระหนี้ (deleveraging) อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 3 ปี 2568 ประกอบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสม ส่งผลให้อัตราส่วน หนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ลดลงจาก 1.02 เท่าในไตรมาส 2 ปี 2568 มาอยู่ที่ 0.95 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2568

ผลประกอบการทางการเงิน

A) งบการเงินรวม

(หน่วย ล้านบาท)

	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2568	%Δ	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 3/2567	%Δ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566	%Δ
รายได้จากการขาย	1,675	1,669	0%	1,675	1,799	-7%	7,214	6,804	6%
ต้นทุนขาย	1,272	1,285	-1%	1,272	1,401	-9%	5,593	5,344	5%
กำไรขั้นต้น	403	383	5%	403	398	1%	1,621	1,461	11%
อัตราร้อยละ กำไรขั้นต้น	24.1%	23.0%	1%	24.1%	22.1%	9%	22.5%	21.5%	1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	222	229	-3%	222	244	-9%	973	732	33%
รายได้อื่น	18	19	-1%	18	32	-42%	85	89	-5%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-3	-17	-84%	-3	-9	-70%	-6	5	-205%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	327	291	13%	327	316	3%	1,272	1,317	-3%
อัตราร้อยละ กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	19.5%	17.4%	2%	19.5%	17.6%	11%	17.6%	19.4%	-2%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ	327	291	13%	327	316	3%	1,274	1,320	-3%
อัตราร้อยละกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ	19.5%	17.4%	2%	19.5%	17.6%	11%	17.7%	19.4%	-2%
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	131	134	-2%	131	140	-7%	544	495	10%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษี	196	157	25%	196	176	12%	728	823	-12%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีจากการดำเนินงานปกติ	196	157	25%	196	176	12%	730	825	-12%
อัตราร้อยละ กำไรจากการดำเนินงานปกติก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษี	11.7%	9.4%	2%	11.7%	9.8%	20%	10.1%	12.1%	-2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	39	45	-13%	39	46	-15%	191	172	11%
กำไรก่อนภาษี	157	112	41%	157	130	21%	537	651	-17%
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานปกติ	157	112	41%	157	130	21%	539	653	-18%
อัตราร้อยละ กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานปกติ	9.4%	6.7%	3%	9.4%	7.2%	30%	7.5%	9.6%	-2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	30	18	62%	30	15	100%	68	109	-38%
กำไรสุทธิ	128	93	37%	128	115	11%	469	542	-13%
อัตราร้อยละ กำไรสุทธิ	7.6%	5.6%	2%	7.6%	6.4%	19%	6.5%	8.0%	-1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	128	93	37%	128	115	11%	471	544	-14%
อัตราร้อยละ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	7.6%	5.6%	2%	7.6%	6.4%	19%	6.5%	8.0%	-1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	121	88	37%	121	99	22%	414	490	-16%
อัตราร้อยละ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	7.2%	5.3%	2%	7.2%	5.5%	31%	5.7%	7.2%	-1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการดำเนินงานปกติ	121	88	37%	121	99	22%	416	493	-16%
อัตราร้อยละ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการดำเนินงานปกติ	7.2%	5.3%	2%	7.2%	5.5%	31%	5.8%	7.2%	-1%

รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ที่เกิดขึ้นนอกเหนือจากการดำเนินงานปกติ	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 3/2567	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566
ค่าใช้จ่ายจากการจัดตั้งบริษัทใหม่	0	-	0	0	-2	-3
ผลรวม	0	-	0	0	-2	-3

ธุรกิจในประเทศไทย

ภาพรวมผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศไทยปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งได้รับผลกระทบจาก ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign exchange loss) ขณะที่ผลประกอบการในไตรมาสนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จากการดำเนินงานหลัก (Core EBITDA) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการเพิ่มมูลค่าในกระบวนการผลิต (value addition) ที่ดีขึ้น

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการขายปรับตัวลดลง เนื่องจากปัญหาด้านการขนส่ง จากการปิดด่านชายแดนที่เป็นข้อพิพาท ระหว่างไทย-กัมพูชา อย่างไรก็ตาม Core EBITDA ยังคงทรงตัวในระดับที่ดี เนื่องจากผลกระทบจากยอดขายที่ลดลง ได้รับการชดเชยด้วยการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ธุรกิจในประเทศอินเดีย

โดยรวมแล้ว ธุรกิจในประเทศอินเดียมีปริมาณการขายที่ทรงตัวในไตรมาสนี้ แม้ความสามารถในการทำกำไรจะลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ยอดขายยังคงมีเสถียรภาพ เนื่องจากความต้องการที่มั่นคงจากลูกค้าหลักและการฟื้นตัวของตลาดส่งออก ซึ่งช่วยชดเชยความต้องการในประเทศที่ลดลงในช่วงฤดูมรสุม ยอดขายและความสามารถในการทำกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สืบเนื่องจากความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้น ประกอบกับ การใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตใหม่ที่ติดตั้งเมื่อปีก่อนอย่างเต็มประสิทธิภาพ และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในตลาดส่งออก

ทางตอนใต้ของประเทศ ธุรกิจ Skypet มีผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นและกำไรปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ยอดขายยังคงเติบโตในระดับดีเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อยจากการปรับราคาตลาดตามภาวะปกติของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ธุรกิจ Skypet ยังคงอยู่ในสถานะที่แข็งแกร่ง โดยฝ่ายบริหารคาดว่าธุรกิจจะยังคงเติบโตต่อเนื่องแบบปีต่อปี ซึ่งจะช่วย เสริมความแข็งแกร่งของฐานธุรกิจในภูมิภาคตอนใต้ของอินเดีย

สำหรับ TPAC Customs ยังคง ดำเนินไปในทิศทางบวก โดยมีการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและสามารถทำ EBITDA เป็นบวกได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน โครงการใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสถัดไป จะช่วยให้ธุรกิจเติบโตอย่างมั่นคง และเริ่มมีส่วนสนับสนุนผลกำไรรวมของกลุ่มธุรกิจในอินเดียมากขึ้น

ธุรกิจในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE)

ยอดขายลดลงประมาณ 6% จากไตรมาสก่อนหน้า จากคำสั่งซื้อที่ลดลงในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่อุปสงค์ในภูมิภาคอ่าวอาหรับโดยทั่วไปจะชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อกำไรไม่ได้มีนัยสำคัญ เนื่องจากแผนงานของบริษัทที่บริหารต้นทุนอย่างรอบคอบและมีกำไรพิเศษบางรายการ ในขณะที่ยอดขายลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากความต้องการของลูกค้าที่ลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ในช่วงนั้น แม้ปริมาณจะอ่อนตัว แต่ Core EBITDA ยังคงทรงตัวได้ดี เนื่องจากมาตรการบริหารต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพจากฝ่ายบริหาร

นอกจากนี้ ภายหลังจากการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ในเขต SAIF Zone ได้เริ่มดำเนินการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในช่วงไตรมาสนี้ เพื่อรองรับ การขยายกำลังการผลิตในอนาคต

ธุรกิจในประเทศมาเลเซีย

ทั้งยอดขายและ Core EBITDA ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส การเพิ่มขึ้นของยอดขายมาจาก ความต้องการตามฤดูกาล ที่ลูกค้าหลักเริ่มเพิ่มคำสั่งซื้อก่อนช่วงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง ได้รับแรงหนุนจาก Economic of scale ที่ทำให้ต้นทุนเฉลี่ยลดลงจากการดูดซับต้นทุนคงที่ (fixed-cost absorption) รวมถึง ประโยชน์จากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการจัดซื้อและการดำเนินงาน ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ต้นปี

ขณะที่ยอดขายลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ความต้องการของลูกค้าใน SKU หนึ่งลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหาร ได้ดำเนินมาตรการ ปรับโครงสร้างต้นทุนเชิงรุก (cost optimization) เพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในระดับที่มั่นคง

นอกเหนือจากผลการดำเนินงานแล้ว ธุรกิจในมาเลเซียยังได้รับ การยกย่องจากสหพันธ์ผู้ผลิตมาเลเซีย (FMM) อีกครั้ง สำหรับ ความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืน (Sustainability Commitment) ภายใต้โครงการ “S.H.E Best Practices in Environmental Sustainability Project” ซึ่งสะท้อนถึงความทุ่มเทของบริษัทในการดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบและมีประสิทธิภาพต่อสิ่งแวดล้อม

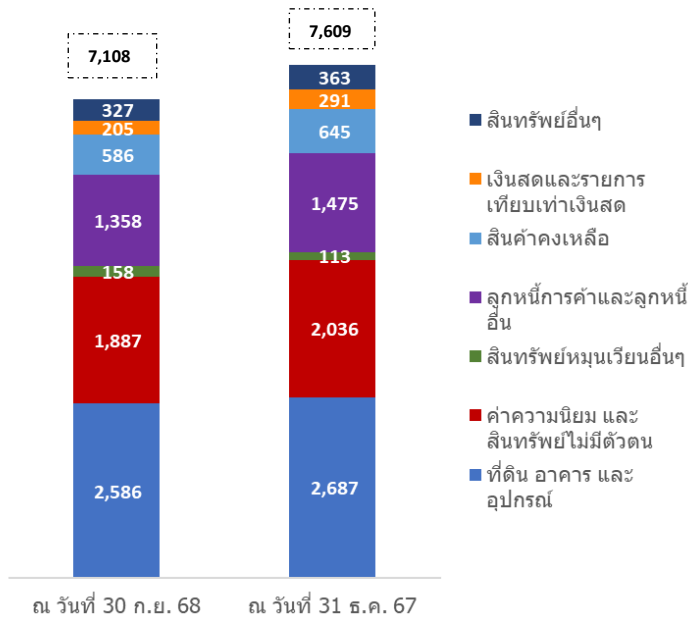
ธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์

ในไตรมาสนี้ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของการผลิตอย่างมีโดยมีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าหลักของบริษัท ทั้งนี้ TPAC Philippines ได้เสริมความแข็งแกร่งให้กับทีมผู้บริหาร ด้วยการแต่งตั้งผู้นำคนใหม่ และได้เร่งขับเคลื่อนกลไกทางการขาย (sales engine) อย่างจริงจัง โดยมีโครงการใหม่หลายรายการที่อยู่ในขั้นตอนต่าง ๆ ของการดำเนินการ เรายังคงมั่นใจในโอกาสและศักยภาพของตลาดฟิลิปปินส์ และนำประโยชน์จากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเพื่อนำเสนอหมวดหมู่สินค้าใหม่ๆ ในตลาด บริษัทยังคงให้ความสำคัญเป็นลำดับแรกต่อการลงทุนเชิงกลยุทธ์กับลูกค้าที่มีศักยภาพรายใหม่ และความร่วมมือกับคู่ค้า โดยมุ่งเน้นไปที่การเสริมสร้าง Market Position ของ TPAC และศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

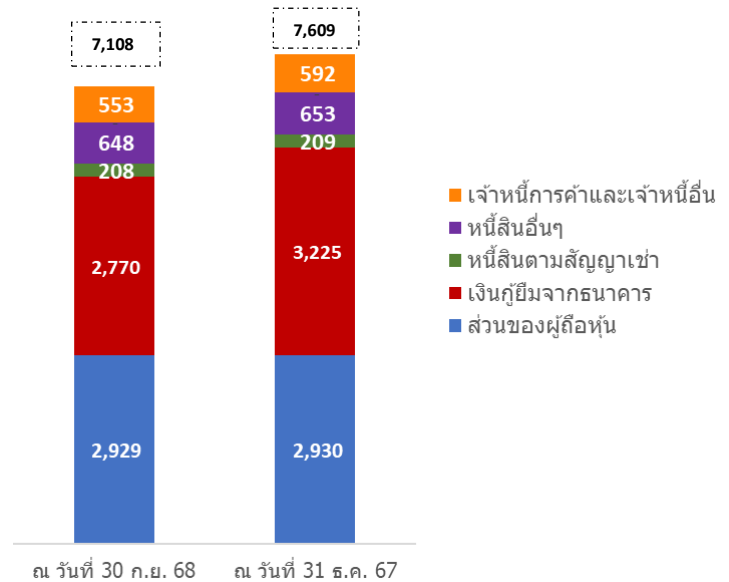
งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

(หน่วย ล้านบาท)

ASSETS



EQUITY AND LIABILITIES



- สินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7.1 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 ลดลงประมาณ 501 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาส 4 ปี 2567 แม้ว่ามูลค่าทรัพย์สินในบางประเทศจะเพิ่มขึ้น แต่มูลค่าสินทรัพย์ที่รายงานลดลงจากผลของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ๆ (ยกเว้นริงกิตมาเลเซีย)
- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Tangible & Intangible Assets) มีมูลค่ารวมประมาณ 4.5 พันล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 63% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด
- เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) อยู่ที่ประมาณ 1.48 พันล้านบาท หรือคิดเป็น ประมาณ 22% ของรายได้ย้อนหลัง 12 เดือน (LTM Revenue) ซึ่งสะท้อนถึง การปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละไตรมาส



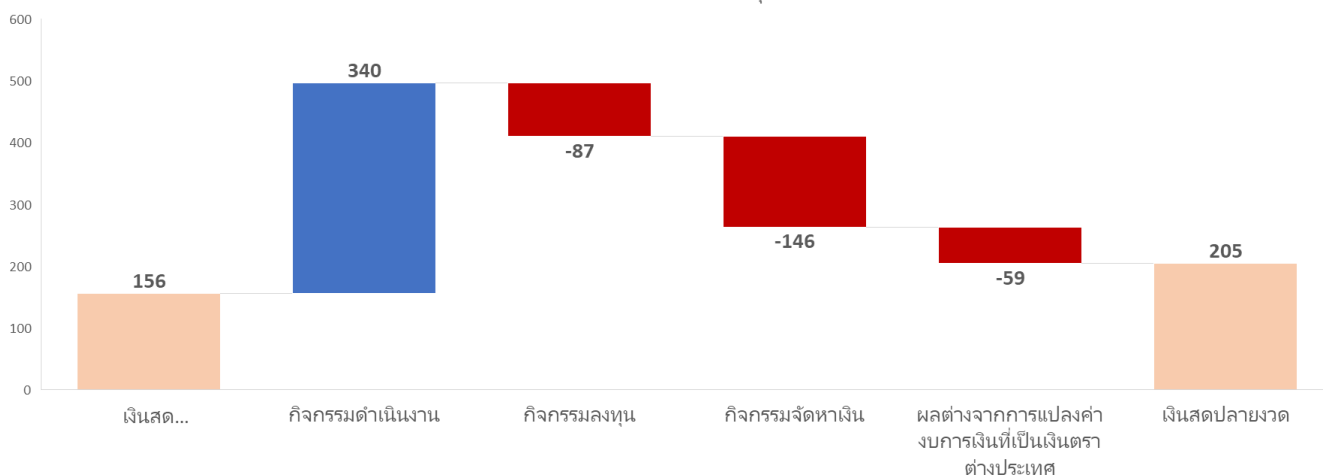
- ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' Equity) ทรงตัวเมื่อเทียบกับระหว่างไตรมาส 3 ปี 2568 กับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศประมาณ 200 ล้านบาท ซึ่งถูก ชดเชยด้วยกำไรสุทธิหลังหักเงินปันผลที่จ่ายในช่วงเวลาดังกล่าวประมาณ 198 ล้านบาท และ การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย ประมาณ 2 ล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 0.95 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2568 ลดลงจาก 1.07 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2567 สะท้อนถึง การบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างมีวินัยและการลดภาระหนี้อย่างต่อเนื่อง (deleveraging)

C) งบแสดงกระแสเงินสด

(หน่วย ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 ก.ย. 2568	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2568	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2568	สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธ.ค 2567
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	340	367	1,021	1,143
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-87	-123	-325	-984
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-146	-277	-680	-17
ผลต่างจากกิจกรรมแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-59	-41	-102	-34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เปลี่ยนแปลง	49	-75	-86	108
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	156	231	291	183
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คงเหลือปลายงวด	205	156	205	291

งบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568



- TPAC สร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 340 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2568



- กิจกรรมการลงทุน ในไตรมาส 3 ปี 2568 ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการ จัดซื้อเครื่องจักร ใหม่, แม่พิมพ์ และชิ้นส่วนเสริม เพื่อการ ขยายกำลังการผลิต โดยหลักในประเทศ ไทย และอินเดีย



- กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหา เงินลดลง เป็นผลจากการจ่ายชำระ คืนเงินกู้ยืม 94 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 43 ล้านบาท และชำระ หนี้สินตามสัญญาเช่า 9 ล้านบาท

ประโยคและข้อความบางส่วนในประกาศฉบับนี้เกี่ยวกับ บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และแนวโน้มของบริษัท และข้อความอื่นที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์สถานะทางการเงินของบริษัท กลยุทธ์ทางธุรกิจ การพัฒนาในส่วนของการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต และเศรษฐกิจทั่วไปในตลาดอินเดีย และทั่วโลกถือเป็นการแถลงการณ์เชิงคาดการณ์ล่วงหน้า

ข้อความดังกล่าวเกี่ยวข้องกับความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และปัจจัยอื่น ๆ ทั้งที่ทราบและไม่ทราบ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์ที่แท้จริง ผลการดำเนินงาน หรือความสำเร็จของบริษัท หรืออุตสาหกรรม ที่จะทำให้แตกต่างไปจากที่แสดงหรือบอกเป็นนัยอย่างมีนัยสำคัญ โดยข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าว

แถลงการณ์ที่เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าว ตั้งอยู่บนสมมติฐานหลายประการเกี่ยวกับปัจจุบันของบริษัท และกลยุทธ์ทางธุรกิจในอนาคต รวมไปถึงสภาพแวดล้อมที่บริษัทจะดำเนินการในอนาคต

ปัจจัยสำคัญที่อาจทำให้ผลลัพธ์ ผลงาน หรือความสำเร็จที่แท้จริงแตกต่างไปอย่างมากจากแถลงการณ์ที่เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวรวมถึง การเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือข้อบังคับของรัฐบาลของอินเดีย และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง การเปลี่ยนแปลงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารอุตสาหกรรมของบริษัท และการเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขทางเศรษฐกิจ ธุรกิจ และสินเชื่อทั่วไปในอินเดีย

ข้อมูลที่มีอยู่ใน MD&A เป็นข้อมูลปัจจุบัน ณ วันที่เผยแพร่เท่านั้น และยังไม่ได้ตรวจสอบโดยอิสระ ไม่มีการรับรองหรือรับประกันโดยชัดแจ้งหรือโดยนัย และไม่ควรวางใจในความถูกต้อง ยุติธรรม หรือความสมบูรณ์แบบของข้อมูลที่นำเสนอหรือมีอยู่ใน MD&A นี้ ไม่มีบริษัทใดหรือบริษัทในเครือที่ปรึกษาหรือตัวแทนยอมรับความผิดชอบใดๆ ต่อความสูญเสีย ที่จะเกิดขึ้นจากข้อมูลที่นำเสนอใน MD&A นี้ โปรดทราบว่าผลงานในอดีตของบริษัทไม่ใช่และไม่ควรนำมาพิจารณาเป็นตัวบ่งชี้ถึงผลลัพธ์ในอนาคต นอกจากนี้ไม่มีบุคคลใดได้รับอนุญาตให้ข้อมูลใดๆ หรือเป็นตัวแทนใดๆ ที่ไม่อยู่ในหรือสอดคล้องกับ MD&A นี้ ข้อมูลหรือการรับรองที่ไม่เกี่ยวข้องหรือไม่สอดคล้องกันดังกล่าว หากมีการให้หรือจัดทำขึ้น ไม่ควรยึดถือว่าได้รับอนุญาตจากหรือในนามบริษัท

บริษัทอาจเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขเนื้อหาของ MD&A นี้ โดยไม่ต้องมีการระงับที่จำเป็นต้องแจ้งให้บุคคลใดทราบถึงการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

ภาคผนวก

งบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย ล้านบาท)

รายการ	สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2568	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	%Δ	เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,586	2,687	-4%	-101
ค่าความนิยม	1,517	1,596	-5%	-80
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	370	439	-16%	-69
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,887	2,036	-7%	-149
สินทรัพย์สิทธิการใช้	185	188	-1%	-2
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	17	19	-9%	-2
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0	137%	0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16	18	-15%	-3
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	35	-100%	-35
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าแม่พิมพ์	36	21	73%	15
สินทรัพย์ที่เกิดจากสิทธิในการซื้อหุ้นที่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0%	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	73	82	-12%	-10
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	327	363	-10%	-36
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,800	5,085	-6%	-285
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,358	1,475	-8%	-117
สินค้าคงเหลือ	586	645	-9%	-58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	205	291	-30%	-86
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	61	22	175%	39
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0	11	-99%	-11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	97	80	22%	17
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	158	113	40%	46
รวมสินทรัพย์	2,308	2,524	-9%	-216
รวมสินทรัพย์	7,108	7,609	-7%	-501
หุ้นสามัญ	327	327	0%	-
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว	327	327	0%	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,027	1,027	0%	-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	33	33	0%	-
กำไรสะสม	1,985	1,787	11%	198
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(473)	(273)	73%	-200
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(66)	(66)	0%	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,832	2,834	0%	-2
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	98	96	2%	2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,929	2,930	0%	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,026	1,454	-29%	-428
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	532	551	-3%	-19
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	1,212	1,221	-1%	-9
เงินกู้ยืมจากธนาคาร	2,770	3,225	-14%	-455
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	187	186	0%	1
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20	22	-9%	-2
หนี้สินตามสัญญาเช่า	208	209	0%	-1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	37	22	64%	14
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	0%	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62	53	17%	9
หนี้สินที่เกิดจากสิทธิในการออกหุ้นที่ขายให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	125	128	-2%	-2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	277	306	-9%	-29
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	94	91	4%	3
หนี้สินระยะยาวอื่น	52	54	-3%	-1
หนี้สินอื่น	648	653	-1%	-6
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	553	592	-7%	-39
รวมหนี้สิน	4,178	4,680	-11%	-501
รวมหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	7,108	7,609	-7%	-502
สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.95	1.07		
สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.02	1.17		

งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย ล้านบาท)

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2568	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2568	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2568	สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567
--	---	--	---	--

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กำไรก่อนภาษี	157	112	433	537
ปรับปรุง : ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	131	134	397	544
ปรับปรุง : รายการปรับปรุงอื่น ๆ	68	43	163	243
และหนี้สินดำเนินงาน	356	289	993	1,325
สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(12)	98	72	(111)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	345	386	1,065	1,214
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	31	-	31	33
ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคล	(36)	(19)	(75)	(104)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	340	367	1,021	1,143

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(90)	(118)	(336)	(573)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3)	(2)	(5)	(1)
เงินรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	0	1	2	11
โอนออกไปเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัท ย่อยเพิ่ม ขึ้นจากผู้ถือหุ้นอื่น	-	-	-	(363)
ของบริษัทย่อย	-	-	-	(60)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(60)
อื่นๆ	7	(4)	15	2
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(87)	(123)	(325)	(984)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10	22	2	165
เงินฝากธนาคารที่ภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0)	2	-	(1)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	14	596
จ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(104)	(130)	(416)	(415)
เงินสดจ่ายค่างวดหนี้สินตามสัญญาเช่า	(9)	(10)	(28)	(33)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจาก ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี	-	-	-	9
อำนาจควบคุมบริษัทย่อย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(43)	(30)	(115)	(178)
จ่ายเงินปันผล	-	(132)	(137)	(158)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(146)	(277)	(680)	(17)
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(59)	(41)	(102)	(34)
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด เปลี่ยนแปลง	49	(75)	(86)	108
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	156	231	291	183
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด คงเหลือปลายงวด	205	156	205	291

อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้แปลงงบการเงิน

	INR/THB	MYR/THB	AED/THB	PHP/THB
อัตราถัวเฉลี่ย 9 เดือน ปี 2567	0.4306	7.7091	9.7166	0.6237
อัตราถัวเฉลี่ย 9 เดือน ปี 2568	0.3849	7.6586	9.0175	0.5777
อัตรา ณ วันที่ 31 ธ.ค. ปี 2567	0.3997	7.6109	9.2532	0.5842
อัตรา ณ วันที่ 30 ก.ย. ปี 2568	0.3665	7.6702	8.7935	0.5544