



บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 4 และสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สารบัญ

01 ภาพรวมบริษัท..... 02

02 บทสรุปผู้บริหาร..... 07

03 ผลประกอบการทางการเงิน.....09

- งบกำไรขาดทุนรวม
- งบแสดงฐานะการเงินรวม
- งบกระแสเงินสดรวม

04 ภาคผนวก16

ภาพรวมบริษัท

บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้เชี่ยวชาญในโซลูชันบรรจุภัณฑ์ โดยมุ่งเน้นไปที่การออกแบบการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกทรงรูปด้วยวัตุดิบจากโมโนเลเยอร์โพลีเมอร์ และกระดาษที่รีไซเคิลได้ สำหรับสินค้าในกลุ่มอาหาร ยาและเวชภัณฑ์

<p>บริษัทบรรจุภัณฑ์ที่เติบโตเร็วที่สุดในเอเชีย *</p>	<p>TPAC Design Lab คือหัวใจหลักของบริษัท</p>	<p>ผู้นำตลาด เป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์</p>	<p>โรงงานทั้งหมด 19 แห่ง</p> <ul style="list-style-type: none"> • 4 แห่ง ในประเทศไทย • 3 แห่ง ในสหรัฐอเมริกา • 9 แห่ง ในอินเดีย • 2 แห่ง ในมาเลเซีย • 1 แห่งในฟิลิปปินส์ 	<p>มุ่งเน้นวัตถุดิบ Polymers ที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ 100% อาทิเช่น</p> <p>PET / rPET PP / rPP HDPE / rHDPE</p>	<p>ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการอย่างเต็มเปี่ยม</p>
------------------------------------------------------	----------------------------------------------	------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------

*** จากประมาณการของบริษัทตามแนวโน้มการเติบโตของรายได้ 7 ปีที่ผ่านมา

ภูมิศาสตร์ และประเภทของบรรจุภัณฑ์

ข้อมูลปี 2568



- อาหารและเครื่องสำอาง
- เวชภัณฑ์ และของใช้ส่วนบุคคล
- ของใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องสำอาง

ยา เวชภัณฑ์ และของใช้ส่วนบุคคล

ของใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม

ผลการดำเนินงาน 2568 ปรับตัวดีขึ้น จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

Revenue



6,821 ล้านบาท

YOY -5%

Core EBITDA



1,306 ล้านบาท

YOY +3%

Core EPS



1.46 บาท ต่อหุ้น

YOY +15%

Core ROE



17%

ปี 2567 : 16%

Net Debt/Equity



0.93x

- ในปี 2568 ปริมาณการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งร่วมกับมาตรการลดต้นทุนช่วยชดเชยแรงกดดันจากเงินเฟ้อและหนี้ให้ Core EBITDA ขยายตัวประมาณ 3%
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ณ สิ้นปี 2568 อยู่ที่ 0.93 เท่า ลดลงจาก 1.07 เท่า ณ สิ้นปี 2567 สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้หนี้สินสุทธิลดลงและทำให้ฐานะงบดุลแข็งแกร่งขึ้น

ผลการดำเนินงานประจำปี 2568 : EBITDA เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

รายได้



1,658 ล้านบาท

QoQ **-1%**

YoY **-4%**

Core EBITDA



347 ล้านบาท

QoQ **+6%**

YoY **+29%**

Core EPS



0.45 ต่อหุ้น

QoQ **+21%**

YoY **+107%**

Core ROE



20%

Q3'68 **19%**

Q4'67 **11%**

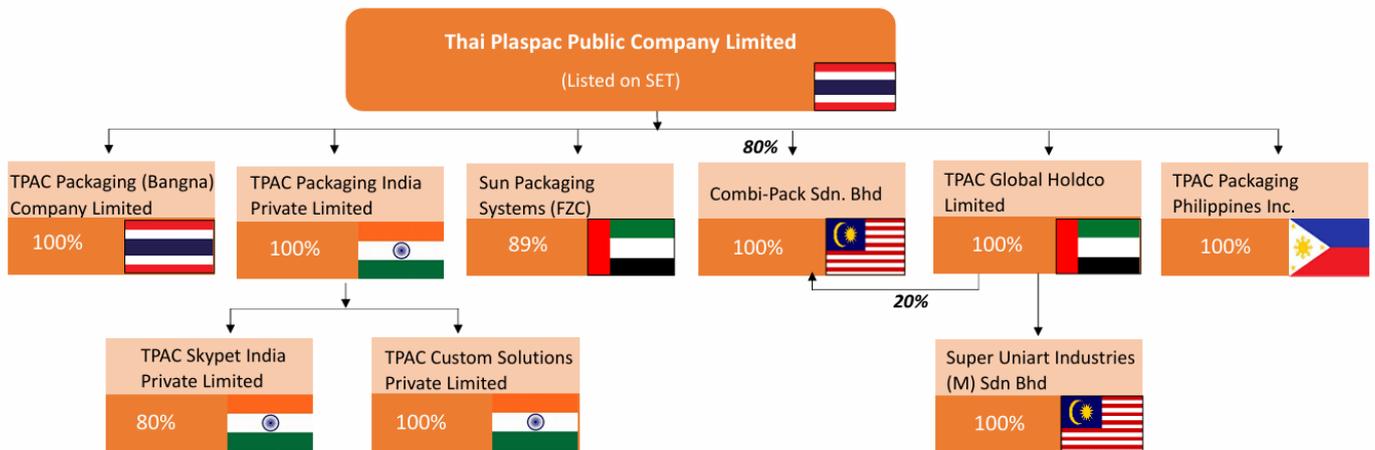
Net Debt/Equity



0.93x

- กำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2568 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท
- กำไรต่อหุ้น (EPS) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) และช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นและอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

โครงสร้างกิจการปัจจุบันของ TPAC*



*ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

- Thai Plaspac Public Company Limited เป็นบริษัทแม่ของกลุ่มบริษัทและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- TPAC มีบริษัทย่อย 6 แห่ง (จากตารางประกอบด้านบน) โดยถือผ่านบริษัทในเครือ ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยบริษัทในสหรัฐอเมริกาสำหรับเอมิเรตส์ (Sun Packaging FZC) ถูกถือด้วยพันธมิตรผู้ก่อตั้งทางธุรกิจบางส่วน ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 TPAC ยังได้เข้าซื้อหุ้น 100% ใน Super Uniart Industries (M) SDN BHD บริษัทในมาเลเซีย ผ่าน TPAC Global Holdco Limited
- 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
- ตัวเลขงบรวมของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยรายได้จากบริษัทย่อยทุกประเทศทั้งหมดที่กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งรวมเข้าเป็น Thai Plaspac Public Company Limited

บทสรุปผู้บริหาร

ข้อมูลทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท สำหรับไตรมาสที่ 4 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

(หน่วย ล้านบาท)

	รายไตรมาส					รายปี		
	ไตรมาส 4/68	ไตรมาส 3/68	%Δ	ไตรมาส 4/67	%Δ ¹	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2568	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	%Δ
รายได้จากการขายรวม ²	1,658	1,675	-1%	1,728	-4%	6,821	7,214	-5%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	347	327	6%	267	30%	1,306	1,272	3%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ³	347	327	6%	269	29%	1,306	1,274	3%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีจากการดำเนินงานปกติ ³	214	196	9%	135	58%	776	730	6%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ ³	155	128	21%	83	87%	504	471	7%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการดำเนินงานปกติ ³	146	121	21%	71	107%	477	416	15%
กำไรต่อหุ้น	0.45	0.37	21%	0.21	110%	1.46	1.27	15%
กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติ³	0.45	0.37	21%	0.22	107%	1.46	1.27	15%
ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานปกติ ⁴	20%	19%	2%	11%	10%	17%	16%	1%
สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน (เท่า) ⁵	1.03	1.02	0.01	1.17	-0.14	1.03	1.17	-0.14
สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) ⁶	0.93	0.95	-0.01	1.07	-0.14	0.93	1.07	-0.14

1. เปรียบเทียบข้อมูลปัจจุบัน กับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า, 2. การเจริญเติบโตของรายได้ อาจไม่ชัดเจน เนื่องจากกลไกการตั้งราคาขายของสินค้าจะผันตามราคาของเม็ดพลาสติก, 3. ผลการดำเนินงานปกติโดยการตัดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวออก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ โดยรายละเอียดจะถูกแสดงอยู่ในส่วนของการวิเคราะห์, 4. ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานปกติ (รายปี) = ส่วนที่เป็นกำไรสุทธิของบริษัทจากการดำเนินงานปกติสำหรับไตรมาส (ปรับให้เป็นรายปี) / สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทสำหรับไตรมาส, 5. สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน = อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, 6. สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน = อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยหลังหักเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เรียน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกท่าน,

- กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานหลัก (Core EPS) ในไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 0.45 บาท เพิ่มขึ้นประมาณ 107% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นประมาณ 21% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจากการดำเนินงานหลัก (Core EBITDA) ในไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 347 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นประมาณ 6% จากไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้รวมของไตรมาสนี้ ลดลงประมาณ 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงประมาณ 1% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานหลัก (Core ROE) สำหรับไตรมาสอยู่ที่ประมาณ 20% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2568
- งบแสดงฐานะทางการเงินสะท้อนถึงการลดภาระหนี้ (deleveraging) อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ปี 2568 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ลดลงจาก 0.95 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2568 มาอยู่ที่ 0.93 เท่าในไตรมาส 4 ปี 2568

ผลประกอบการทางการเงิน

A) **งบการเงินรวม**

(หน่วย ล้านบาท)

	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 3/2568	%Δ	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 4/2567	%Δ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2568	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	%Δ
รายได้จากการขาย	1,658	1,675	-1%	1,658	1,728	-4%	6,821	7,214	-5%
ต้นทุนขาย	1,213	1,272	-5%	1,213	1,337	-9%	5,165	5,593	-8%
กำไรขั้นต้น	445	403	10%	445	391	14%	1,657	1,621	2%
อัตราร้อยละ กำไรขั้นต้น	26.8%	24.1%	3%	26.8%	22.7%	4%	24.3%	22.5%	2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	240	222	8%	240	274	-12%	924	973	-5%
รายได้สิ้น	16	18	-11%	16	19	-14%	69	85	-18%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-7	-3	164%	-7	-2	210%	-26	(6)	371%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	347	327	6%	347	267	30%	1,306	1,272	3%
อัตราร้อยละ กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคา	20.9%	19.5%	1%	20.9%	15.5%	5%	19.2%	17.6%	2%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ	347	327	6%	347	269	29%	1,306	1,274	3%
อัตราร้อยละ กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี และค่าเสื่อมราคาจากการดำเนินงานปกติ	20.9%	19.5%	1%	20.9%	15.5%	5%	19.2%	17.7%	1%
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	133	131	2%	133	133	0%	531	544	-3%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษี	214	196	9%	214	134	59%	776	728	7%
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีจากการดำเนินงานปกติ	214	196	9%	214	135	58%	776	730	6%
อัตราร้อยละ กำไรจากการดำเนินงานปกติก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษี	12.9%	11.7%	1%	12.9%	7.8%	5%	11.4%	10.1%	1%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	38	39	-3%	38	47	-20%	167	191	-12%
กำไรก่อนภาษี	176	157	12%	176	87	103%	609	537	13%
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานปกติ	176	157	12%	176	88	100%	609	539	13%
อัตราร้อยละ กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานปกติ	10.6%	9.4%	1%	10.6%	5.1%	6%	8.9%	7.5%	1%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	21	30	-28%	21	5	336%	104	68	54%
กำไรสุทธิ	155	128	21%	155	82	89%	504	469	7%
อัตราร้อยละ กำไรสุทธิ	9.3%	7.6%	2%	9.3%	4.7%	5%	7.4%	6.5%	1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	155	128	21%	155	83	87%	504	471	7%
อัตราร้อยละ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	9.3%	7.6%	2%	9.3%	4.8%	5%	7.4%	6.5%	1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	146	121	21%	146	70	110%	477	414	15%
อัตราร้อยละ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	8.8%	7.2%	2%	8.8%	4.0%	5%	7.0%	5.7%	1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการดำเนินงานปกติ	146	121	21%	146	71	107%	477	416	15%
อัตราร้อยละ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	8.8%	7.2%	2%	8.8%	4.1%	5%	7.0%	5.8%	1%

รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ที่เกิดขึ้นนอกเหนือจากการดำเนินงานปกติ	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 4/2567	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2568	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567
ค่าใช้จ่ายจากการจัดตั้งบริษัทใหม่	0	-	0	0	0	-2
ผลรวม	0	-	0	0	0	-2

ธุรกิจในประเทศไทย

ในปี 2568 ธุรกิจในประเทศไทยมีปริมาณการขายอ่อนตัวลง โดยมีปัจจัยหลักจากความต้องการที่ลดลงของลูกค้าบางราย ท่ามกลางสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชา รวมถึงผลกระทบบางส่วนจากมาตรการกีดกันทางการค้าและความไม่ต่อเนื่องของห่วงโซ่อุปทานโลก อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มมูลค่าในผลิตภัณฑ์และมาตรการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของฝ่ายบริหาร ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบจากปริมาณการขายที่ลดลงได้ในระดับหนึ่ง

ธุรกิจที่บางนายยังคงแสดงพัฒนาการที่ดีเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ควบคู่กับอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นสะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาลูกค้าและโครงการใหม่เพิ่มเติม เพื่อสนับสนุนการเติบโตในระยะถัดไป ภายใต้สภาวะอุปสงค์ที่ยังคงท้าทาย

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 ปริมาณการขายโดยรวมทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จากการเพิ่มมูลค่าในผลิตภัณฑ์และมาตรการควบคุมต้นทุน สะท้อนถึงวินัยในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจในประเทศอินเดีย

ในปี 2568 ธุรกิจอินเดียมีการเติบโตของปริมาณการขายในทั้ง 3 บริษัท ส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิต (operating leverage) ได้ดียิ่งขึ้น ทั้งปริมาณการขายและความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แม้อยู่ภายใต้สภาวะการแข่งขันที่สูง

ธุรกิจ Skypet ทางตอนใต้ของอินเดีย มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น จากความต้องการที่เติบโตและกำลังการผลิตที่ขยายตัว แม้อัตรากำไรปรับลดลงเล็กน้อยจากการปรับราคาตามภาวะตลาด อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังคงรักษาเสถียรภาพการดำเนินงาน และมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของ TPAC Customs มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์และเริ่มรับรู้รายได้ ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสามารถทำ EBITDA เป็นบวกได้เป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน

โดยรวม ธุรกิจอินเดียยังคงมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จากฐานการผลิตหลายแห่ง พอร์ตผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย และแรงสนับสนุนจากอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีความต้องการอย่างสม่ำเสมอ แม้จะดำเนินงานภายใต้สภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ บริษัทยังคงมุ่งเน้นการเติบโตอย่างมีวินัย การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการเสริมความแข็งแกร่งของการดำเนินธุรกิจในแต่ละภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE)

ในปี 2568 ธุรกิจ UAE มีการเติบโตในระดับที่น่าพอใจ ต่อเนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการขยายกำลังการผลิตและการขยายฐานลูกค้า

Core EBITDA ปรับตัวดีขึ้น สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจ นอกจากนี้ได้รับแรงหนุนจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

ในระหว่างปี บริษัทได้ขยายฐานการดำเนินงานเพิ่มเติม โดยเพิ่มโรงงานแห่งที่สามในเขต SAIF Zone ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2569 เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

ธุรกิจในประเทศมาเลเซีย

ในปี 2568 ธุรกิจในประเทศมาเลเซียมีปริมาณการขายชะลอตัวลง จากความต้องการของลูกค้าใน SKU บางรายการที่ลดลง รวมถึงภาวะตลาดที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในระดับที่มั่นคง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการปรับโครงสร้างต้นทุน การปรับปรุงกระบวนการจัดซื้อ และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ปริมาณการขายทรงตัว เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรชะลอตัวเล็กน้อย สะท้อนถึงสภาพแวดล้อมการดำเนินงานที่ค่อนข้างทรงตัว

ธุรกิจในมาเลเซียยังได้รับการยกย่องจากสหพันธ์ผู้ผลิตมาเลเซีย (FMM) ภายใต้โครงการ “S.H.E Best Practices in Environmental Sustainability Project” สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน

ภายหลังสิ้นปี 2568 บริษัทได้ดำเนินการเข้าซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์ในมาเลเซีย ซึ่งช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งของฐานการผลิต เทคโนโลยี และขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติม

ธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์

ในปี 2568 ธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าหลัก และการขยายความร่วมมือกับลูกค้าใหม่ การผลิตปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยบริษัทมุ่งเน้นประสิทธิภาพการดำเนินงาน วินัยด้านต้นทุน และมาตรฐานความปลอดภัย

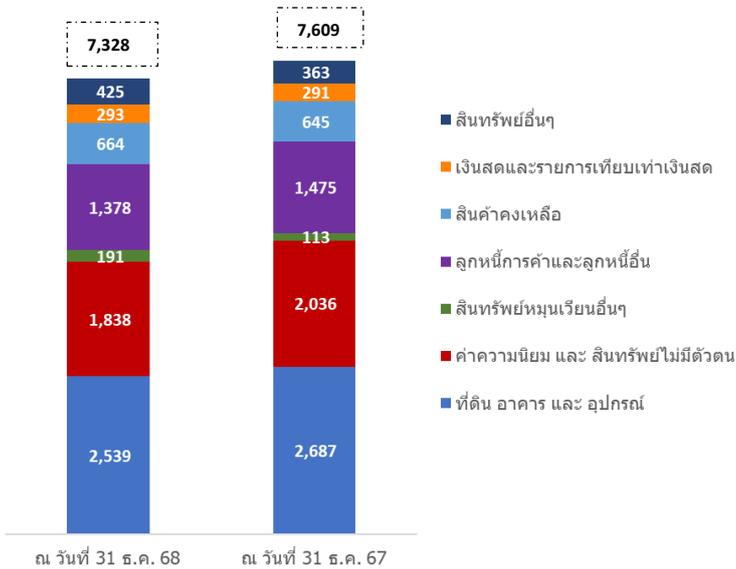
บริษัทได้เข้าคลังสินค้าเพิ่มเติมใกล้กับโรงงานเดิม เพื่อรองรับปริมาณงานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยบางโครงการคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569

ภาพรวมธุรกิจในฟิลิปปินส์ยังคงเสริมสร้างรากฐานทั้งด้านการดำเนินงานและการพาณิชย์อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มบริษัท

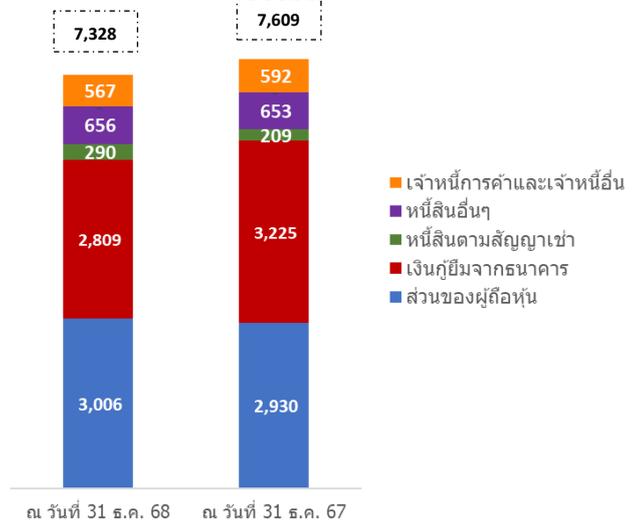
B) งบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย ล้านบาท)

สินทรัพย์



ส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สิน



- สินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7.3 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 ลดลงประมาณ 281 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาส 4 ปี 2567 แม้ว่าฐานสินทรัพย์ในบางประเทศจะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมูลค่าสินทรัพย์ที่รายงานปรับลดลงจากผลของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ๆ (ยกเว้นริงกิตมาเลเซีย)
- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Tangible & Intangible Assets) มีมูลค่ารวมประมาณ 4.4 พันล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 60% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด
- เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) อยู่ที่ประมาณ 1.57 พันล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 23% ของรายได้ย้อนหลัง 12 เดือน (LTM Revenue) สำหรับไตรมาสนี้



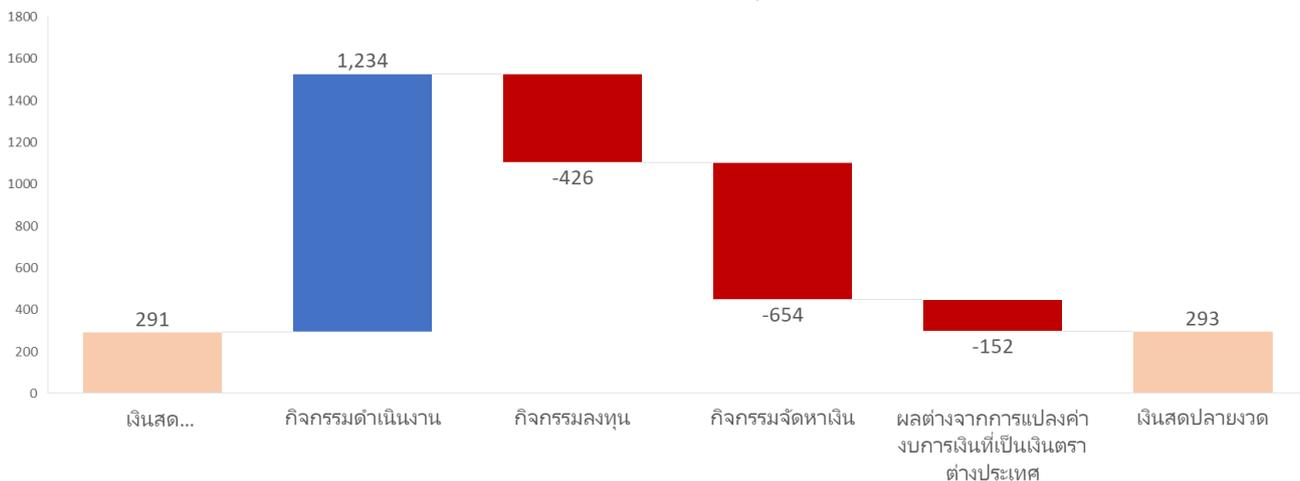
- ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' Equity) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2568 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรสุทธิสำหรับงวดประมาณ 477 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงสุทธิของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (NCI) ประมาณ 8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักล้างบางส่วนจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน 270 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 124 ล้านบาท และ ขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงาน 14 ล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 0.93 เท่าในไตรมาส 4 ปี 2568 ลดลงจาก 1.07 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2567 สะท้อนถึงการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างมีวินัยและการลดภาระหนี้อย่างต่อเนื่อง (deleveraging)

C) **งบแสดงกระแสเงินสด**

(หน่วย ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	สำหรับงวด	สำหรับงวด	สำหรับงวด	สำหรับงวด
	3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2568	3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 ก.ย. 2568	12 เดือน สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2568	12 เดือน สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	213	340	1,234	1,143
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-101	-87	-426	-984
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	14	-146	-666	-17
ผลต่างจากกิจกรรมแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-38	-59	-140	-34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เปลี่ยนแปลง	88	49	2	108
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	205	156	291	183
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คงเหลือปลายงวด	293	205	293	291

งบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



- TPAC สร้างกระแสเงินสดจากการทำงาน 1,234 ล้านบาท ในปี 2568



- กิจกรรมการลงทุนในปี 2568 ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อเครื่องจักรใหม่ แม่พิมพ์ และระบบสาธารณูปโภค เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต โดยหลักในประเทศไทยและประเทศอินเดีย นอกจากนี้ บริษัทยังได้เข้าซื้อพื้นที่แห่งใหม่ในสหรัฐอเมริกาที่แอริโซนา



- กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2568 ลดลง โดยมีปัจจัยหลักจากการชำระคืนเงินกู้สุทธิประมาณ 342 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 137 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินจำนวน 138 ล้านบาท และการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 37 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 หรือความสมบูรณ์แบบของข้อมูลที่น่าเสนอหรือมีอยู่ใน MD&A นี้ ไม่มีบริษัทใดหรือบริษัทในเครือที่ปรึกษาหรือตัวแทนยอมรับความผิดชอบใดๆ ต่อความสูญเสีย ที่เกิดขึ้นจากข้อมูลที่น่าเสนอใน MD&A นี้ โปรดทราบว่าผลงานในอดีตของบริษัทไม่ใช่และไม่ควรนำมาพิจารณาเป็นตัวบ่งชี้ถึงผลลัพธ์ในอนาคต นอกจากนี้ไม่มีบุคคลใดได้รับอนุญาตให้ข้อมูลใดๆหรือเป็นตัวแทนใดๆ ที่ไม่อยู่ในหรือสอดคล้องกับ MD&A นี้ ข้อมูลหรือการรับรองที่ไม่เกี่ยวข้องหรือไม่สอดคล้องกันดังกล่าว หากมีการให้หรือจัดทำขึ้น ไม่ควรยึดถือว่าได้รับอนุญาตจากหรือในนามบริษัท

บริษัทอาจเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขเนื้อหาของ MD&A นี้ โดยไม่ต้องมีภาระผูกพันที่จะต้องแจ้งให้บุคคลใดทราบถึงการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

ภาคผนวก

งบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย ล้านบาท)

รายการ	สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2568	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567	%Δ	เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,539	2,687	-6%	-148
ค่าความนิยม	1,490	1,596	-7%	-107
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	348	439	-21%	-91
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,838	2,036	-10%	-197
สินทรัพย์สิทธิการใช้	268	188	43%	80
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	18	19	-7%	-1
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0	131%	0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15	18	-16%	-3
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	35	-100%	-35
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าแม่พิมพ์	39	21	91%	19
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	85	82	3%	2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	425	363	17%	62
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,802	5,085	-6%	-283
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,378	1,475	-7%	-97
สินค้าคงเหลือ	664	645	3%	19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	293	291	1%	2
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	78	22	250%	55
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	8	11	-31%	-3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	106	80	33%	26
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	191	113	69%	78
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,526	2,524	0%	2
รวมสินทรัพย์	7,328	7,609	-4%	-281
หุ้นสามัญ	327	327	0%	-
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว	327	327	0%	(0.00)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,027	1,027	0%	(0.00)
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	33	33	0%	-
กำไรสะสม	2,125	1,787	19%	338
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(543)	(273)	99%	-270
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(66)	(66)	0%	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,902	2,834	2%	68
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	104	96	9%	8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,006	2,930	3%	76
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	886	1,454	-39%	-567
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	525	551	-5%	-26
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	1,398	1,221	14%	177
เงินกู้ยืมจากธนาคาร	2,809	3,225	-13%	-416
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	271	186	46%	85
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	22	-17%	-4
หนี้สินตามสัญญาเช่า	290	209	39%	81
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	35	22	55%	12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94	53	78%	41
หนี้สินที่เกิดจากสิทธิในการออกหุ้นที่ขายให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	113	128	-11%	-14
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	264	306	-14%	-42
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	99	91	9%	8
หนี้สินระยะยาวอื่น	51	54	-4%	-2
หนี้สินอื่น	656	653	0%	3
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	567	592	-4%	-25
รวมหนี้สิน	4,322	4,680	-8%	-358
รวมหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	7,328	7,609	-4%	-281
สัดส่วนของหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.93	1.07		
สัดส่วนของหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.03	1.17		

งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย ล้านบาท)

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2568	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2568	สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2568	สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2567
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	176	157	609	537
ปรับปรุง : ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	131	131	531	544
ปรับปรุง : รายการปรับปรุงอื่น ๆ	68	68	207	243
สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	356	356	1,346	1,325
สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(12)	(12)	(26)	(111)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	345	345	1,320	1,214
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	31	31	31	33
ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคล	(36)	(36)	(117)	(104)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	340	340	1,234	1,143
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน				
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(90)	(90)	(429)	(573)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3)	(3)	(6)	(1)
เงินรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	0	0	1	11
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัท ย่อยเพิ่ม ขึ้นจากผู้ถือ	-	-	-	(363)
หุ้นอื่นของบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(60)
อื่นๆ	7	7	8	2
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(87)	(87)	(426)	(984)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10	10	192	165
เงินฝากธนาคารที่ภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0)	(0)	(1)	(1)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	14	596
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(104)	(104)	(547)	(415)
เงินสดจ่ายค่างวดหนี้สินตามสัญญาเช่า	(9)	(9)	(37)	(33)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจาก ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี	-	-	-	9
อำนาจควบคุมบริษัทย่อย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(43)	(43)	(138)	(178)
จ่ายเงินปันผล	-	-	(137)	(158)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(146)	(146)	(654)	(17)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(59)	(59)	(152)	(34)
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด เปลี่ยนแปลง	49	49	2	108
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	156	156	291	183
เงินสด และเทียบเท่าเงินสด คงเหลือปลายงวด	205	205	293	291

อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงงบการเงิน

	INR/THB	MYR/THB	AED/THB	PHP/THB
อัตราถัวเฉลี่ย 12 เดือน ปี 2567	0.4243	7.7164	9.6012	0.6133
อัตราถัวเฉลี่ย 12 เดือน ปี 2568	0.3795	7.6815	8.9527	0.5698
อัตรา ณ วันที่ 31 ธ.ค. ปี 2567	0.3997	7.6109	9.2532	0.5842
อัตรา ณ วันที่ 31 ธ.ค. ปี 2568	0.3527	7.7894	8.5989	0.5350