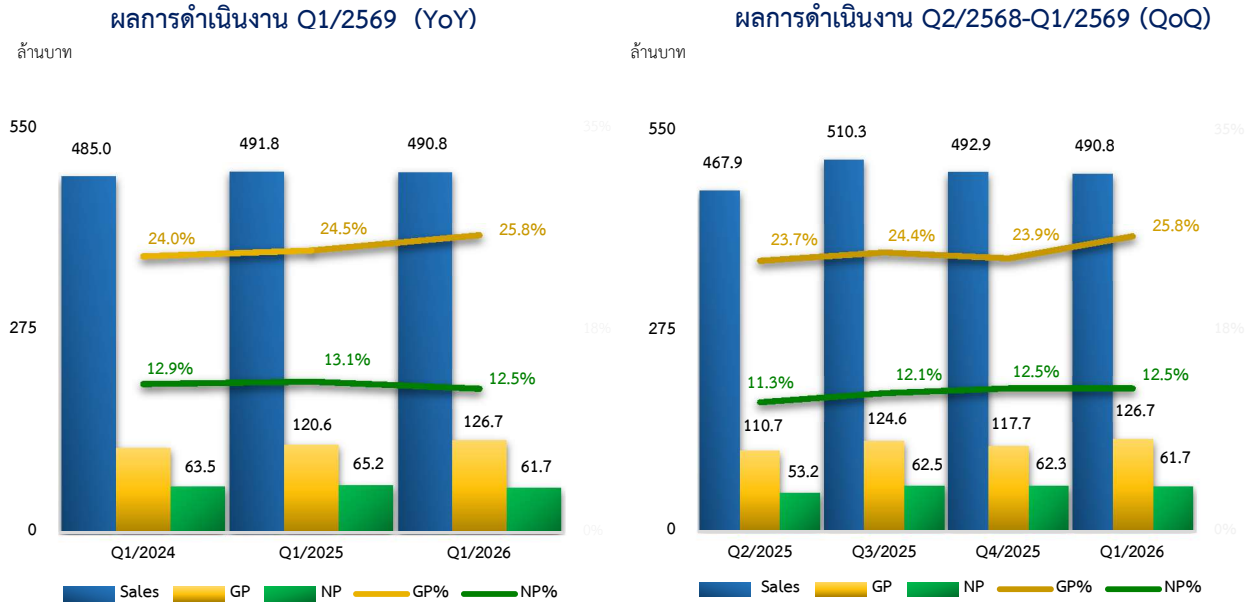


คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการผลการดำเนินงาน ประจำไตรมาสที่ 1/2569

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 1/2569



ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 490.80 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของไตรมาส 1 ปี 2568 โดยรายได้จากการขายในปีนี้ ลดลงเล็กน้อยจากการปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตามช่วงปลายไตรมาสเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ไม่กระทบกับรายได้จากการขายเนื่องจากความต้องการของลูกค้ายังมีสูง ทั้งนี้บริษัทมีการปรับราคาขายจากราคาดัชนีวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น คาดว่ารายได้จากการขายจะสูงขึ้นกว่าปกติเล็กน้อย

เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไร ตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรเบื้องต้นจำนวน 126.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 เทียบกับกำไรเบื้องต้นของไตรมาส 1 ปี 2568 และเมื่อพิจารณาในส่วนของกำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 61.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2568 สาเหตุที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง สาเหตุหลักมาจาก ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เนื่องจากเป็นส่วนแบ่งขาดทุน ในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 5.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนแบ่งกำไรในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 1.7 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องมาจากส่วนแบ่งรายได้จากการลงทุนใน Starprint Vietnam JSC. (บริษัทร่วม) ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุเนื่องมาจากอัตราการทำกำไรที่ลดลงและอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินดอง (เวียดนาม) และจากการขาดทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัท สตาร์ยูนิเวนแพคเกจจิ้ง จำกัด (SUP) ทั้งนี้ SUP กำลังอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการด้านการผลิตและขาย โดยเริ่มรับรู้รายได้ และค่าใช้จ่าย เช่น ค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย ที่เกิดจากการลงทุน

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 1/2569

หน่วย:ล้านบาท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม	ไตรมาส 1		%Y-o-Y
	ปี 2569	ปี 2568	
รายได้จากการขาย	490.8	491.8	(0.2%)
ต้นทุนขาย	364.1	371.2	(1.9%)
กำไรขั้นต้น	126.7	120.6	5.1%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	25.8%	24.5%	5.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	57.7	53.4	8.1%
กำไรก่อนหักภาษีและค่าเสื่อมราคา	91.3	90.3	1.1%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	61.7	65.2	(5.4%)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	12.5%	13.1%	

ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 364.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 74.2 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับต้นทุนขายของปี 2568 เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.8 ของไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 ทั้งนี้เนื่องมาจากแนวทางในการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- (1) การบริหารจัดการด้านพลังงาน บริษัทเริ่มมีการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ ทดแทนการซื้อพลังงานไฟฟ้า โดยในปี 2563 มีการติดตั้งและใช้งาน Solar Rooftop ขนาด 0.99 เมกะวัตต์ และปัจจุบันมีการลงทุนใน Solar Rooftop ขนาด 1.5 เมกะวัตต์ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนการผลิตในโรงงาน จากการใช้พลังงานทดแทนดังกล่าว
- (2) การบริหารการจัดการวัตถุดิบ การจัดการด้านวัตถุดิบของบริษัท มีกระบวนการสำคัญหลักๆ อยู่ 2 รูปแบบ ได้แก่
 - (2.1) บริษัทได้มีการเพิ่มจำนวนผู้ขายสินค้า (Supplier) จากภาวะความขัดแย้งในประเทศตะวันออกกลาง ส่งผลให้วัตถุดิบปรับราคาขึ้น บริษัทจึงมีโอกาสเพิ่มจำนวนผู้ขายสินค้าให้มากขึ้นในแต่ละวัตถุดิบแต่ละอย่างเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และทางเลือกในการหาสินค้าที่เหมาะสมกับการผลิตของบริษัท
 - (2.2) การลงทุนในธุรกิจต้นน้ำ คือการลงทุนในการผลิตฟิล์ม ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ในการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ด้วยเครื่อง Blow film ซึ่งปัจจุบันกำลังการผลิตอยู่ประมาณ 300 ตันต่อเดือน ทำให้ต้นทุนด้านวัตถุดิบหลักของบริษัท ซึ่งสามารถทดแทนการนำเข้าหรือจากการซื้อจากผู้ขายภายนอก
- (3) การปรับเปลี่ยนทดแทนเครื่องจักร ทางบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่เพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่า ส่งผลให้กระบวนการผลิตต่างๆ มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ลดจำนวนของเสียจากการผลิต และลดการใช้แรงงานคนโดยการใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยเข้ามาทดแทน

สรุปฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

หน่วย:ล้านบาท

งบดุล	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	31 มี.ค. 69	31 ธ.ค. 68	มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	2,279.6	2,245.4	34.2	1.5%
หนี้สินรวม	1,078.1	1,087.7	(9.6)	(0.9%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,201.5	1,157.7	43.8	3.8%

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 2,279.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 เทียบกับสินทรัพย์รวมจำนวน 2,245.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4.6 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 7.3 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 26.4 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์ต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตัวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตามสินค้าคงคลังของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มียอดจำนวน 322.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินค้าคงคลังจำนวน 307.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านมานี้เนื่องจากการจัดเก็บวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น เพื่อป้องกันการผันผวนของราคาและปริมาณที่จะกระทบต่อการผลิต

หนี้สินรวม เท่ากับ 1,078.1 ล้านบาท ลดลง 9.6 ล้านบาท คิดเป็นเลดลงร้อยละ 0.9 เทียบกับสิ้นปี 2568 ที่ผ่านมานี้ โดยสาเหตุที่หนี้สินรวม ณ ไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงเนื่องจากบริษัทมีสินเชื่อระยะยาวมีการปรับลดจำนวน 23.1 ล้านบาท มีการใช้สินเชื่อระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนในกิจการเพิ่มขึ้นจำนวน 11.0 ล้านบาท และ อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นไปตามหลักการบริหารหนี้สินที่ดี บริษัทปรับเปลี่ยนให้เงินที่ใช้ในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรต่างๆ เช่น เครื่องมือ อุปกรณ์ และเครื่องจักรต่างๆ ให้มาจากเงินสินเชื่อระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 1,201.4 ล้านบาท และมีจำนวน 1,157.7 ล้านบาท ณ ไตรมาส 1 ปี 2569 เทียบกับสิ้นปี 2568 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เป็นจำนวนเงิน 43.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นมาทั้งหมดนี้ได้สุทธิตามจากผลกำไร เงินปันผลจ่าย และเงินลงทุนซื้อหุ้นคืนที่เกิดขึ้น



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินรวม

	หน่วย	ไตรมาสที่ 1	
		ปี 2569	ปี 2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น : GP	%	25.81	24.51
อัตรากำไรสุทธิ : NP	%	12.45	13.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ : ROA *	%	10.91	11.65
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : ROE *	%	20.92	22.21
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.18	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.62	0.67
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า *	เท่า	5.35	5.70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ *	เท่า	5.73	6.20
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	27.67	41.08
อัตรการหมุนของสินทรัพย์ *	เท่า	0.88	0.89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป *	เท่า	15.75	10.18
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้			
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : D/E	เท่า	0.90	0.90
ความสามารถชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR)	เท่า	14.27	11.56

*คำนวณ Annualize

หมายเหตุ:

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	หน่วย	
อัตรากำไรขั้นต้น : GP	%	กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ
อัตรากำไรสุทธิ : NP	%	กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ : ROA	%	กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : ROE	%	กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	(เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์		
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	ขายสุทธิ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	ซื้อหรือต้นทุนขาย / (เจ้าหนี้การค้า + ตัวเงินจ่ายการค้า) (เฉลี่ย)
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้
อัตรการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	ต้นทุนขาย / สินค้าสำเร็จรูป (เฉลี่ย)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้		
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : D/E	เท่า	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
ความสามารถชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR)	เท่า	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

สรุปกระแสเงินสดรวม สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

SFLEX มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 79.8 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบด้วย กำไรสำหรับงวดที่ปรับปรุงรายการทางบัญชีต่างๆ เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 44.5 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการขยายกำลังผลิตและทดแทนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 31.2 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของจำนวนสินเชื่อระยะยาว สุทธิจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อระยะสั้น เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดสุทธิทั้ง 3 รายการที่กล่าวมาเบื้องต้น ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

กระแสเงินสด	ม.ค.-มี.ค.		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2569	ปี 2568	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	79.8	54.8	25.0
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(44.5)	(16.8)	(27.7)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(31.2)	6.4	(37.6)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	0.5	(1.9)	2.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	4.6	42.5	(37.9)



พัฒนาการด้านความยั่งยืน



SFLEX ผนึก TU เปิด โรงงานสตาร์ยูเนี่ยน แพคเกจจิ้ง วางเป้า 5 ปี สร้างรายได้ 1 พันล้านบาท

สตาร์ฟлекс ร่วมทุนกับ ไทยยูเนี่ยน กราฟฟิกส์ เปิดโรงงาน “สตาร์ยูเนี่ยน แพคเกจจิ้ง” อย่างเป็นทางการ เพื่อผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนประสิทธิภาพสูง รองรับอุตสาหกรรมอาหารและสินค้าอุปโภค ทั้งในและต่างประเทศ โดยเน้นมาตรฐานสากลและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โรงงานตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมสินสาคร จ.สมุทรสาคร มีกำลังการผลิตเริ่มต้น 200 ล้านซองต่อปี และมีแผนขยายเป็น 800 ล้านซองต่อปีภายใน 5 ปี พร้อมตั้งเป้าสร้างรายได้แตะ 1,000 ล้านบาทในปีที่ 5 ของการดำเนินงาน (วันที่ 2 มีนาคม 2569)

การบริหารจัดการด้านความรับผิดชอบต่อสังคม



บริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน) บริจาคเงินให้แก่สภากาชาดไทย เพื่อสนับสนุนภารกิจในการช่วยเหลือและบรรเทาความเดือดร้อนแก่ผู้ประสบภัยพิบัติในพื้นที่ต่าง ๆ ของประเทศการดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทฯ ที่มุ่งสนับสนุนการช่วยเหลือสังคมและส่งเสริมคุณภาพชีวิตของประชาชนในยามเกิดเหตุภัยพิบัติและสถานการณ์ฉุกเฉินต่าง ๆ (วันที่ 9 มกราคม 2569)



SFLEX ฝ่าทุลละองพระบาทน้อมเกล้าฯ น้อมกระหม่อมถวายรถพยาบาล นายปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการบริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน) นำคณะผู้บริหารบริษัทฯ ฝ่าทุลละองพระบาทน้อมเกล้าฯ น้อมกระหม่อมถวายรถพยาบาลฉุกเฉินขั้นสูง (Advanced Life Support Ambulance : ALS) พร้อมเอกสารเกี่ยวกับรถพยาบาลดังกล่าวและเครื่องช่วยหายใจแบบเฮลิคอปเตอร์ได้ เพื่อพระราชทานแก่โรงพยาบาลพนมดงรัก เฉลิมพระเกียรติ 80 พรรษา อําเภอพนมดงรัก จังหวัดสุรินทร์ พร้อม ทุลเกล้าฯ ทุลกระหม่อมถวายเงิน โดยเสด็จพระราชกุศล ตามพระราชอัธยาศัย จำนวน 300,000 บาท เพื่อร่วมสร้างโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการแพทย์ที่ทันสมัย และมีประสิทธิภาพของประชาชนอย่างทั่วถึง (วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569)





SFLEX ร่วมส่งต่อโอกาสทางการศึกษา-ส่งเสริมทักษะการเรียนรู้เทคโนโลยี โรงเรียนบ้านโป่งยอ จ.ลพบุรี คุณสมโภชน์ วิลยะเสวี ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน) พร้อมด้วย คุณอภิชาติ การุณกรสกุล ประธานมูลนิธินวัตกรรมทางสังคม ร่วมกับ บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) และมูลนิธิกระจกเงา เดินหน้าส่งเสริมการศึกษาและพัฒนาศักยภาพเยาวชนไทย ผ่านโครงการสนับสนุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จำนวน 12 เครื่อง ให้แก่โรงเรียนบ้านโป่งยอ จังหวัดลพบุรี เพื่อยกระดับคุณภาพการเรียนรู้ การศึกษา ทั้งในด้านดิจิทัล สื่อออนไลน์ รวมไปถึงการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีอย่างสร้างสรรค์ ซึ่งจะช่วยให้นักเรียนสามารถเข้าถึงแหล่งความรู้ได้อย่างรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ (วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569)



SFLEX สนับสนุนกองทุนผ่าตัดข้อเข่าเทียม บริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน) บริจาคเงิน โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ เพื่อสนับสนุนกองทุนผ่าตัดข้อเข่าเทียม เพื่อช่วยเหลือผู้ป่วยที่มีความจำเป็นต้องผ่าตัดเปลี่ยนข้อเข่าเทียม แต่ขาดแคลนทุนทรัพย์และไม่สามารถเข้าถึงการรักษาได้ (วันที่ 24 มีนาคม 2569)