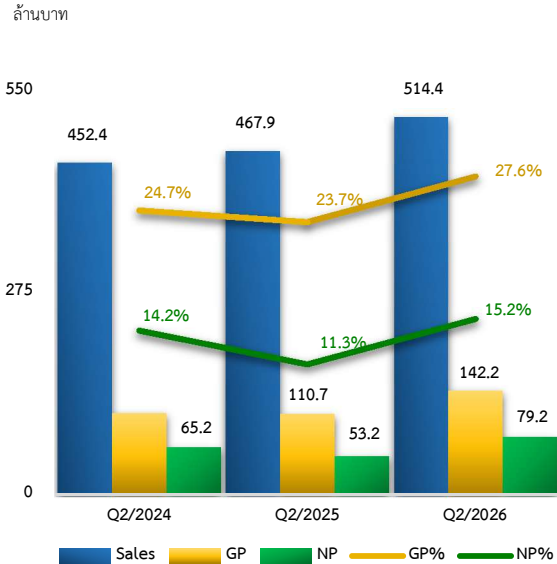


คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการผลการดำเนินงาน ประจำไตรมาสที่ 2/2569

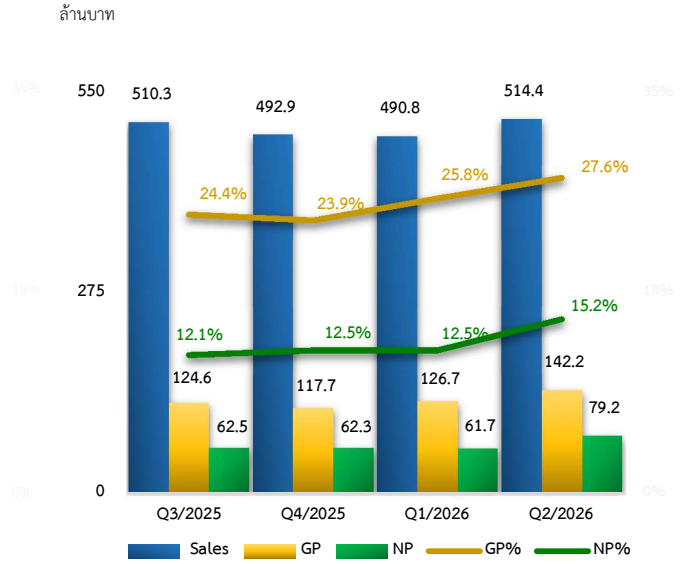
สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 2/2569

ผลการดำเนินงาน Q2/2026 (YoY)



ผลการดำเนินงาน Q3/2025-Q2/2026 (QoQ)



ไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 514.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของไตรมาส 2 ปี 2568 โดยรายได้จากการขายในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากการปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตามช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2569 เกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ไม่กระทบกับรายได้จากการขายเนื่องจากความต้องการของลูกค้ายังมีสูง ทั้งนี้บริษัทมีการปรับราคาขายจากราคาต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น จึงมีรายได้จากการขายสูงขึ้น และอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น คือ การเปลี่ยนแปลง Product Mix โดยพบว่าความต้องการบรรจุภัณฑ์ชนิดของพร้อมหัวจ่าย (Pouch with Spout) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ต้องการบรรจุภัณฑ์ที่มีความสะดวกในการใช้งานและมีคุณสมบัติเฉพาะมากขึ้น ซึ่งบริษัทได้เตรียมความพร้อมรองรับแนวโน้มดังกล่าวผ่านการลงทุนในเครื่องจักรสำหรับการผลิตซองและเครื่องจักรสำหรับติดตั้งหัวจ่าย ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีความสามารถในการรองรับการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนและมีขั้นตอนการผลิตมากกว่าบรรจุภัณฑ์แบบทั่วไป ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวต้องอาศัยความเชี่ยวชาญด้านเทคนิค การควบคุมคุณภาพ และการบริหารกระบวนการผลิตในระดับที่สูงขึ้น รวมถึงมีความเสี่ยงและความซับซ้อนในการผลิตมากกว่าผลิตภัณฑ์ทั่วไป ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์กลุ่มดังกล่าวสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มและอัตรากำไรที่สูงขึ้นให้แก่บริษัท

ในส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เนื่องจากเป็นส่วนแบ่งขาดทุน ในไตรมาส 2 ปี 2569 จำนวน 2.9 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนแบ่งกำไรในไตรมาส 2 ปี 2568 จำนวน 4.2 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องมาจากส่วนแบ่งรายได้จากการลงทุนใน Starprint Vietnam JSC. (บริษัทร่วม) ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุเนื่องมาจากอัตราการทำกำไรที่ลดลง และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินเวียดนาม และจากการขาดทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัท สตาร์ยูเนียนแพคเกจจิ้ง จำกัด (SUP) ทั้งนี้ SUP กำลังอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการด้านการผลิตและขาย โดยเริ่มรับรู้รายได้ และค่าใช้จ่าย เช่น ค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย ที่เกิดจากการลงทุน

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 2/2569

หน่วย: ล้านบาท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม	ไตรมาส 2		%Y-o-Y	%Q-o-Q	ม.ค.-มิ.ย.		%Y-o-Y
	ปี 2569	ปี 2568			ปี 2569	ปี 2568	
รายได้จากการขาย	514.4	467.9	9.9%	4.6%	1,005.2	959.7	4.7%
ต้นทุนขาย	372.2	357.2	4.2%	0.3%	736.3	728.4	1.1%
กำไรขั้นต้น	142.2	110.7	28.5%	17.9%	268.9	231.3	16.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	27.6%	23.7%			26.8%	24.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	57.8	61.8	(6.5%)	8.2%	115.5	115.3	0.2%
กำไรก่อนหักภาษีและค่าเสื่อมราคา	108.7	70.8	53.5%	20.4%	200	161.2	24.1%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	79.2	53.2	48.9%	21.5%	140.8	118.4	18.9%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	15.2%	11.3%			13.9%	12.2%	

ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 372.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 72.4 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับต้นทุนขายของไตรมาส 2 ปี 2568 เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.6 ของไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568

ทั้งนี้จากสถานการณ์ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีแนวทางในการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- (1) การบริหารจัดการด้านพลังงาน บริษัทเริ่มมีการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ ทดแทนการซื้อพลังงานไฟฟ้า โดยในปี 2563 มีการติดตั้งและใช้งาน Solar Rooftop ขนาด 0.99 เมกะวัตต์ และปัจจุบันมีการลงทุนใน Solar Rooftop ขนาด 1.5 เมกะวัตต์ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนการผลิตในโรงงาน จากการใช้พลังงานทดแทนดังกล่าว
- (2) การบริหารการจัดหาวัตถุดิบ การจัดการด้านวัตถุดิบของบริษัท มีกระบวนการสำคัญหลักๆ อยู่ 2 รูปแบบ ได้แก่
 - (2.1) บริษัทได้มีการเพิ่มจำนวนผู้ขายสินค้า (Supplier) จากภาวะความขัดแย้งในประเทศตะวันออกกลาง ส่งผลให้วัตถุดิบปรับราคาขึ้น บริษัทจึงมีโอกาสมหาซื้อวัตถุดิบจากผู้ขายสินค้าให้มากขึ้นในแต่ละวัตถุดิบแต่ละอย่างเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และทางเลือกในการหาสินค้าที่เหมาะสมกับการผลิตของบริษัท
 - (2.2) การลงทุนในธุรกิจต้นน้ำ คือการลงทุนในการผลิตฟิล์ม ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ในการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ด้วยเครื่อง Blow film ซึ่งปัจจุบันกำลังการผลิตอยู่ประมาณ 300 ตันต่อเดือน ทำให้ต้นทุนด้านวัตถุดิบหลักของบริษัทซึ่งสามารถทดแทนการนำเข้าหรือจากการซื้อจากผู้ขายภายนอก
- (3) การปรับเปลี่ยนทดแทนเครื่องจักร ทางบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่เพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่า ส่งผลให้กระบวนการผลิตต่างๆ มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ลดจำนวนของเสียจากการผลิต และลดการใช้แรงงานคนโดยใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยเข้ามาทดแทน
- (4) นอกจากการบริหารต้นทุนการผลิตและการบริหารค่าใช้จ่ายต่างๆ ของบริษัทได้ดี และบริษัทยังได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

สรุปฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

หน่วย: ล้านบาท

งบดุล	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	2,445.0	2,245.4	199.6	8.9%
หนี้สินรวม	1,228.9	1,087.7	141.2	13.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,216.1	1,157.7	58.4	5.0%

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 2,445.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 เทียบกับสินทรัพย์รวมจำนวน 2,245.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 10.0 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 165.9 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 18.9 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์ต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตัวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตามสินค้าคงคลังของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มียอดจำนวน 473.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 165.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินค้าคงคลังจำนวน 307.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านมานี้เนื่องจากการจัดเก็บวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น เพื่อป้องกันการผันผวนของราคาและปริมาณที่จะกระทบต่อการผลิต

หนี้สินรวม เท่ากับ 1,228.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141.2 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 เทียบกับสิ้นปี 2568 ที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่หนี้สินรวม ณ ไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการใช้สินเชื่อระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนในกิจการเพิ่มขึ้นจำนวน 146.0 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 34.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นไปตามหลักการบริหารหนี้สินที่ดี บริษัทปรับเปลี่ยนให้เงินที่ใช้ในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรต่างๆ เช่น เครื่องมือ อุปกรณ์ และเครื่องจักรต่างๆ ให้มาจากเงินสินเชื่อระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 1,216.1 ล้านบาท และมีจำนวน 1,157.7 ล้านบาท ณ ไตรมาส 2 ปี 2569 เทียบกับสิ้นปี 2568 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 เป็นจำนวนเงิน 58.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นมาทั้งหมดนี้ได้สุทธิตามจากผลกำไร



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินรวม

	หน่วย	ม.ค.-มิ.ย.	
		ปี 2569	ปี 2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น : GP	%	26.75	24.09
อัตรากำไรสุทธิ : NP	%	13.86	12.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ : ROA *	%	12.01	10.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : ROE *	%	23.73	20.70
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.16	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.52	0.59
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า *	เท่า	5.27	5.91
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ *	เท่า	5.37	6.52
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	28.01	41.94
อัตรการหมุนของสินทรัพย์ *	เท่า	0.87	0.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป *	เท่า	13.70	10.11
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงการใช้สินเชื่อ			
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : D/E	เท่า	1.01	0.93
ความสามารถชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR)	เท่า	15.05	10.20

*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 30 มิถุนายน 2569

SFLEX มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 27.8 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบด้วย กำไรสำหรับงวดที่ปรับปรุงรายการทางบัญชีต่างๆ เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สาเหตุหลักที่ทำให้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มการซื้อวัตถุดิบจำนวนมาก จากกรณีความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 165.9 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 307.1 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2568 เป็น 473.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2569

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 48.7 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการขยายกำลังผลิตและทดแทนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 8.4 ล้านบาท เกิดจากการจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อระยะสั้น เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

อย่างไรก็ตาม จากกระแสเงินสดสุทธิทั้ง 3 รายการ ที่กล่าวมาเบื้องต้น ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ลดลง 12.0 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

กระแสเงินสด	ม.ค.-มิ.ย.		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2569	ปี 2568	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	27.8	162.3	(134.5)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(48.7)	(34.5)	(14.2)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	8.4	(104.6)	113.0
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	0.5	(0.2)	0.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(12.0)	23.0	(35.0)



พัฒนาการด้านความยั่งยืน



SFLEX ร่วมเวที EARTH JUMP 2026 ตอกย้ำวิสัยทัศน์ขับเคลื่อนอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์สู่ความยั่งยืน

บริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน) (SFLEX) เข้าร่วมงานสัมมนา EARTH JUMP 2026 ภายใต้หัวข้อ “Commit and Compete: เกมความยั่งยืนในสนามบรรจุภัณฑ์” จัดโดยธนาคารกสิกรไทย โดย ดร.สมโภชน์ วัลยะเสวี ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ร่วมเป็นวิทยากรแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับทิศทางอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์และการขับเคลื่อนเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ท่ามกลางผู้เข้าร่วมงานกว่า 3,000 คน

ดร.สมโภชน์ กล่าวว่า อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) กำลังเผชิญความท้าทายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สามารถเข้าสู่ระบบรีไซเคิลได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเริ่มตั้งแต่การออกแบบบรรจุภัณฑ์และการเลือกใช้วัสดุชนิดเดียว (Mono-material) เพื่อสนับสนุนการหมุนเวียนทรัพยากรตามแนวคิด Circular Economy และยกระดับสู่บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ทั้งนี้ การขับเคลื่อนเป้าหมายด้านความยั่งยืนจำเป็นต้องอาศัยความร่วมมือจากทุกภาคส่วน ทั้งผู้ผลิต เจ้าของแบรนด์ และผู้บริโภค ควบคู่กับการลงทุนด้านนวัตกรรม เทคโนโลยี และการพัฒนากระบวนการผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน สร้างคุณค่าให้แก่ลูกค้า และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของอุตสาหกรรมในระยะยาว

การเข้าร่วมงานในครั้งนี้สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของ SFLEX ในการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน พร้อมเดินหน้าสร้างสรรค์นวัตกรรมบรรจุดัชนีที่ตอบโจทย์ทั้งด้านประสิทธิภาพ ความสามารถในการรีไซเคิล และความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างคุณค่าร่วมให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

ดร.สมโภชน์ กล่าวทิ้งท้ายว่า “เกมความยั่งยืนนี้ไม่มีใครเล่นคนเดียวได้ และการเปลี่ยนผ่านครั้งนี้จะเกิดขึ้นจริงก็ต่อเมื่อทุกฝ่ายใน Circular Economy ขยับไปพร้อมกัน”