



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการรับพิมพ์บรรจุภัณฑ์กระดาษและสิ่งพิมพ์ทุกชนิด โดยเป็นผู้ให้บริการตั้งแต่การพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ การจัดทำเพลทที่มีคุณภาพสูง การพิมพ์งานด้วยระบบพิมพ์ออฟเซต (Offset Printing) และมีบริการหลังพิมพ์ต่างๆ เช่น การเคลือบยูวี การปั๊มฟอยล์ทอง การปั๊มฟอยล์เงิน การประกบลูกฟูก การไดคัท เป็นต้น ด้วยกระดาษที่บริษัทฯ จัดหาให้ หรือกระดาษที่ลูกค้าจัดหาเอง ลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบันเป็นกลุ่มธุรกิจผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง คิดเป็น 85% ของรายได้

บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาสที่ 2 จำนวน 224.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโต 7.6% เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2569

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับ 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

งบกำไรขาดทุน	Q2/2569		Q1/2569	Q2/2568	QoQ		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	224.8	100%	208.9	203.8	15.9	7.6	21.0	10.3
กำไรขั้นต้น	71.3	32%	73.3	74.6	(2.0)	(2.7)	(3.3)	(4.4)
รายได้อื่น	12.2	5%	6.8	8.7	5.4	79.4	3.5	40.2
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	6.5	3%	5.8	5.6	0.7	12.1	0.9	16.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	18.8	8%	15.9	15.8	2.9	18.2	3.0	19.0
ต้นทุนทางการเงิน	0.9	0%	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
กำไรก่อนภาษีเงินได้	57.2	25%	57.4	61.0	(0.2)	(0.3)	(3.8)	(6.2)
ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	8.9	4%	7.1	11.9	1.8	25.4	(3.0)	(25.2)
กำไรสุทธิ	48.2	21%	50.3	49.1	(2.1)	(4.2)	(0.9)	(1.8)

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับไตรมาส 2/ 2569 เทียบกับ ไตรมาส 1/ 2569 มีกำไรสำหรับงวดลดลง 2.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้.-

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 เนื่องจากยอดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น
- กำไรขั้นต้นลดลง 2.0 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 2.7 จากอัตราส่วนต้นทุนขายและการให้บริการเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากผลกระทบของราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ราคาขายยังไม่สามารถปรับขึ้นเพื่อครอบคลุมปัจจัยดังกล่าวได้ทั้งหมด
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 5.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79.4 ส่วนใหญ่เกิดจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุจากการผลิตเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท จากปริมาณเศษวัสดุที่ขายเพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 2.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ 1.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4 ส่วนใหญ่เกิดจากผลทางภาษีจำนวน 0.74 ล้านบาท ของกำไรจากโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานส่งเสริมการลงทุน (BOI) และผลทางภาษีจำนวน 0.8 ล้านบาท ของค่าใช้จ่ายทางภาษีกรณีจ่ายเงินเกษียณอายุ และการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับไตรมาส 2/ 2569 เทียบกับไตรมาส 2/ 2568 มีกำไรสำหรับงวดลดลง 0.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.8 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้.-

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น 21.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 เนื่องจากยอดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเครื่องจักรใหม่
- กำไรขั้นต้นลดลง 3.3 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 4.4 จากอัตราส่วนต้นทุนขายและการให้บริการเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากผลกระทบของราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ราคาขายยังไม่สามารถปรับขึ้นเพื่อครอบคลุมปัจจัยดังกล่าวได้ทั้งหมด



- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.2 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท หักกับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 1.6 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 3.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.2 เนื่องจากไตรมาส 2/2569 มีการบันทึกรายได้จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่มีภาระภาษี และมีรายได้ตามโครงการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ	6M/2569		6M/2568	การเปลี่ยนแปลง (YoY)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	433.7	100%	399.0	34.7	8.7
กำไรขั้นต้น	144.5	33%	144.2	0.3	0.2
รายได้อื่น	18.9	4%	14.9	4.0	26.8
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	12.3	3%	11.1	1.2	10.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	34.7	8%	31.0	3.7	11.9
ต้นทุนทางการเงิน	1.8	0%	1.8	0.0	0.0
กำไรก่อนภาษีเงินได้	114.6	26%	115.2	(0.6)	(0.5)
ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	16.1	4%	22.4	(6.3)	(28.1)
กำไรสำหรับปี	98.5	23%	92.8	5.7	6.1

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีกำไรเพิ่มขึ้น 5.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้:-

- รายได้จากการขายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 34.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เนื่องจากยอดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้ามีปริมาณเพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเครื่องจักรใหม่
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.8 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุจากการผลิตเพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาท หักกับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 1.6 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อด้วยค่าของทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ 1.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 6.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.1 ส่วนใหญ่เกิดจาก 6 เดือนแรกของ ปี 2569 มีการบันทึกรายได้จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่มีภาระภาษีเงินได้ และมีรายได้ตามโครงการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานส่งเสริมการลงทุน (BOI)

รายงานแสดงฐานะการเงินของบริษัท

ฐานะการเงินรวม	30 มิถุนายน 2569		31 ธันวาคม 2568		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	610.7	53%	509.4	48%	101.3	19.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	544.8	47%	559.5	52%	(14.7)	(2.6)
สินทรัพย์รวม	1,155.5	100%	1,068.9	100%	86.6	8.1
หนี้สินหมุนเวียน	84.6	7%	50.0	5%	34.6	69.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน	123.0	11%	127.5	12%	(4.5)	(3.5)
หนี้สินรวม	207.6	18%	177.5	17%	30.1	17.0
ทุน	100.0	9%	100.0	9%	0.0	0.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	417.7	36%	417.7	39%	0.0	0.0
กำไรสะสม	430.2	37%	373.6	35%	56.6	15.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	947.9	82%	891.3	83%	56.6	6.4

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 86.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากสิ้นปี 2568 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 101.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 14.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.6 ส่วนใหญ่เกิดจากสาเหตุ ดังนี้:-

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 101.3 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 37.4 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 28.0 ล้าน เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 17.8 ล้านบาท บาท และเงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 15.8 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 14.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากอาคารและอุปกรณ์ลดลงสุทธิ 12.9 ล้านบาท และสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ลดลง 1.9 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 30.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 จากสิ้นปี 2568 ส่วนใหญ่เกิดจาก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 29.5 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 5.0 ล้านบาท หักกับหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงตามงวดที่ครบกำหนด 2.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 56.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 จากสิ้นปี 2568 จากกำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 98.5 ล้านบาท หักกับการจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิปี 2568 จำนวน 42.0 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2569

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	30 มิถุนายน	
	2569	2568
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) *	32.8	35.9
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ) *	20.2	22.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) **	15.0	16.9
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ***	18.4	21.0
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	7.2	6.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22	0.23
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.5	8.5

*คำนวณโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาส

** คำนวณโดยการหารกำไรย้อนกลับของระยะเวลา 4 ไตรมาส ด้วยค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์รวม

*** คำนวณโดยการหารกำไรย้อนกลับของระยะเวลา 4 ไตรมาส ด้วยค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้น

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	30 มิถุนายน		การเปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	ล้านบาท	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	96.3	101.4	(5.1)	(5.0)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(31.8)	(45.1)	13.3	(29.5)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(46.7)	(42.6)	(4.1)	9.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	17.8	13.8	4.0	29.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	26.6	30.4	(3.8)	(12.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	44.4	44.2	0.2	0.5

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิคงเหลือ 44.4 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 96.3 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 31.8 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ 18.3 ล้านบาท ลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 14.2 ล้านบาท) และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 46.7 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินปันผล 42.0 ล้านบาท และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าตามงวดที่ครบกำหนด 2.9 ล้านบาท)