การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการรับพิมพ์บรรจุภัณฑ์กระดาษและสิ่งพิมพ์ทุกชนิด โดยเป็นผู้ให้บริการตั้งแต่การพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ การจัดทำเพลทที่มีคุณภาพสูง การพิมพ์งานด้วยระบบพิมพ์ออฟเซท (Offset Printing) และมีบริการหลังพิมพ์ต่างๆ เช่น การเคลือบยูวี การปั๊มฟอยล์ทอง การปั๊มฟอยล์เงิน การประกบลูกฟูก การไดคัท เป็นต้น ด้วยกระดาษที่บริษัทฯจัดหาให้ หรือกระดาษที่ลูกค้าจัดหามาเอง ลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบันเป็นกลุ่มธุรกิจผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง คิดเป็น 86% ของรายได้

บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาสนี้ จำนวน 250.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโต 11.4% เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2569

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับ 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบกำไรขาดทุน	Q3/2569		Q2/2569	Q3/2568	QoQ		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	250.5	100%	224.8	182.9	25.7	11.4	67.6	37.0
กำไรขั้นต้น	**82.1**	**33%**	**71.3**	**61.2**	**10.8**	**15.1**	**20.9**	**34.2**
รายได้อื่น	8.2	3%	12.2	4.7	(4.0)	(32.8)	3.5	74.5
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	6.8	3%	6.5	5.4	0.3	4.6	1.4	25.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17.1	7%	18.8	14.9	(1.7)	(9.0)	2.2	14.8
ต้นทุนทางการเงิน	0.9	0%	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**65.5**	**26%**	**57.2**	**44.7**	**8.3**	**14.5**	**20.8**	**46.5**
ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	12.9	5%	8.9	8.0	4.0	44.9	4.9	61.3
กำไรสุทธิ	**52.6**	**21%**	**48.2**	**36.7**	**4.4**	**9.1**	**15.9**	**43.3**

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับไตรมาส 3/ 2569 เทียบกับ ไตรมาส 2/ 2569 มีกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้.-

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น 25.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 10.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 ตามรายได้จากการขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนขายและการให้บริการเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการลดลงร้อยละ 1.1
- รายได้อื่นลดลง 4.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.8 ส่วนใหญ่เกิดจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 2/ 2569
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 1.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.0 ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ 1.5 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 2/ 2569

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับไตรมาส 3/ 2569 เทียบกับไตรมาส 3/ 2568 มีกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.3 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้.-

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น 67.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.0 เกิดจากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นและสัดส่วนสินค้าที่ขายเป็นประเภทกล่องประกบลูกฟูกเพิ่มสูงขึ้น
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 20.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.2 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากการขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้น
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.5 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากการขายเศษวัสดุจากการผลิตเพิ่มขึ้น 2.0 ล้านบาท และไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ในไตรมาส 3/ 2568 มีบันทึกไว้ 1.6 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ	9M/2569		9M/2568	การเปลี่ยนแปลง (YoY)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	684.2	100%	581.9	102.3	17.6
กำไรขั้นต้น	**226.6**	**33%**	**205.3**	**21.3**	**10.4**
รายได้อื่น	27.1	4%	19.6	7.5	38.3
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	19.1	3%	16.5	2.6	15.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	51.8	8%	45.9	5.9	12.9
ต้นทุนทางการเงิน	2.6	0%	2.7	(0.1)	(3.7)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**180.1**	**26%**	**159.9**	**20.2**	**12.6**
ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	29.0	4%	30.4	(1.4)	(4.6)
กำไรสำหรับปี	**151.1**	**22%**	**129.5**	**21.6**	**16.7**

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีกำไรเพิ่มขึ้น 21.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้.-

- รายได้จากการขายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 102.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นและสัดส่วนสินค้าที่ขายเป็นประเภทกล่องประกบลูกฟูกเพิ่มสูงขึ้น
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.3 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการปรับปรุงประการผลิตเพื่อการใช้พลังงานทดแทนจาก BOI 4.6 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุจากการผลิตเพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 5.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท และ จากการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ 1.5 ล้านบาท

รายงานแสดงฐานะการเงินของบริษัท

ฐานะการเงินรวม	30 กันยายน 2569		31 ธันวาคม 2568		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	629.5	54%	509.4	48%	120.1	23.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	539.6	46%	559.5	52%	(19.9)	(3.6)
สินทรัพย์รวม	**1,169.1**	**100%**	**1,068.9**	**100%**	**100.2**	**9.4**
หนี้สินหมุนเวียน	70.7	6%	50.0	5%	20.7	41.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	128.0	11%	127.5	12%	0.5	0.4
หนี้สินรวม	**198.7**	**17%**	**177.5**	**17%**	**21.2**	**11.9**
ทุน	100.0	9%	100.0	9%	0.0	0.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	417.7	36%	417.7	39%	0.0	0.0
กำไรสะสม	452.8	39%	373.6	35%	79.2	21.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**970.5**	**83%**	**891.3**	**83%**	**79.2**	**8.9**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 100.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 จากสิ้นปี 2568 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 120.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 19.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6 ส่วนใหญ่เกิดจากสาเหตุ ดังนี้.-

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 120.1 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 49.0 ล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 31.3 ล้านบาท เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 20.9 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 17.5 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 19.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากอาคารและอุปกรณ์ลดลงสุทธิ 21.0 ล้านบาท และสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ลดลง 2.9 ล้านบาท หักกับเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น 4.0 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัท มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 21.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 จากสิ้นปี 2568 ส่วนใหญ่เกิดจาก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 21.7 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 2.7 ล้านบาท หักกับหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงตามงวดที่ครบกำหนด 2.3 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 79.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 จากสิ้นปี 2568 จากกำไรสุทธิของงวด 9 เดือนของปี 2569 จำนวน 151.1 ล้านบาท หักกับการจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิปี 2568 จำนวน 42.0 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2569 และการจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิ 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 30.0 ล้านบาท ในเดือนกันยายน 2569

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	30 กันยายน	
	2569	2568
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) *	33.9	34.6
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ) *	21.1	20.8
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) **	16.4	15.1
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ***	19.9	18.6
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	8.9	8.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.21
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.7	8.6

*คำนวนโดยการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาส

** คำนวณโดยการหารกำไรย้อนกลับของระยะเวลา 4 ไตรมาส ด้วยค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์รวม

*** คำนวณโดยการหารกำไรย้อนกลับของระยะเวลา 4 ไตรมาส ด้วยค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้น

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	30 กันยายน		การเปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	ล้านบาท	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	161.0	163.7	(2.7)	(1.6)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(63.3)	(85.5)	22.2	(26.0)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(76.9)	(70.6)	(6.3)	8.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**20.8**	**7.6**	**13.2**	173.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	26.6	30.4	(3.8)	(12.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	**47.4**	**38.0**	**9.4**	24.7

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิคงเหลือ 47.4 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 161.0 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 63.3 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ 29.6 ล้านบาท และลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 29.3 ล้านบาท) และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 76.9 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เกิดจากจ่ายเงินปันผล 72.0 ล้านบาท และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าตามงวดที่ครบกำหนด 2.2 ล้านบาท)