



ส่วนที่ 3 ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน เปรียบเทียบ 3 ปี

หน่วย : พันบาท

งบดุล		2558	%	2557	%	2556	%
สินทรัพย์							
สินทรัพย์หมุนเวียน		379,336	78.17	376,437	76.82	364,582	74.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ		89,460	18.44	96,674	19.73	110,857	22.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		16,451	3.39	16,907	3.45	17,151	3.48
รวมสินทรัพย์		485,247	100.00	490,018	100.00	492,590	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น							
หนี้สินรวม		105,365	21.71	121,268	24.75	127,983	25.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระ		75,000	15.46	75,000	15.31	75,000	15.23
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		30,625	6.31	30,625	6.25	30,625	6.22
กำไรสะสมจัดสรรแล้วและยังไม่ได้จัดสรร		274,257	56.52	263,126	53.70	258,982	52.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		379,882	78.29	368,751	75.25	364,607	74.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		485,247	100.00	490,019	100.00	492,590	100.00
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)		4.90		3.35		2.80	
อัตราเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (%)		99.71		99.93		94.38	
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)		50.65		49.17		48.61	
งบกำไร (ขาดทุน)							
รายได้	รายได้จากการขาย	578,892	96.58	604,075	96.54	663,783	95.60
	รายได้อื่น	20,506	3.42	21,637	3.46	30,541	4.40
	รวมรายได้	599,398	100.00	625,712	100.00	694,324	100.00
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		553,177	92.29	596,647	95.35	664,687	95.73
ดอกเบี้ยจ่าย		-	-	-	-	3	0.00
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล		46,222	7.71	29,065	4.65	29,634	4.27
ภาษีเงินได้นิติบุคคล		9,364	1.56	3,922	0.63	7,383	1.06
กำไรสำหรับปี		36,858	6.15	25,143	4.02	22,251	3.20
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย		(602)		-		-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		36,256	6.05	25,143	4.02	22,251	3.20
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	คำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ย	4.91		3.35		2.97	



งบกระแสเงินสด เปรียบเทียบ 3 ปี

งบกระแสเงินสด	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษี	46,222	29,065	29,634
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	33,035	35,896	37,645
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(269)	(120)	(376)
การลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (โอนกลับ)	2,007	2,702	(4,184)
กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(999)	(78)	(365)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4,762	4,312	10,905
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(2,572)	(5,095)	3,792
ดอกเบี้ยรับ	(1,076)	(981)	(528)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0	0	3
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	81,110	65,701	76,526
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33,841	(5,624)	161
สินค้าคงเหลือ	10,559	7,735	54,395
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(74)	2,548	(161)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0	(6)	(15)
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(18,523)	38	(3,391)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	25	(4,722)	3,247
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(6,466)	(7,091)	(5,550)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	100,472	58,579	125,212



จ่ายดอกเบี้ย	0	0	(3)
จ่ายภาษีเงินได้	(6,249)	(3,499)	(11,030)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	94,223	55,080	114,179
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(11,297)	(15,008)	(24,648)
ดอกเบี้ยรับ	981	964	499
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,018	80	385
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรลดลง (เพิ่มขึ้น)	(13,505)	(6,081)	(4,424)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0
เงินลงทุน-ที่มีภาระค้ำประกัน	(5)	(5)	(5,981)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(22,808)	(20,050)	(34,167)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0	0	0
จ่ายเงินปันผล	(25,125)	(21,000)	(37,500)
เงินสดสุทธิใช้ไปใน กิจกรรมจัดหาเงิน	(25,125)	(21,000)	(37,500)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	46,290	14,030	42,512
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	60,483	46,453	3,941
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	106,773	60,483	46,453



13.2 อัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบ 3 ปี

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.62	5.21	4.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.93	2.89	2.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.46	0.74	1.48
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.35	4.25	4.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	83	85	75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.05	3.1	2.93
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	118	116	123
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.62	12.15	12.58
ระยะเวลารับหนี้	วัน	25	30	29
CASH CYCLE	วัน	176	171	169
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	16.68	12.87	11.72
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.98	4.91	4.57
อัตรากำไรอื่น	%	3.42	3.46	4.40
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	204	186	378
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.15	4.02	3.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	9.85	6.86	5.98
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.56	5.12	4.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	75.10	58.78	51.89
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.23	1.27	1.39
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.28	0.33	0.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	-	-	9,879
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.01	0.94	1.16
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CASH BASIS)	เท่า	2.56	2.19	5.46
อัตราการจัดเงินปันผล	%	99.71	99.93	94.38



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ MD&A

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปี 2558 ช่วงครึ่งปีแรกยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องมาจากปัจจัยทางการเมือง และสภาพเศรษฐกิจไทยและโลกที่ชะลอตัว ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่วนในครึ่งปีหลังเศรษฐกิจโลกเริ่มมีการฟื้นตัวแต่ยังไม่มากนัก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ สำหรับเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ และมีข้อจำกัดจากปัญหาหลายด้านรวมทั้งปัญหานี้ครวเรื้อรอนที่ผู้บริโภคภายในประเทศยังมีความกังวลกับปัญหาค่าครองชีพและราคาสินค้า ทำให้ต้องประหยัดและระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กลุ่มยางยืดสำหรับผ้าอ้อมสำเร็จรูปในส่วน of ผ้าอ้อมเด็ก มีแนวโน้มที่อาจจะลดลงเรื่อย ๆ ในอนาคต เนื่องจากผู้ผลิตรายใหญ่ได้เปลี่ยนไปใช้เส้นยางสเปนเด็กซ์แทนเส้นยางยืด นอกจากนั้นในกลุ่มผู้ผลิตรายย่อยซึ่งเดิมเคยใช้เส้นยางยืด ก็เริ่มมีการเปลี่ยนไปใช้เส้นยางสเปนเด็กซ์แทนตามผู้ผลิตรายใหญ่ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มั่นใจว่าจะสามารถขยายตลาดในกลุ่มผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ได้โดยร่วมมือกับกลุ่มผู้ผลิตผ้าอ้อมซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ อยู่แล้ว โดยคาดว่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้จะเป็นตลาดที่มีการเติบโตได้ในอนาคต

กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ของบริษัทฯ มีแนวโน้มเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ ในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา แม้ว่าจะมีการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ผลิตในประเทศจีนและประเทศอินเดีย แต่บริษัทฯ มั่นใจว่าสามารถที่จะแข่งขันได้ด้วยจุดแข็งทางด้านช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีอยู่ รวมทั้งจุดแข็งทางด้านคุณภาพของสินค้า โดยในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบบริหารจัดการคุณภาพอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ ISO 13485 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันที่สำคัญสำหรับการขยายตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ในอนาคต

กลุ่มอุปกรณ์เพื่อการออกกำลังกายและกายภาพบำบัด ซึ่งมีสองส่วนคือ ยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์ โดยในปี 2558 บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ในตลาดประเทศสหรัฐอเมริกาได้อย่างมั่นคงในส่วน of ยางสังเคราะห์ ส่วนในกลุ่มผลิตภัณฑ์จากยางธรรมชาตินั้น ทีมงานวิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ ยังคงทำการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มีคุณภาพทัดเทียมกับผู้นำตลาดรายใหญ่ เพื่อขยายตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกาต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ผลประกอบการของบริษัทฯ ในปี 2558 มีรายได้รวม 599 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.31 เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลง โดยเป็นการขายต่างประเทศ 317 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.93 และขายภายในประเทศ 262 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 10.58 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายได้จากการขายลดลง แต่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้น คือ กำไรสุทธิปี 2558 เท่ากับ 36.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11.72



ล้านบาท คิดเป็นกำไร 4.91 บาทต่อหุ้น เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลัก คือ ขางพารามีราคาลดลง และบริษัทฯ มีการขยายตลาดในกลุ่มยางยืดเพื่อการออกกำลังกาย และอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ คือ อัตราผลตอบแทนต่อการใช้สินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้นจาก 5.12 % เป็น 7.56 % และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจาก 6.86 % เป็น 9.85 % สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 3.35 บาทต่อหุ้น เป็น 4.91 บาทต่อหุ้น

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ปี 2558 ใกล้เคียงกับปี 2557 คือ 1.23 เท่า และ 1.27 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ ปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คือจาก 4.25 เท่า เป็น 4.35 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ สามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น คือจาก 85 วัน เป็น 83 วัน ส่วนอัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ลดลงจากปี 2557 เล็กน้อย คือจาก 3.10 เท่า เป็น 3.05 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีระยะเวลาถือครองสินค้าเพิ่มขึ้น จาก 116 วัน เป็น 118 วัน

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ส่วนรายได้เกินกำหนดชำระได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแล้ว จำนวน 0.25 ล้านบาท โดยหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ ได้ทำการพิจารณาจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นรายตัว เมื่อมีเหตุให้เชื่อได้ว่า ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้แล้ว

สินค้าคงเหลือปี 2558 เท่ากับ 152 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายสำรองวัตถุดิบลดลง และราคายางพาราก็ลดลงด้วยเมื่อเทียบกับปี 2557

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ ได้กำหนดเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าสินค้าแต่ละประเภท โดยนับจากวันที่มีการเคลื่อนไหวครั้งสุดท้ายเมื่อเกินกว่ามาตรฐานอายุการใช้งานที่กำหนด ซึ่งบริษัทฯ มีความเห็นว่าค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้เพียงพอแล้ว

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทฯ ในการชำระหนี้ระยะสั้น พบว่า อัตราทุนหมุนเวียนและอัตราทุนหมุนเร็วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คือเพิ่มเป็น 6.62 เท่า จาก 5.21 เท่า ส่วนอัตราทุนหมุนเร็วเพิ่มเป็น 3.93 เท่า จาก 2.89 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีและมีเสถียรภาพ สำหรับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2558 เท่ากับ 146 เปอร์เซ็นต์ ส่วนปี 2557 เท่ากับ 74 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวข้างต้นเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้ยอดขายจะลดลง แต่ต้นทุนขายก็มีจำนวนลดลงในปริมาณที่มากกว่า เป็นผลมาจากราคายางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตลดลงอย่างมาก



สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 2.76 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรสำหรับผลิตยางยืดอีกให้มีความทันสมัยเพิ่มขึ้น ส่วนเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4.12 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากปี 2557

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ในปีที่ผ่านมาไม่มีรายการพิเศษ หรือรายการที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินล่าสุด ที่จะกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ไม่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มที่จะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่มีการค้ำประกันให้บุคคลอื่น และไม่มีการผูกพันการลงทุนในโครงการหรือภาระผูกพันอื่นในลักษณะเดียวกันที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มสำหรับปี 2559 บริษัทฯ คาดว่าการส่งออกจะค่อย ๆ ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก ส่วนกำลังซื้อภายในประเทศคาดว่าจะได้รับแรงส่งจากการใช้จ่ายภาครัฐที่มาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ต่าง ๆ รวมทั้งนโยบายภาครัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้นจะทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่น และเศรษฐกิจโดยรวมดีขึ้น ส่วนเรื่องที่ต้องติดตามคือ การฟื้นตัวของประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะยุโรปและอเมริกา

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยผู้บริหารและทีมงานที่รับผิดชอบแต่ละส่วนงานได้พิจารณากำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีการดูแลและทบทวนแนวทางการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมและสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ โดยมีการประชุมร่วมกันและติดตามผลการบริหารความเสี่ยง เพื่อหาแนวทางการควบคุมและจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้