

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 1. ตารางสรุปงบการเงินปี 2556 และข้อมูลเปรียบเทียบในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,073,502	675,347	935,584
เงินลงทุนระยะสั้น	68,865	65,000	65,000
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	711,439	1,064,477	394,127
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	315,505
สินค้าคงเหลือ, สุทธิ	553,078	627,489	457,038
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	37,081	29,845	62,592
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21,904	21,920	19,468
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	2,006,496	1,956,507	1,893,211
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	1,925	2,423	2,154
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,692	2,961	4,398
รวมสินทรัพย์	4,477,985	4,445,969	4,226,082
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	695,450	704,492	879,742
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	13,154	46,480	8,121
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39,862	153,386	-
เงินรับล่วงหน้าจากบริษัทประกันภัย	-	23,965	318,059
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	7,417	9,001	19,413
รวมหนี้สินหมุนเวียน	755,884	937,324	1,225,335
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	23,917	3,597	-
สำรองเงินทุนสะสมและเงินบำเหน็จพนักงานที่เกี่ยวข้อง	108,947	96,905	85,477
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	132,865	100,503	85,476
รวมหนี้สิน	888,749	1,037,827	1,310,812
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้วเต็มมูลค่า	74,000	74,000	74,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	92,000	92,000	92,000
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สำนองตามกฎหมาย	7,400	7,400	7,400
- ยังไม่ได้จัดสรร	3,415,836	3,234,742	2,741,871
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,589,236	3,408,142	2,915,271
รายได้จากการขาย	3,608,150	3,480,076	4,085,563
ต้นทุนขาย	(2,956,090)	(2,978,790)	(3,495,470)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(420,515)	(414,337)	(359,691)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น	-	(315,030)	(340,150)
รายได้อื่น	16,000	28,804	22,881
รายได้ค่าชดเชยความเสียหายจากการประกันภัย	60,514	1,250,689	-
ภาษีเงินได้	(68,051)	(240,340)	(32,945)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	329,094	811,071	(119,812)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	44.47	109.60	(16.19)

## 2. การแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.26	2.65	1.84	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.23	1.34	1.01	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.78	0.06	0.75	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า / Account Receivable Turnover	6.04	7.88	7.61	วัน
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	59.59	45.68	47.34	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ / Inventory Turnover	5.01	5.49	6.96	วัน
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	71.89	65.53	51.72	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ / Accounts Payable Turnover	5.12	4.83	4.72	วัน
ระยะเวลาชำระหนี้	70.25	74.60	76.23	
Cash Cycle	61.23	36.61	22.82	

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.1%	14.4%	14.4%	ร้อยละ
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ	9.1%	23.3%	(2.9)%	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	9.4%	25.7%	(4.0)%	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.4%	18.7%	(2.9)%	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	25.7%	50.0%	0.3%	ร้อยละ
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.81	0.80	0.98	เท่า

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.25	0.3	0.5	เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	45.0%	35.7	(123.5)	ร้อยละ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวม

ในปี 2556 ตลาดทดแทน (Replacement Market) ได้รับผลกระทบจากความผันผวนทางการเมือง สถานะเศรษฐกิจถดถอย การเข้ามาทำตลาดของสินค้าระดับรองด้วยการใช้กลยุทธ์การตัดราคาส่งผลให้การแข่งขันในตลาดทดแทน (Replacement Market) รุนแรงมากยิ่งขึ้น สำหรับตลาดโรงงานประกอบรถยนต์ (Original Equipment Market) ยังคงได้รับผลดีจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์

อย่างไรก็ดี ตลาดยารยนต์ทดแทนมีการแข่งขันที่สูงมาก ด้วยจำนวนผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยารยนต์ในประเทศไทยที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้การแข่งขันเพิ่มสูงตามไปด้วย ทั้งการแข่งขันด้านราคาและการส่งเสริมการขายต่าง ๆ โดยเฉพาะการเข้ามาทำตลาดของยารยนต์ระดับรอง ซึ่งใช้กลยุทธ์การตัดราคาทำให้ภาวะการแข่งขันในตลาดคูเดือคมมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ระดับราคายางพาราเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับกลยุทธ์ด้านราคาสำหรับปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลต่อตลาดโรงงานประกอบรถยนต์ คือ การแปรผันตามตลาดรถยนต์ ซึ่งความต้องการใช้ยางรถยนต์ของตลาด OEM ขึ้นอยู่กับปริมาณการผลิตรถยนต์ของผู้ประกอบธุรกิจยานยนต์ที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย

โดยสรุป การผลิตและการจำหน่ายในประเทศของอุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์ยาง ในปี 2556 โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ยางยานยนต์ยังขยายตัวได้ดี ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ อุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์ยาง

สำหรับผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบิน ในปี 2556 เติบโตตามธุรกิจอากาศยานที่กำลังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งมีปริมาณการเพิ่มขึ้นของจำนวนเครื่องบินในประเทศจีน อินเดีย และอินโดนีเซีย

ปัจจัยเสี่ยงสำหรับผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบิน คือ ปริมาณการบริโภคยางเครื่องบินแปรผันตามสถานะเศรษฐกิจ หากสถานะเศรษฐกิจตกต่ำ ส่งผลต่อการท่องเที่ยวที่ลดต่ำลง จึงส่งผลโดยตรงต่อปริมาณเที่ยวบินสำหรับตลาดในประเทศ ปัจจุบันความต้องการยางเรเดียลเพิ่มมากขึ้น ทำให้บริษัทต้องปรับตัวเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคด้วยการนำเข้ายางในกลุ่มนี้จากบริษัทในเครือกู๊ดเยียร์

### 14.2 ผลการดำเนินงาน

#### (1) สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2556 สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2556 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 45.68 วันในปี 2555 เป็น 59.59 วันในปี 2556 เนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ การติดตามการชำระหนี้ของลูกค้า ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 65.53 วันใน

ปี 2555 เป็น 71.89 วันในปี 2556 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้การหมุนเวียนของเงินสดโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 36.61 วันในปี 2555 เป็น 61.23 วันในปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

(2) ความสามารถในการหากำไร

อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 18.07 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งมีอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 14.40 เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานของขบวนการผลิตเพื่อชดเชยกับราคาที่สูงขึ้นของวัตถุดิบในตลาดโลก

(3) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรปี 2556 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2554 และลดลงเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทสามารถกลับมาผลิตสินค้าได้เช่นเดียวกับก่อนน้ำท่วม และสามารถบรรลุการกำไรที่สูงขึ้น อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าของปี 2555 เทียบกับปี 2556 เนื่องจากผลตอบแทนจากการชดเชยเหตุการณ์น้ำท่วม

(4) นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.30 เท่าในปี 2555 เป็น 0.25 เท่าในปี 2556 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรของปีปัจจุบัน

(5) สรุป

รายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายจากภาคส่งออกเพิ่มมากขึ้น อีกทั้ง เป็นผลมาจากความสามารถในการดำเนินงาน และการปรับตัวอย่างคึกคักของกิจการ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ตกต่ำ และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจหลังจากเหตุการณ์น้ำท่วมในประเทศไทยในตลาดส่งออกที่สำคัญ

### 14.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ในปี 2557 ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานพาหนะตามการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมรถยนต์ภายในประเทศ สำหรับผลิตภัณฑ์ยางเครื่องปั้น ยังมีแนวโน้มขยายตัวดี จากแนวโน้มในภูมิภาคเอเชียที่ธุรกิจการบินมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ปริมาณของจำนวนเครื่องบินในประเทศจีน อินเดีย และอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทยังคงเฝ้าระวังปัจจัยเสี่ยงซึ่งอาจมีผลต่อสถานะเศรษฐกิจ และการขยายตัวของตลาด อันเนื่องมาจาก

- ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ
- ความไม่แน่นอนของการประมาณการณ์เศรษฐกิจมหภาค
- การเปลี่ยนทิศทางการลงทุน ราคาทรัพย์สิน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ