

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานดังนี้

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555 ดังนี้

สินทรัพย์	2557 (บาท)	อัตรา %	2556 (บาท)	อัตรา %	2555 บาท	อัตรา %
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50,620,684.00	0.74	69,052,219.00	1.13	241,969,619.00	4.57
ลูกหนี้การค้า	912,842,300.00	13.32	879,255,006.00	14.39	821,826,331.00	15.52
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	912,842,300.00	13.32	879,255,006.00	14.39	821,826,331.00	15.52
สินค้าคงเหลือ	1,371,214,258.00	20.02	999,623,784.00	16.36	792,516,293.00	14.97
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	64,902,721.00	0.95	65,184,617.00	1.07	11,598,982.00	0.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,641,012.00	0.14	7,445,802.00	0.12	7,228,128.00	0.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,409,220,975.00	35.17	2,020,561,428.00	33.07	1,875,139,353.00	35.42
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,366,964,452.00	63.76	4,000,478,082.00	65.50	3,331,060,120.00	62.92
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,345,779.00	0.12	9,639,033.00	0.16	11,066,394.00	0.21
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	64,364,501.00	0.94	76,920,205.00	1.26	76,486,655.00	1.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	303,909.00	0.01	208,910.00	0.01	208,910.00	0.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,439,978,641.00	64.83	4,087,246,230.00	66.93	3,418,822,079.00	64.58
รวมสินทรัพย์	6,849,199,616.00	100.00	6,107,807,658.00	100.00	5,293,961,432.00	100.00

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2557 บาท	อัตรา %	2556 บาท	อัตรา %	2555 บาท	อัตรา %
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงิน กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	134,833,537.00	1.97	144,653,076.00	2.37	154,425,851.00	2.92
เจ้าหนี้การค้า	369,436,083.00	5.39	237,891,267.00	3.90	156,392,703.00	2.95
เจ้าหนี้อื่นและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,383,678,293.00	20.20	1,114,184,069.00	18.24	894,303,758.00	16.89
เงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้าง จ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	10,524,385.00	0.20
เจ้าหนี้อื่น	196,693,445.00	2.87	262,786,167.00	4.30	121,145,610.00	2.29
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	62,166,545.00	0.91	72,127,318.00	1.18	92,771,022.00	1.75
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,466,903.00	0.31	22,222,213.00	0.36	21,145,206.00	0.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,168,274,806.00	31.65	1,853,864,110.00	30.35	1,450,708,535.00	27.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รอตัดบัญชี	29,404,594.00	0.43	35,190,403.00	0.58	40,976,213.00	0.77
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	62,541,692.00	0.91	57,864,738.00	0.95	53,458,673.00	1.01
ค่าเผื่อเงินบำเหน็จพนักงาน	420,754,818.00	6.15	397,792,933.00	6.51	362,566,855.00	6.85
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	512,701,104.00	7.49	490,848,074.00	8.04	457,001,741.00	8.63
รวมหนี้สิน	2,680,975,910.00	39.14	2,344,712,184.00	38.39	1,907,710,276.00	36.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน-หุ้นสามัญ 43,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 10 บาท	432,000,000.00		432,000,000.00		432,000,000.00	
หุ้นสามัญ 43,199,986 หุ้น ชำระเต็มมูลค่าแล้ว	431,999,860.00	6.31	431,999,860.00	7.07	431,999,860.00	8.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	254,000,000.00	3.71	254,000,000.00	4.16	254,000,000.00	4.80
กำไรสะสม						
จัดสรรเป็นสำรองตาม กฎหมาย	43,200,000.00	0.63	43,200,000.00	0.71	43,200,000.00	0.82
ยังไม่ได้จัดสรร	3,439,023,846.00	50.21	3,033,895,614.00	49.67	2,657,051,296.00	50.19
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,168,223,706.00	60.86	3,763,095,474.00	61.61	3,386,251,156.00	63.97
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,849,199,616.00	100.00	6,107,807,658.00	100.00	5,293,961,432.00	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555 มีดังนี้

	2557 บาท	อัตรา %	2556 บาท	อัตรา %	2555 บาท	อัตรา %
รายได้						
ขาย	5,625,472,548.00	96.66	5,027,287,054.00	96.69	4,813,624,783.00	97.48
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	5,276,891.00	0.09	27,028,857.00	0.52	2,414,824.00	0.05
รายได้อื่น						
ภาษีอากรรับคืนจากการ						
ส่งออก	1,494,075.00	0.02	2,176,609.00	0.04	4,303,530.00	0.09
ขายเศษอวลูมิเนียม	162,399,382.00	2.79	118,528,242.00	2.28	96,653,689.00	1.96
อื่น ๆ	25,381,303.00	0.44	24,616,339.00	0.47	21,076,730.00	0.42
รวมรายได้อื่น	189,274,760.00	3.25	145,321,190.00	2.79	122,033,949.00	2.47
รวมรายได้	5,820,024,199.00	100.00	5,199,637,101.00	100.00	4,938,073,556.00	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	4,566,779,201.00	78.47	4,040,051,914.00	77.70	3,841,075,627.00	77.78
ค่าใช้จ่ายในการขาย	153,383,985.00	2.64	138,503,333.00	2.66	127,903,851.00	2.59
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	92,825,740.00	1.59	92,097,638.00	1.77	96,371,982.00	1.95
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	64,931,841.00	1.12	67,278,177.00	1.29	63,561,070.00	1.29
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน						
สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ต้นทุนทางการเงิน	26,270,063.00	0.45	28,514,475.00	0.55	31,680,515.00	0.64
รวมค่าใช้จ่าย	4,904,190,830.00	84.27	4,366,445,537.00	83.97	4,160,593,045.00	84.25
กำไรก่อนภาษีเงินได้	915,833,369.00	15.73	833,191,564.00	16.03	777,480,511.00	15.75
ภาษีเงินได้	165,105,249.00	2.84	153,947,344.00	2.96	177,128,573.00	3.59
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	750,728,120.00	12.89	679,244,220.00	13.07	600,351,938.00	12.16
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	17.38		15.72		13.90	



งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555 มีดังนี้

(หน่วย : บาท)

	ทุนเรือนหุ้นที่ ออกและชำระ เต็มมูลค่าแล้ว	ส่วนเกินมูลค่า หุ้นสามัญ	กำไรสะสม สำรองตาม กฎหมาย	กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	2,315,899,274.00	3,045,099,134.00
กำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	0.00	0.00	0.00	600,351,938.00	600,351,938.00
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลจ่าย	0.00	0.00	0.00	(259,199,916.00)	(259,199,916.00)
จ่ายหุ้นปันผล	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ยอดคงเหลือสิ้นปี 31 ธันวาคม 2555	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	2,657,051,296.00	3,386,251,156.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	2,657,051,296.00	3,386,251,156.00
กำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	0.00	0.00	0.00	679,244,220.00	679,244,220.00
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลจ่าย	0.00	0.00	0.00	(302,399,902.00)	(302,399,902.00)
จ่ายหุ้นปันผล	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ยอดคงเหลือสิ้นปี 31 ธันวาคม 2556	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	3,033,895,614.00	3,763,095,474.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	3,033,895,614.00	3,763,095,474.00
กำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	0.00	0.00	0.00	750,728,120.00	750,728,120.00
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลจ่าย	0.00	0.00	0.00	(345,599,888.00)	(345,599,888.00)
จ่ายหุ้นปันผล	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ยอดคงเหลือสิ้นปี 31 ธันวาคม 2557	431,999,860.00	254,000,000.00	43,200,000.00	3,439,023,846.00	4,168,223,706.00



งบกระแสเงินสด สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555 มีดังนี้

	2557 บาท	2556 บาท	2555 บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	750,728,120.00	679,244,220.00	600,351,938.00
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	433,401,184.00	442,831,918.00	433,602,760.00
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,799,455.00	1,789,611.00	1,743,430.00
รับรู้รายได้รอตัดบัญชี	(5,785,809.00)	(5,785,810.00)	(5,801,661.00)
ดอกเบี้ยรับ	(243,761.00)	(357,886.00)	(880,800.00)
ต้นทุนทางการเงิน	26,270,063.00	28,514,475.00	31,680,515.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(11,252,518.00)	(18,974,392.00)	(15,340,342.00)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า(กลับรายการ)	5,972,243.00	493,132.00	(835,623.00)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(405,760.00)	(177,169.00)	852,261.00
ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	60,702,030.00	53,464,595.00	96,879,333.00
ภาษีเงินได้	165,105,249.00	153,947,344.00	177,128,573.00
	1,426,290,496.00	1,334,990,038.00	1,319,380,384.00
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(34,048,377.00)	(46,513,469.00)	(66,272,332.00)
สินค้าคงเหลือ	(377,562,717.00)	(207,600,623.00)	25,410,539.00
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	281,896.00	(53,585,635.00)	11,567,179.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,192,622.00)	(222,904.00)	5,347,599.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(94,999.00)	0.00	39,890.00
เจ้าหนี้การค้า	131,679,142.00	80,537,501.00	(126,655,304.00)
เจ้าหนี้อื่นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(9,091,014.00)	3,181,950.00	(193,466.00)
เจ้าหนี้อื่น	23,597,102.00	348,109.00	(19,372,392.00)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(755,310.00)	1,077,007.00	(826,191.00)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,158,103,597.00	1,112,211,974.00	1,148,425,906.00
จ่ายภาษีเงินได้	(162,510,318.00)	(175,024,598.00)	(200,839,040.00)
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(33,063,191.00)	(13,832,452.00)	(23,652,559.00)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	962,530,088.00	923,354,924.00	923,934,307.00

	2557 บาท	2556 บาท	2555 บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	241,172.00	364,414.00	874,989.00
ซื้ออาคาร และอุปกรณ์	(890,098,092.00)	(963,237,181.00)	(628,289,900.00)
จ่ายดอกเบี้ยเพื่อซื้ออาคาร และอุปกรณ์	0.00	(538,247.00)	(1,975,421.00)
ขายอาคาร และอุปกรณ์	897,036.00	492,005.00	725,219.00
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(336,700.00)	(211,250.00)	(827,320.00)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(889,296,584.00)	(963,130,259.00)	(629,492,433.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(27,807,312.00)	(30,338,838.00)	(29,368,188.00)
จ่ายเงินปันผล	(345,599,888.00)	(302,399,902.00)	(259,199,916.00)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,742,161.00	(403,325.00)	863,281.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	280,000,000.00	200,000,000.00	360,000,000.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	(309,295,000.00)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(91,665,039.00)	(133,142,065.00)	(236,999,823.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(18,431,535.00)	(172,917,400.00)	57,442,051.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	69,052,219.00	241,969,619.00	184,527,568.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	50,620,684.00	69,052,219.00	241,969,619.00

สรุปข้อมูลสถิติทางการเงินและการดำเนินงาน เปรียบเทียบ 5 ปี สำหรับปี 2553 - 2557 มีดังนี้

(ล้านบาท)

	2557	2556	2555	2554	2553
ผลการประกอบการ					
รายได้รวม	5,820.02	5,199.64	4,938.07	4,735.22	4,171.01
รายได้จากการขาย	5,625.47	5,027.29	4,813.62	4,567.19	4,057.56
รายได้อื่น	189.27	145.32	122.03	141.73	113.46
ต้นทุนขาย	4,566.78	4,040.05	3,841.08	3,759.20	3,103.01
กำไรขั้นต้น	1,058.69	987.24	972.54	807.99	954.55
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	311.14	297.88	287.84	260.40	294.78
ต้นทุนทางการเงิน	26.27	28.51	31.68	18.80	14.50
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	3.46
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	915.83	833.19	777.48	696.82	755.26
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	165.11	153.95	177.13	242.60	211.67
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ	750.73	679.24	600.35	454.22	543.58
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท)	17.38	15.72	13.90	10.51	12.58
อัตรากำไร/ (ขาดทุน)ต่อรายได้รวม	12.90%	13.06%	12.16%	9.59%	13.03%
อัตรการจ่ายเงินปันผล	57.54%	50.89%	50.36%	57.09%	51.67%
ฐานะการเงิน ณ. สิ้นปี					
สินทรัพย์รวม	6,849.20	6,107.81	5,293.96	5,044.01	4,518.78
หนี้สินรวม	2,680.98	2,344.71	1,907.71	1,998.91	1,647.10
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	240.95	166.70	424.43	196.76	398.41
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.11:1	1.09:1	1.29:1	1.12:1	1.33:1
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.64:1	0.62:1	0.56:1	0.66:1	0.57:1
อัตราส่วนตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	18%	18.1%	17.7%	14.9%	18.9%
อัตราส่วนตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	11%	11.1%	11.3%	9%	12%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,168.22	3,763.10	3,386.25	3,045.10	2,871.68
มูลค่าหุ้นตามบัญชี(บาท)	96.49	87.11	78.39	70.49	66.47

*Signature*



รายละเอียดการผลิต จัดส่ง และจำหน่ายมีดังนี้

ยอดผลิต,จัดส่ง และจำหน่าย

**Production, Deliveries and Sales**

	2557	2556	2555	2554	2553
	2014	2013	2012	2011	2010
<b>การผลิต (Production)</b>					
<b>หลอดและกระป๋องอลูมิเนียม (Tubes, Cans &amp; Other containers)</b>					
<b>ปริมาณ(ล้านชิ้น) Volume (piece-million)</b>					
ผลผลิต					
Total Production	781.51	773.17	745.78	720.86	672.62
จัดส่งทั้งสิ้น					
Total Deliveries	776.68	776.25	744.22	721.00	666.13
ขายในประเทศ					
Domestic	310.28	315.82	303.41	270.42	236.22
ขายต่างประเทศ					
Exports	466.40	460.43	440.81	450.58	429.91
<b>เหรียญอลูมิเนียม (Aluminium Slugs)</b>					
<b>ปริมาณ (เมตริกตัน) Volume (Metric-ton)</b>					
ผลผลิต					
Total Production	33,907.40	29,113.30	26,147.30	25,573.90	22,174.20
<b>มูลค่า (ล้านบาท) Volume (Million Baht)</b>					
ขายทั้งสิ้น					
Sales Revenue	5,625.47	5,027.29	4,813.62	4,567.19	4,057.50
ขายในประเทศ					
Domestic	1,615.37	1,654.31	1,537.78	1,287.96	950.50
ขายต่างประเทศ					
Exports	4,010.10	3,372.98	3,275.84	3,279.23	3,107.00

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

###### 14.1.1 ภาพรวมทั่วไป

บริษัท เริ่มประกอบธุรกิจโดยนายฮาร์ทมุต วิลเฮล์ม ชไนเดอร์ เมื่อปี พ.ศ. 2504 และต่อมาในปี พ.ศ. 2538 ได้มีการร่วมลงทุนกับบริษัท ทาเคะอุจิเพรส อินดัสตรีส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจผลิตและขายหลอดและกระป๋องอลูมิเนียมในประเทศญี่ปุ่น โดยปัจจุบันบริษัท ทาเคะอุจิเพรส อินดัสตรีส์ จำกัดเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ถือรวมทั้งทางตรงและทางอ้อมจำนวนทั้งสิ้นร้อยละ 66.61 โดยมีนายทะคะอะกิ ทาเคะอุจิเป็นกรรมการผู้จัดการ โดยกิจการได้มีการขยายธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์อลูมิเนียมอย่างต่อเนื่องจนปัจจุบัน

บริษัทตั้งเป้าหมายในการเป็นผู้นำในตลาดผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์อลูมิเนียม โดยกำหนดกลุ่มเป้าหมายลูกค้าประเภทลูกค้ารายใหญ่ข้ามชาติ (Global Customer) ซึ่งบริษัท มีศักยภาพรองรับคำสั่งผลิตสินค้าในปริมาณสูงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

ในปีที่ผ่านมาบริษัทได้มีดำเนินการตามนโยบายของคณะกรรมการและมีผลประกอบการดังนี้

- บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 จากจำนวน 5,027.3 ล้านบาทเป็น 5,625.5 ล้านบาท
- ผลกำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.5 จาก 679.2 ล้านบาทเป็น 750.7 ล้านบาท
- ผลผลิตหลอดและกระป๋องอลูมิเนียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จาก 773 ล้านชิ้น เป็น 782 ล้านชิ้น
- ผลผลิตเหรียญอลูมิเนียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จาก 29,113 ตันเป็น 33,907 ตัน

บริษัทมีโครงสร้างรายได้ดังนี้

	2557	2556	อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ส่วนงานที่ 1 กระป๋องและหลอดอลูมิเนียม	3,542.9	3,420.9	3.6
ส่วนงานที่ 2 เหรียญอลูมิเนียม	2,082.6	1,606.4	29.6
รวม	5,625.5	5,027.3	11.9

###### 14.1.2 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินการ

โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ผันผวนก็มีผลกระทบต่อยอดขายส่งออก เนื่องจากบริษัทค้าขายด้วยสกุลเงินหลัก คือเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ และเงิน

เยนญี่ปุ่น โดยเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นถึงประมาณ 10% เมื่อเทียบกับเงินเยนญี่ปุ่นในไตรมาสที่สี่ของปี 2557 อยู่ที่ 28.34 บาทต่อ 100 เยน เปรียบเทียบกับ 31.38 บาทต่อ 100 เยนในไตรมาสเดียวกันของปี 2556 ส่วนเงินดอลลาร์สหรัฐสำหรับปี 2557 โดยเฉลี่ยแข็งค่าขึ้นประมาณ 6% เมื่อเทียบกับเงินบาท จาก 30.53 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2556 เป็น 32.32 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 และอีกสาเหตุมาจากการที่วัตถุดิบหลักอลูมิเนียมแท่งเป็นสินค้า Commodity ที่มีราคาผันผวนตามราคตลาดโลก ก็มีผลต่อการกำหนดราคาขายด้วยเช่นกัน

ภาวะเศรษฐกิจในแถบยุโรปและอเมริกาที่มีภาวะถดถอยทำให้การสั่งซื้อสินค้ามีปริมาณลดลง

#### 14.1.3 เชื่อมโยงนโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ

ในปี 2557 บริษัทได้มีการเพิ่มการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

- อาคารโรงงานสำหรับการผลิตหลอด
- สายการผลิตหลอดซึ่งมีกำลังการผลิต 180 หลอดต่อนาที
- สายการผลิตกระป๋องซึ่งมีการผลิต 200 กระป๋องต่อนาที

เพื่อรองรับนโยบายในการเป็นผู้นำเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในภูมิภาคนี้ พร้อมทั้งอุปกรณ์ที่เพิ่มประสิทธิภาพในด้านการปรับปรุงคุณภาพ พร้อมทั้งจะนำไปสู่ราคาที่แข่งขันได้

ในด้านการผลิตเหรียญ บริษัทได้มีการติดตั้ง Regenerative Burner ไปและแล้วเสร็จทั้ง 3 สายการผลิตเมื่อปี 2555 โดยสอดคล้องนโยบายการประหยัดพลังงาน เพื่อใช้แก๊สในการผลิตที่ถูกลง ซึ่งจะทำให้ราคาเหรียญอลูมิเนียมสามารถแข่งขันได้ในตลาดต่างประเทศ ซึ่งเป็นฐานใหญ่

ซึ่งแนวโน้มการแข่งขันโดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์อลูมิเนียมค่อนข้างสูง เพราะมีผู้ประกอบการทั้งรายเล็กรายใหญ่มากขึ้นพร้อมกับเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้นเช่นกัน อีกทั้งการเติบโตของธุรกิจนี้ในประเทศอินเดียและจีน ซึ่งมีประชากรเป็นจำนวนมากทำให้สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้ ดังนั้นทางบริษัท ต้องเพิ่มผลผลิตให้ได้มากขึ้นและมุ่งเน้นการตลาดไปยังภูมิภาคที่เกิดขึ้นใหม่เช่นกัน

จากการที่ตลาดมีความต้องการบรรจุภัณฑ์อลูมิเนียมหลอด กระป๋องอย่างต่อเนื่อง ทางบริษัทจึงคงดำเนินนโยบายในการขยายธุรกิจเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า โดยที่บริษัทสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำได้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ส่วนความผันผวนของค่าเงิน บริษัทยังคงนโยบายเดิมคือเมื่อมีการรับเงินตราต่างประเทศจากการรับชำระเงินจากลูกค้า จะนำเงินดังกล่าวเข้าฝากในบัญชีสกุลเงินหลัก เช่นเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินเยนญี่ปุ่น เป็นต้น ซึ่งได้เปิดบัญชีไว้กับธนาคารพาณิชย์ใน



ประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อนำมาชำระค่าวัตถุดิบและอะไหล่ และค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งนำเข้ามาจากต่างประเทศ และในขณะเดียวกันสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายในการซื้อเงินตราต่างประเทศ

14.1.4 อธิบายแยกตามสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจสำคัญ

ไม่มีรายละเอียด

14.1.5 อธิบายเทียบกับประมาณการหรือที่เคยเปิดเผยไว้

ในปี 2557 บริษัทได้มีการเปิดเผยประมาณการเอาไว้แต่อย่างใด

14.1.6 อธิบายสาเหตุหรือการดำเนินการ กรณีผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข / ไม่แสดงความเห็น / มีข้อสังเกตที่สำคัญ

ในงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานและอนุมัติงบการเงินดังกล่าวโดยไม่มีข้อสังเกตหรือแสดงความเห็นใดที่มีนัยสำคัญอันมีผลกระทบต่อกิจการ

14.1.7 อธิบายการเลือกหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ในปี 2557 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

14.1.8 อธิบายถึงรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

ในปี 2557 ไม่มีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 รายได้จากการขาย

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขาย 5,625.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 598.2 ล้านบาท จากปี 2556 จำนวน 5,027.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายตามส่วนงานดังนี้

หน่วย:ล้านบาท

	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่ม/(ลด)	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>กระป๋องและหลอดอลูมิเนียม</b>	<b>3,542.9</b>	<b>63.0</b>	<b>3,420.9</b>	<b>68.0</b>	<b>122.0</b>	<b>3.6</b>
ขายส่งออก	1,961.7	34.9	1,778.7	35.4	183.0	10.3
ขายในประเทศ	1,581.2	28.1	1,642.2	32.6	(61.0)	(3.7)
<b>เหรียญอลูมิเนียม</b>	<b>2,082.6</b>	<b>37.0</b>	<b>1,606.4</b>	<b>32.0</b>	<b>476.2</b>	<b>29.6</b>
ขายส่งออก	2,048.4	36.4	1,594.3	31.7	454.1	28.5
ขายในประเทศ	34.2	0.6	12.1	0.3	22.1	182.6
<b>ยอดขายรวม</b>	<b>5,625.5</b>	<b>100.0</b>	<b>5,027.3</b>	<b>100.0</b>	<b>598.2</b>	<b>11.9</b>

รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 598.2 ล้านบาท มาจากการขายเหรียญออลิมเปียเพิ่มขึ้น 476.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.6 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่น, อเมริกา, ออสเตรเลีย, ยุโรป และแอฟริกาใต้ ด้วยปริมาณการขายเหรียญออลิมเปียที่เพิ่มขึ้นกว่า 4,000 ตัน คิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 22 ทั้งนี้เนื่องจากการขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพและกำลังการผลิตเหรียญออลิมเปีย ประกอบกับการขายส่วนใหญ่เป็นการขายส่งออกเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท ทำให้รายได้ที่ได้รับเป็นเงินตราต่างประเทศเมื่อแลกกลับเป็นเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น อัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายจึงเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ควรจะเป็น

ส่วนการขายกระป๋องและหลอดออลิมเปียเพิ่มขึ้น 122 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 มาจากการขายส่งออกเพิ่มขึ้น 183 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 ในขณะที่ยอดขายในประเทศลดลง 61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.7

#### 14.2.2 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 5.3 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องมาจากกำไรจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทสำหรับเงินกู้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ในขณะที่เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการขายส่งออกซึ่งส่วนใหญ่มาจากการขายส่งออกเป็นเงินเยนญี่ปุ่นเนื่องจากการอ่อนค่าลงอย่างมากของเงินเยนญี่ปุ่นเทียบกับเงินบาท

#### 14.2.3 รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 189.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเศษออลิมเปียอัดเพิ่มขึ้น ซึ่งเศษออลิมเปียอัดเป็นของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิตขายให้กับอุตสาหกรรมอื่นที่นำไปหลอมกลับมาใช้ใหม่

#### 14.2.4 ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทมีรายได้จากการขายสำหรับปี 2557 เท่ากับ 5,625.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 จาก 5,027.3 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 4,040.1 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 4,566.8 ล้านบาทในปี 2557 อัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายในเปอร์เซ็นต์ที่ต่ำกว่าต้นทุนขาย มาจากสาเหตุหลักคือราคาวัตถุดิบหลักออลิมเปียแท่งที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งปีหลังถึงประมาณ 15-20% เมื่อเทียบกับปีก่อน และการลงทุนในเครื่องจักรสายการผลิตกระป๋องสายใหม่ ทำให้ค่าใช้จ่ายโซหุ้ยการผลิตเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีการขายเหรียญออลิมเปียมากขึ้นโดยมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากระป๋องและหลอดออลิมเปีย จึงทำให้กำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตามการปรับปรุงการเพิ่มอัตราการผลิตเหรียญที่มากขึ้น (Recovery Rate) และเพิ่มความเร็วของการหล่อแผ่นออลิมเปียในกระบวนการผลิตเหรียญ และการลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานจากการใช้อุปกรณ์ประหยัดพลังงาน รวมทั้งการเปลี่ยนประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลง 72.2 ล้านบาทซึ่งมีผลทำให้



ต้นทุนในการผลิตลดลง จึงทำให้กำไรขั้นต้นลดลงเพียงเล็กน้อยจากร้อยละ 19.6 เป็นร้อยละ 18.8

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่ม/(ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	5,625.5	100.0	5,027.3	100.0	598.2	11.9
ต้นทุนขาย	4,566.8	81.2	4,040.1	80.4	526.7	13.0
กำไรขั้นต้น	1,058.7	18.8	987.2	19.6	71.5	7.2

#### 14.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวนเงิน 311.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.3 ของยอดขายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย 153.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.6 ของรายได้รวม และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 157.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.7 ของรายได้รวม

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวนเงิน 14.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง ค่านายหน้า และค่าธรรมเนียมสิทธิ

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปีก่อนจำนวนเงิน 1.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 เนื่องจากการขาดทุนจากสัญญา commodity price swap ในปี 2556

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่ม/(ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	153.4	2.6	138.5	2.7	14.9	10.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157.8	2.7	159.4	3.1	(1.6)	(1.0)
รวม	311.2	5.3	297.9	5.8	13.3	9.7

#### 14.2.6 ดอกเบี้ยจ่าย (ต้นทุนทางการเงิน)

ในปี 2557 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 26.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 28.5 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง ในขณะที่มีการกู้เงินเพื่อมาใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้น



#### 14.2.7 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2557 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวนเงิน 165.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 11.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 เนื่องจาก ในปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้นจำนวน 82.6 ล้านบาท และบริษัทยังได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 98.2 ล้านบาท ซึ่งได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในวันที่ 29 พฤศจิกายน 2557 ส่วนในปี 2556 เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 153.9 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 57.5 ล้านบาท

บริษัทมีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 12.6 ล้านบาท ในปี 2557 ส่วนปี 2556 มีจำนวน (0.4) ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในการรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ในปี 2557

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่ม/(ลด)	
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	มูลค่า	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>				
ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี	152.5	154.3	(1.8)	(1.2)
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	12.6	(0.4)	13.0	3250
<b>รวม</b>	<b>165.1</b>	<b>153.9</b>	<b>11.2</b>	<b>7.3</b>

#### 14.2.8 กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 82.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 และกำไรสุทธิหลังภาษีเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 หรือเพิ่มขึ้น 71.5 ล้านบาท จาก 679.2 ล้านบาทเป็น 750.7 ล้านบาท

โดยสรุปเหตุผลที่ทำให้กำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 750.7 ล้านบาทมีดังต่อไปนี้

1. การขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพและกำลังการผลิตเหรียญอลูมิเนียมทำให้ต้นทุนการผลิตเหรียญลดลง
2. ยอดขายเหรียญอลูมิเนียมส่งออกมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 โดยเป็นปริมาณที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 คิดเป็นจำนวน 22,728 ตัน เนื่องจากจำนวนการผลิตที่เพิ่ม
3. การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลง 72.2 ล้านบาท
4. พนักงานของบริษัทปรับปรุงคุณภาพของงานซึ่งทำให้การบริหารการทำงานล่วงเวลาได้ดีขึ้น เช่นเดียวกันกับการประหยัดในด้านต่างๆ เช่น วัสดุดิบ การใช้พลังงานและอื่นๆ

#### 14.2.9 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

สำหรับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2557 อยู่ที่อัตราร้อยละ 18.9 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 ซึ่งอยู่ที่อัตราร้อยละ 19 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปีก่อนตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้ว

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2557 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผล และเพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติในวันที่ 27 เมษายน 2558 ในอัตราหุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ประมาณอัตราร้อยละ 5.1 ต่อปี (อัตรากำไรปันผลหุ้นละ 10 บาท/ราคาหุ้น ณ 30/12/57 เท่ากับ 195 บาทต่อหุ้น) และคิดเป็นเงินปันผลร้อยละ 57.5 ของกำไรสุทธิและกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 15 พฤษภาคม 2558

#### 14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50.6	0.7	69.1	1.1	(18.5)	(26.7)
ลูกหนี้การค้า	912.9	13.3	879.3	14.4	33.6	3.8
สินค้าคงเหลือ	1,371.2	20.1	999.6	16.4	371.6	37.2
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	64.9	1.0	65.2	1.1	(0.3)	(0.4)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.6	0.1	7.4	0.1	2.2	29.5
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,409.2</b>	<b>35.1</b>	<b>2,020.6</b>	<b>33.1</b>	<b>388.6</b>	<b>19.2</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,367.0	63.8	4,000.5	65.5	366.5	9.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.3	0.1	9.6	0.2	(1.3)	(13.4)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	64.4	1.0	76.9	1.3	(12.5)	(16.3)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.0	0.2	0.0	0.1	45.5
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,440.0</b>	<b>64.9</b>	<b>4,087.2</b>	<b>66.9</b>	<b>352.8</b>	<b>8.6</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,849.2</b>	<b>100.0</b>	<b>6,107.8</b>	<b>100.0</b>	<b>741.4</b>	<b>12.1</b>

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 6,849.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 741.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.1 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนดังนี้

##### - ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าจำนวน 912.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 33.6 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เป็นการเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของยอดขาย โดยมียุทธศาสตร์การเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2557 เท่ากับ 59 วัน เปรียบเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 64 วัน สำหรับลูกหนี้ที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 90 วัน บริษัทได้มีการติดตามทวงถาม แต่ไม่ได้มีการ



ตั้งสำรองหนี้สูญเนื่องจากมีความคืบหน้าในการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่าไม่มี ความน่าสงสัยที่จะเกิดหนี้สูญ

- สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือจำนวน 1,371.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 371.6 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.2 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบอลูมิเนียมแท่งและอลูมิเนียม คอยล์ ซึ่งราคาซื้อจะขึ้นอยู่กับตลาดโลหะในกรุงลอนดอน (London Metal Exchange, LME) โดยผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการสั่งซื้อตามราคา ณ วันซื้อ (spot price) เนื่องจากผู้บริหาร คาดการณ์ว่าในสถานการณ์ปัจจุบันราคาในอนาคตจะสูงขึ้น ดังนั้นเพื่อควบคุมให้ต้นทุนมี เสถียรภาพจึงเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ ทำให้ปริมาณวัตถุดิบอลูมิเนียมแท่งและอลูมิเนียมคอยล์ เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนประมาณ 3,000 ตัน โดยการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในรูปอลูมิเนียมคอยล์ เนื่องจากมีต้นทุนถูกกว่าอลูมิเนียมแท่งจากค่าพรีเมียมที่ต่ำกว่า ทั้งนี้อัตราการหมุนของสินค้ำ คงเหลือในปี 2557 เท่ากับ 3.3 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อนเท่ากับ 4.0 เท่า

- ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน

ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 64.9 ล้านบาท อยู่ในระหว่าง การพิจารณาอนุมัติคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากกรมสรรพากร ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับอนุมัติจาก กรมสรรพากรให้เป็นผู้ส่งออกขึ้นทะเบียนและได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่มภายใน 30 วัน

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 4,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 366.5 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มใน

- อาคารคลังสินค้าใหม่ที่ศรีราชา
- สายการผลิตหลอดซึ่งมีอัตรากำลังการผลิตจำนวน 180 หลอด ต่อนาที
- สายการผลิตกระป๋องใหม่ซึ่งมีอัตรากำลังการผลิตจำนวน 200 หลอดต่อนาที
- อาคารผลิตเหรียญอลูมิเนียมเพื่อเพิ่มศักยภาพและกำลังการผลิตของโรงเหรียญ

ทั้งนี้บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรในปี 2557 เท่ากับ 1.34 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน 1.37 เท่า

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวนเงิน 64.4 ล้านบาท ลดลง 12.6 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากการทบทวนอายุ การให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ในปี 2557

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

14.4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน



หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	962.5	923.3
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(889.3)	(963.1)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(91.7)	(133.1)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(18.4)	(172.9)
เงินสด ณ วันต้นงวด	69.1	242.0
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	50.6	69.1

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 962.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการดำเนินการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวนเงิน 1,426.3 ล้านบาท และบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 413.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเนื่องจากการซื้อวัตถุดิบหลักอูมิเนียมแท่งเพื่อควบคุมให้ต้นทุนมีเสถียรภาพเป็นเงิน 377.6 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินเพิ่มขึ้น 145.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าอูมิเนียมแท่ง นอกจากนี้บริษัทได้จ่ายค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวนเงิน 162.5 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินผลประโยชน์พนักงานจำนวนเงิน 33.1 ล้านบาท

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวนเงิน 889.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และปรับปรุงด้านเทคโนโลยีที่ทันสมัย รองรับการผลิตของตลาดบรรจุภัณฑ์อูมิเนียม

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 91.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผล 345.6 ล้านบาท และมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้นเพื่อไปลงทุนสร้างอาคารผลิต เครื่องจักรสายการผลิตใหม่ เป็นจำนวนเงิน 280 ล้านบาท

โดยสรุปบริษัทมีเงินสดลดลงสุทธิ 18.4 ล้านบาท รวมกับเงินสดต้นงวด 69.1 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 50.6 ล้านบาท

#### 14.4.2 โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.09 เท่า เป็น 1.11 เท่า และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.64 เพิ่มขึ้นจาก 0.62 เท่า ในปี 2556 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ยังสามารถเข้าหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินได้ง่าย รวมทั้งจากบริษัทที่เกี่ยวข้องด้วย อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอย่างเพียงพอในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ทางการเงิน และหนี้สินหมุนเวียนทางการค้าได้อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

*Qum*

#### 14.4.3 รายจ่ายการลงทุน

ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้จ่ายลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงิน 890 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของอาคารคลังสินค้าหลังใหม่ประมาณ 90 ล้านบาท เครื่องจักรสายการผลิตกระป๋องและหลอดสายใหม่ประมาณ 390 ล้านบาท อาคารผลิตเหรียญอลูมิเนียมประมาณ 70 ล้านบาท และการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มศักยภาพและกำลังการผลิตเหรียญอลูมิเนียมรวมทั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์อื่นๆประมาณ 340 ล้านบาท

#### 14.4.4 หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวม 2,168.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 314.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 280 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 131.5 ล้านบาท บริษัทไม่มีหนี้สินระยะยาวจากการกู้ยืม แต่บริษัทมีภาระหนี้สินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นส่วนใหญ่ รายการกู้เงินดังกล่าวเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของบริษัท และได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบ เนื่องจากได้รับดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าสถาบันการเงิน

#### 14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท		
	ปี 2557	รายละเอียด
<b>ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน</b> สัญญาที่ยังไม่ได้รับรู้ - โรงงานเครื่องจักรและอุปกรณ์	51.0	สัญญาซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์
	51.0	
<b>ภาระผูกพันอื่นๆ</b> เลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้	10.6	สำหรับซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์
คำสั่งซื้อที่ผู้ขายสินค้าตกลงแล้ว		
- ภายในหนึ่งปี	1,582.7	เป็นคำสั่งซื้ออลูมิเนียมแท่งปริมาณ
- หลังจากหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	382.0	35,514 ตัน กำหนดส่งมอบปี 2558-2559
	1,964.7	
สัญญา Commodity Price Swap	15.6	สัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาอลูมิเนียมแท่งในปริมาณ 25 ตันต่อ

หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร	25.8	เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า
รวม	2,016.8	

โดยภาพรวมของภาระผูกพันนอกงบดุลดังกล่าวข้างต้นเป็นภาระที่เกิดขึ้นตามปกติของการประกอบกิจการ ใช้หลักทั่วไปในการบริหารหนี้เช่นเดียวกับการบริหารหนี้ที่ปรากฏในงบดุล

#### 14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

14.6.1 วัตถุดิบหลัก อลูมิเนียมแท่งซึ่งมีราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (กราฟ) อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของค่า Japanese Premium ทำให้ราคาในอนาคตจะสูงกว่า Spot price แต่เนิ่นๆก็จะทำให้สินค้าคงเหลือสูง และต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเร็วขึ้น และนี่เป็นผลที่ทำให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น

14.6.2 อัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจเพื่อการส่งออกถึง 70% คาดการณ์ว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2557 โดยมีเงินสกุลหลักเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินเยน ญี่ปุ่น เงินยูโร เป็นต้น ดังนั้นถ้ามีปัจจัยมากระทบค่าเงินให้บาทแข็งค่าขึ้น จะมีผลต่อยอดขายและกำไร

#### 14.6.3 แรงงานมีฝีมือ ไม่เพียงพอต่อการขยายงาน

แนวทางแก้ไขสำหรับปัจจัยที่ผลต่อการดำเนินงานในอนาคต มีดังนี้

1. วัตถุดิบหลัก เปลี่ยนเป็นซื้อ spot price ให้มากขึ้น เพื่อลดต้นทุนจากการที่เคยซื้อราคาในอนาคต และราคา spot อย่างละ 50 เปอร์เซ็นต์ และเพิ่มแหล่งซื้อมากขึ้นคือประเทศจีนและประเทศรัสเซีย

2. อัตราแลกเปลี่ยนมีการ natural hedge โดยเปิดบัญชีเงินสกุลดังกล่าว เพื่อนำไปชำระสินค้าที่สั่งเข้ามาในเงินสกุลเดียวกัน คือดอลลาร์สหรัฐและเงินเยนญี่ปุ่น

3. แรงงานมีฝีมือ จัดเปิดอบรมหลักสูตรภายใน อบรมช่างเทคนิค 3 ปี