

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดย ดร.วิรัช อภิเมธีธำรง ปี 2557 และปี 2558 ตรวจสอบโดย นายอภิรักษ์ อติอนูวรรตน์ จากบริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์แอสโซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2556	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,705	0.08	1,772	0.02	11,541	0.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	878,708	10.66	866,364	10.51	706,699	9.37
สินค้าคงเหลือ	1,042,577	12.65	1,129,092	13.70	950,965	12.61
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	57,197	0.69	95,022	1.15	90,518	1.20
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23,952	0.29	23,952	0.29	23,952	0.32
ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ	6,191,954	75.10	6,070,406	73.65	5,644,804	74.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	43,410	0.53	56,400	0.68	113,301	1.50
รวมสินทรัพย์	8,244,503	100.00	8,243,008	100.00	7,541,780	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	976,530	11.84	1,192,603	14.47	622,410	8.25
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	1,467,559	17.80	1,451,976	17.61	1,273,425	16.88
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,879	0.02	975	0.01	2,545	0.03
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	360,000	4.37	118,250	1.43	70,000	0.93
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	161,342	1.96	189,164	2.29	133,505	1.77
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว-สุทธิ	6,379	0.08	1,063	0.01	1,228	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	2,076,255	25.18	2,101,750	25.50	2,004,637	26.58
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	42,188	0.51	37,674	0.47	33,675	0.45
รวมหนี้สิน	5,092,132	61.76	5,093,455	61.79	4,141,425	54.91
ทุนจดทะเบียน	399,445		399,445		399,445	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	399,439	4.85	399,439	4.85	399,439	5.30

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2556	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	876,616	10.63	876,616	10.63	876,616	11.62
กำไร(ขาดทุน)สะสม	1,876,316	22.76	1,873,498	22.73	2,124,299	28.17
รวมส่วนของผูถือหุ้น	3,152,371	38.24	3,149,553	38.21	3,400,355	45.09
รายได้จากการขาย	6,204,241	100.00	6,418,440	100.00	5,403,751	100.00
รายได้รวม	6,259,450	100.89	6,545,554	101.98	5,452,359	100.90
ต้นทุนขาย	5,705,556	91.96	6,296,041	98.09	5,097,604	94.33
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	455,914	7.35	420,742	6.56	404,090	7.48
ต้นทุนทางการเงิน	94,189	1.52	76,627	1.19	48,642	0.90
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	3,790	0.06	(247,856)	(3.86)	(97,977)	(1.81)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.01	-	(0.62)	-	(0.25)	-
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (พันหุ้น)	399,439	-	399,439	-	399,439	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1	-	1	-	1	-
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	7.89	-	7.88	-	8.51	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	488,018	-	(118,466)	-	278,291	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(320,620)	-	(517,419)	-	(1,448,753)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(162,465)	-	626,116	-	1,179,628	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4,932	-	(9,769)	-	9,166	-

ค) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ตรวจสอบแล้ว		
	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.71	0.84
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.29	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.16	-0.05	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.24	8.25	7.97
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49.72	43.64	45.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	20.74	22.24	19.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	17.36	16.19	18.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.40	5.14	4.87
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	81.82	70.04	73.92
Cash Cycle (วัน)	-14.74	-10.21	-10.37
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.04	1.91	5.67
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.90	-4.59	-0.85
อัตรากำไรอื่น (%)	0.67	0.14	-0.06
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	872.05	40.18	-606.80
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.06	-3.79	-1.80
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.12	-7.57	-2.82
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.05	-3.14	-1.44
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.94	1.07	3.15
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.76	0.83	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	1.62	1.22
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.66	-0.76	7.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.85	-0.18	0.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	52.69	-	-

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายยังมีอัตราการเติบโต โดยบริษัทฯ ได้ขยายฐานการตลาดทั้งในและต่างประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากมีความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น ปัจจุบันผู้ผลิตแผ่นฟิล์ม BOPP ในประเทศมี 2 รายซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน สำหรับตลาดแผ่นฟิล์ม BOPET บริษัทฯ เป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดในประเทศ จากผู้ผลิต 3 ราย เช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์ใหม่คือแผ่นฟิล์ม BOPA (Nylon) ที่บริษัทฯ เป็นผู้นำ ส่วนแบ่งการตลาดจากผู้ผลิตรวม 2 ราย และแผ่นฟิล์มใหม่ได้แก่ CPP ซึ่งบริษัทสามารถแบ่งส่วนการตลาดทั้งในและต่างประเทศได้เช่นกัน นอกจากนั้นบริษัทยังได้เปรียบผู้ผลิตจากต่างประเทศเนื่องจากผู้นำเข้าจะต้องรับภาระภาษีนำเข้าทำให้สินค้านำเข้ามีต้นทุนสูงกว่าสินค้าของบริษัทฯ ประกอบกับกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ จะเน้นที่การผลิตสินค้าให้ได้คุณภาพและมาตรฐาน เป็นที่พึงพอใจของลูกค้าและมีราคาขายที่ยุติธรรม ทั้งนี้จะต้องมีบริการหลังการขายที่ดีและมีความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด

บริษัทฯ ได้พยายามติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากผลกระทบที่เคยเกิดขึ้นในอดีต ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจมีผลกระทบต่อจำนวนเงินบาทที่บริษัทจะได้รับชำระจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศ หรือต้องจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ต่างประเทศ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2558 รายได้จากการขายลดลง 214.20 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.34 (จาก 6,418.44 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 6,204.24 ล้านบาท ในปี 2558) สาเหตุหลักที่ยอดขายลดลงเนื่องจากราคาขายที่มีการปรับราคาลดลงตามราคาวัตถุดิบ และมีต้นทุนทางการเงินซึ่งประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคารเพิ่มขึ้น 17.56 ล้านบาท (จาก 76.63 ล้านบาทเป็น 94.19 ล้านบาท) เนื่องจากบริษัทมีการระดมเงินกู้ระยะยาวที่เพิ่มขึ้นของสายการผลิตใหม่ ประกอบกับมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากค่าเงินบาทที่มีผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และบริษัทฯ ได้มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าสำหรับสัญญาซื้อและขายบางส่วนแล้ว ซึ่งในขณะที่ยอดรายได้นั้นต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงร้อยละ 6.13 เมื่อเทียบกับยอดขาย (จากปี 2557 ร้อยละ 98.09 เป็นร้อยละ 91.96 ในปี 2558) เนื่องจากทางบริษัทได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตและวัตถุดิบได้มีการปรับราคาลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งทำให้บริษัทมีต้นทุนในการผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 จึงทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 251.65 ล้านบาท(จากเดิมขาดทุน 247.86 ล้านบาทในปี 2557 เป็นกำไร 3.79 ล้านบาทในปี 2558) แต่อย่างไรก็ดีสำหรับตลาดแผ่นฟิล์ม BOPP แผ่นฟิล์ม BOPET แผ่นฟิล์ม BOPA และแผ่นฟิล์ม METALLIZED และผลิตภัณฑ์ใหม่แผ่นฟิล์ม CPP ยังเป็นที่ต้องการของตลาดและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2556 – 2558 มีจำนวน 7,541.78 ล้านบาท 8,243.01 ล้านบาท และ 8,244.50 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณร้อยละ 73-75 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิประมาณร้อยละ 9-11 และสินค้าคงเหลือประมาณร้อยละ 12-14 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 - 2558 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มสายการผลิตแผ่นฟิล์ม BOPET สายที่สี่ในปี 2556 สายการผลิตแผ่นฟิล์ม BOPP สายที่หกในปี 2557 และเพิ่มสายการผลิตแผ่นฟิล์ม METALLIZED สายที่ห้าและสายที่หก และสายการผลิตแผ่นฟิล์ม CPP อีกหนึ่งสายการผลิตในปี 2558 ที่ผ่านมา

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ โดยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในปี 2556 ถึงปี 2558 มีจำนวน 706.70 ล้านบาท 866.36 ล้านบาท และ 878.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามยอดขายจากการขยายกำลังการผลิตและความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิตใหม่ โดยสินค้าคงเหลือในปี 2556 มีจำนวน 950.96 ล้านบาท ปี 2557 จำนวน 1,129.09 ล้านบาท และ 1,042.58 ล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ พยายามปรับปรุงระบบการติดตามลูกหนี้และการบริหารสินค้าคงคลัง ประกอบกับการที่สินค้าของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการของตลาดทำให้การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและคุณภาพของสินทรัพย์ดีขึ้น โดยระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 43-50 วันในปี 2556 ถึงปี 2558 และเมื่อเปรียบเทียบอายุลูกหนี้กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทฯ ซึ่งพิจารณาจากฐานะทางการเงิน ประวัติการชำระหนี้ และปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละราย เป็นต้น จะเห็นว่าการเก็บชำระหนี้ของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพดี ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ (รายละเอียดตามข้อ 5 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,244.50 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 6,191.95 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 878.71 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 1,042.58 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มเครื่องจักร และอุปกรณ์ ของสายการผลิต METALLIZED สายที่ห้าและหก และสายการผลิตแผ่นฟิล์ม CPP

สำหรับเงินลงทุนระยะยาวของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 23.95 ล้านบาท เนื่องมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทดังกล่าวต้องการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ดังกล่าวออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำคำเสนอซื้อในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด ณ สิ้นปี 2545 ทำให้ราคาซื้อขายในตลาดเพิ่มสูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 3.5 และ 7 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)

สภาพคล่อง

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เนื่องจากการมีผลประกอบการที่ดี และมีการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนประเภท ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ สามารถบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนได้ดี โดยระยะเวลาในการเก็บชำระหนี้โดยเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีสภาพคล่องสูงขึ้น สำหรับกิจกรรมลงทุนบริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตแผ่นฟิล์ม BOPP แผ่นฟิล์ม BOPET แผ่นฟิล์ม BOPA(Nylon) แผ่นฟิล์ม Metallized และแผ่นฟิล์ม CPP นอกจากนี้บริษัทได้พยายามชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวอย่างต่อเนื่องเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลง

แม้ว่าบริษัทจะมีการบริหารลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าได้ดี แต่บริษัทยังคงต้องพึ่งพิงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ โดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเมื่อสิ้นปี 2556 จนถึง สิ้นปี 2558 เท่ากับ 7.89 เท่า (0.76) เท่า และ 6.66 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันซึ่งแม้ว่าจะมีค่าน้อยกว่า 1 เท่า แต่บริษัทฯ เชื่อว่าสถาบันการเงินต่างๆ จะให้การสนับสนุนวงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินของบริษัทมีจำนวนจาก 4,141.42 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 5,093.45 ล้านบาทในปี 2557 และ 5,092.13 ล้านบาทในปี 2558 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยมีจำนวน 2,700.82 ล้านบาทในปี 2556 จำนวน 3,414.64 ล้านบาทในปี 2557 และ 3,421.04 ล้านบาทในปี 2558 รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้และตัว

เงินจ่ายการค้าซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบและหีบห่อจำนวน 1,273.42 ล้านบาทในปี 2556 จำนวน 1,451.97 ล้านบาท ในปี 2557 และ 1,467.56 ล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2558 มีหนี้สินรวม 5,092.13 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3,421.04 ล้านบาท เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า 1,467.56 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวมาจากเงินกู้ระยะยาวของสายการผลิตที่มีการลงทุนเพิ่มและการซื้อวัตถุดิบมากขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิต

ในปี 2558 บริษัทฯมีทุนเรียกชำระแล้ว 399.44 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 876.62 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 1,876.32 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,152.37 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯยังสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาของสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะไม่มีปัญหาต่อการชำระหนี้สินทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในอนาคต