

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และปี 2558 ตรวจสอบโดย นายอภิรักษ์ อติอนุวรรตน์ และปี 2559 ตรวจสอบโดยนายชัยกรณ อุ่นปีดิพงษา จากบริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอส โซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,923	0.05	6,705	0.08	1,772	0.02
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,015,782	11.96	878,708	10.66	866,364	10.51
สินค้าคงเหลือ	1,312,559	15.45	1,042,577	12.65	1,129,092	13.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	68,557	0.81	57,197	0.69	95,022	1.15
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23,952	0.28	23,952	0.29	23,952	0.29
ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ	5,964,552	70.20	6,191,954	75.10	6,070,406	73.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	106,385	1.25	43,410	0.53	56,400	0.68
รวมสินทรัพย์	8,495,710	100.00	8,244,503	100.00	8,243,008	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,152,836	13.56	976,530	11.84	1,192,603	14.47
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	1,548,300	18.21	1,446,049	17.54	1,451,976	17.61
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,506	0.02	1,879	0.02	975	0.01
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	409,748	4.82	360,000	4.37	118,250	1.43
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	32,303	0.38	161,342	1.96	189,164	2.29
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว-สุทธิ	4,874	0.10	6,379	0.08	1,063	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	2,006,002	23.60	2,076,255	25.18	2,101,750	25.50
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	48,523	0.57	42,188	0.51	37,674	0.47
รวมหนี้สิน	5,204,092	61.26	5,070,622	61.50	5,093,455	61.79
ทุนจดทะเบียน	399,445		399,445		399,445	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	399,439	4.70	399,439	4.85	399,439	4.85

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	876,616	10.32	876,616	10.63	876,616	10.63
กำไร(ขาดทุน)สะสม	2,015,563	23.72	1,897,826	23.02	1,873,498	22.73
รวมส่วนของผูถือหุ้น	3,291,618	38.74	3,173,881	38.50	3,149,553	38.21
รายได้จากการขาย	6,910,875	100.00	6,204,241	100.00	6,418,440	100.00
รายได้รวม	7,032,502	101.76	6,259,450	100.89	6,545,554	101.98
ต้นทุนขาย	6,316,972	91.41	5,705,556	91.96	6,296,041	98.09
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	499,860	7.23	455,914	7.35	420,742	6.56
ต้นทุนทางการเงิน	94,417	1.37	94,189	1.52	76,627	1.19
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	121,253	1.75	3,790	0.06	(247,856)	(3.86)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.30	-	0.01	-	(0.62)	-
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (พันหุ้น)	399,439	-	399,439	-	399,439	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1	-	1	-	1	-
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	8.24	-	7.94	-	7.88	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	196,391	-	488,018	-	(118,466)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(203,120)	-	(320,620)	-	(517,419)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,947	-	(162,465)	-	626,116	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(2,782)	-	4,932	-	(9,769)	-

ค) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ตรวจสอบแล้ว		
	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.67	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.30	0.29	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.06	0.17	-0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	7.24	8.25
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.06	49.72	43.64
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	21.90	20.74	22.24
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	16.44	17.36	16.19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.79	4.40	5.14
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	75.16	81.82	70.04
Cash Cycle (วัน)	-11.66	-14.74	-10.21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.59	8.04	1.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.75	0.06	-3.86
อัตรากำไรอื่น (%)	1.69	0.67	1.89
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.72	0.06	-3.79
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	3.75	0.12	-7.57
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.45	0.05	-3.14
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.34	5.93	1.07
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.84	0.76	0.83
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.58	1.60	1.62
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.33	6.66	-0.76
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.27	0.85	-0.18
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	65.88	52.69	-

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายยังมีอัตราการเติบโต (ตามตารางข้อ 2.2 โครงสร้างรายได้) ซึ่งรายได้ของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้ขยายฐานการตลาดทั้งในและต่างประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากมีความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดของแผ่นฟิล์ม BOPP, BOPET และ BOPA สำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ CPP นั้นบริษัทสามารถแบ่งส่วนการตลาดทั้งในและต่างประเทศได้เช่นกัน นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังได้เปรียบผู้ผลิตจากต่างประเทศเนื่องจากผู้นำเข้าจะต้องรับภาระภาษีนำเข้าทำให้สินค้านำเข้ามีต้นทุนสูงกว่าสินค้าของบริษัทฯ ประกอบกับกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ จะเน้นที่การผลิตสินค้าให้ได้คุณภาพและมาตรฐาน เป็นที่พึงพอใจของลูกค้าและมีราคาขายที่ยุติธรรม ทั้งนี้จะต้องมีบริการหลังการขายที่ดีและมีความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด บริษัทฯ ได้พยายามติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากผลกระทบที่เคยเกิดขึ้นในอดีต ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจมีผลกระทบต่อจำนวนเงินบาทที่บริษัทจะได้รับชำระจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศ หรือต้องจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ต่างประเทศ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2559 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 706.63 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.39 (จาก 6,204.24 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 6,910.87 ล้านบาท ในปี 2559) สาเหตุหลักที่ยอดขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้าและรายได้ที่เพิ่มขึ้นของแผ่นฟิล์ม CPP ประกอบกับแผ่นฟิล์ม BOPA ซึ่งกำลังเป็นวัฏจักรขาขึ้นมีความต้องการของตลาดและราคาสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพได้ดีขึ้น บริษัทมีรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 38.67 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 33.55 ล้านบาท ประกอบกับมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากค่าเงินบาทที่มีผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งบริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าสำหรับสัญญาซื้อและขายบางส่วนแล้ว จึงทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 117.46 ล้านบาท(จากเดิม 3.79 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 121.25 ล้านบาทในปี 2559) แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มความต้องการสำหรับตลาดแผ่นฟิล์ม BOPP แผ่นฟิล์ม BOPET แผ่นฟิล์ม BOPA และแผ่นฟิล์ม METALLIZED และผลิตภัณฑ์ใหม่แผ่นฟิล์ม CPP ยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2557 – 2559 มีจำนวน 8,243.01 ล้านบาท 8,244.50 ล้านบาท และ 8,495.71 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณร้อยละ 70-75 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิประมาณร้อยละ 9-12 และสินค้าคงเหลือประมาณร้อยละ 12-16 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 - 2559 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มสายการผลิตแผ่นฟิล์ม BOPP สายที่หกในปี 2557 และเพิ่มสายการผลิตแผ่นฟิล์ม METALLIZED สายที่ห้าและสายที่หก และสายการผลิตแผ่นฟิล์ม CPP อีกหนึ่งสายการผลิตในปี 2558 ที่ผ่านมา

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ โดยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในปี 2557 ถึงปี 2559 มีจำนวน 866.36 ล้านบาท 878.71 ล้านบาท และ 1,015.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามยอดขายจากการขยายกำลังการผลิตและความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิตใหม่ โดยสินค้าคงเหลือในปี 2557 มีจำนวน 1,129.09 ล้านบาท ปี 2558 จำนวน 1,042.58 ล้านบาท และ 1,312.56 ล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ พยายามปรับปรุงระบบการติดตามลูกหนี้และการบริหารสินค้าคงคลัง ประกอบกับการที่สินค้าของบริษัทฯ เป็น

ที่ต้องการของตลาดทำให้การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและคุณภาพของสินทรัพย์ดีขึ้น โดยระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 43-50 วันในปี 2557 ถึงปี 2559 และเมื่อเปรียบเทียบกับลูกหนี้ก้นนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทซึ่งพิจารณาจากฐานะทางการเงิน ประวัติการชำระหนี้ และปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละราย เป็นต้น จะเห็นว่าการเก็บชำระหนี้ของบริษัทมีประสิทธิภาพดี ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ (รายละเอียดตามข้อ 5 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,495.71 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 5,964.55 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,015.78 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 1,312.56 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้ลูกหนี้การค้าสูงขึ้นด้วย และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทต้องมียอดสต็อกไว้สำหรับผลิตล่วงหน้าจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นด้วย

สำหรับเงินลงทุนระยะยาวของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 23.95 ล้านบาท เนื่องมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทดังกล่าวต้องการขอเพิกถอนหลักทรัพ์ดังกล่าวออกจากการเป็นหลักทรัพ์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำข้อเสนอซื้อในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด ณ สิ้นปี 2545 ทำให้ราคาซื้อขายในตลาดเพิ่มสูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 3.5 และ 7 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559)

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 2557 จนถึง สิ้นปี 2559 เท่ากับ (0.76) เท่า 6.66 เท่า และ 3.33 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันซึ่งแม้ว่าจะมีค่าน้อยกว่า 1 เท่า แต่บริษัทฯ เชื่อว่าสถาบันการเงินต่างๆ จะให้การสนับสนุนวงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินของบริษัทมีจำนวนจาก 5,093.45 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 5,070.62 ล้านบาทในปี 2558 และ 5,204.09 ล้านบาทในปี 2559 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยมีจำนวน 3,414.64 ล้านบาทในปี 2557 จำนวน 3,421.04 ล้านบาทในปี 2558 และ 3,574.97 ล้านบาทในปี 2559 รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบและหีบห่อจำนวน 1,451.97 ล้านบาทในปี 2557 จำนวน 1,446.05 ล้านบาทในปี 2558 และ 1,548.30 ล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้บริษัทฯ สามารถชำระหนี้คืนอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2559 มีหนี้สินรวม 5,204.09 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3,414.64 ล้านบาท เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า 1,548.30 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวมาจากเงินกู้ระยะยาวของสายการผลิตที่มีการลงทุนเพิ่มและการซื้อวัตถุดิบมากขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิต

ในปี 2559 บริษัทฯมีทุนเรียกชำระแล้ว 399.44 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 876.62 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 2,015.56 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,291.62 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯยังสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาของสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะไม่มีปัญหาเกี่ยวกับภาระการชำระหนี้สินทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดต่ำลงในอนาคต