

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตรวจสอบโดย นายอภิรักษ์ อติอนูวรรณ์ ปี 2559 และปี 2560 ตรวจสอบโดยนายชัยกรณ อุ่นปิดิพงษา จากบริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์แอสโซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,013	0.04	3,923	0.05	6,705	0.08
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	978,397	11.44	1,015,782	11.96	878,708	10.66
สินค้าคงเหลือ	1,597,675	18.69	1,312,559	15.45	1,042,577	12.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	85,089	1.00	68,557	0.81	57,197	0.69
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23,952	0.28	23,952	0.28	23,952	0.29
ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ	5,741,459	67.15	5,964,552	70.20	6,191,954	75.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	119,438	1.40	106,385	1.25	43,410	0.53
รวมสินทรัพย์	8,549,023	100.00	8,495,710	100.00	8,244,503	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,113,724	13.03	1,152,836	13.56	976,530	11.84
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	1,834,526	21.46	1,548,300	18.21	1,446,049	17.54
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,549	0.02	1,506	0.02	1,879	0.02
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	524,242	6.13	409,748	4.82	360,000	4.37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,100	0.27	32,303	0.38	161,342	1.96
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว-สุทธิ	3,321	0.04	4,874	0.10	6,379	0.08
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	1,484,008	17.36	2,006,002	23.60	2,076,255	25.18
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	53,178	0.62	48,523	0.57	42,188	0.51
รวมหนี้สิน	5,037,648	58.93	5,204,092	61.26	5,070,622	61.50
ทุนจดทะเบียน	399,445		399,445		399,445	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	399,439	4.67	399,439	4.70	399,439	4.85

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	876,616	10.25	876,616	10.32	876,616	10.63
กำไร(ขาดทุน)สะสม	2,235,320	26.15	2,015,563	23.72	1,897,826	23.02
รวมส่วนของผูถือหุ้น	3,511,375	41.07	3,291,618	38.74	3,173,881	38.50
รายได้จากการขาย	7,695,854	100.00	6,910,875	100.00	6,204,241	100.00
รายได้รวม	7,879,439	102.39	7,032,502	101.76	6,259,450	100.89
ต้นทุนขาย	6,837,226	88.84	6,316,972	91.41	5,705,556	91.96
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	508,014	6.60	499,860	7.23	455,914	7.35
ต้นทุนทางการเงิน	90,756	1.18	94,417	1.37	94,189	1.52
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	443,443	5.76	121,253	1.75	3,790	0.06
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.11		0.30	-	0.01	-
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (พันหุ้น)	399,439		399,439	-	399,439	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1		1	-	1	-
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	8.79		8.24	-	7.94	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	849,057		196,391	-	488,018	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(167,694)		(203,120)	-	(320,620)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(682,273)		3,947	-	(162,465)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(910)		(2,782)	-	4,932	-

ค) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ตรวจสอบแล้ว		
	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.76	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.27	0.30	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.26	0.06	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.13	7.65	7.24
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	44.28	47.06	49.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	19.97	21.90	20.74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	18.03	16.44	17.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.65	4.79	4.40
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	77.42	75.16	81.82
Cash Cycle (วัน)	-15.11	-11.66	-14.74
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.16	8.59	8.04
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	125.32	1.75	0.06
อัตรากำไรอื่น (%)	2.29	1.69	0.67
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.63	1.72	0.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	13.04	3.75	0.12
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.20	1.45	0.05
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	14.16	8.34	5.93
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.92	0.84	0.76
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.43	1.58	1.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.75	3.33	6.66
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.04	0.27	0.85
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	59.45	65.88	52.69

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายยังมีอัตราการเติบโต (ตามตารางข้อ 4.2 โครงสร้างรายได้) ซึ่งรายได้ของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้ขยายฐานการตลาดทั้งในและต่างประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากมีความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดของแผ่นฟิล์ม BOPP, BOPET และ BOPA สำหรับผลิตภัณฑ์ CPP และ METALIZED นั้นบริษัทสามารถแบ่งส่วนการตลาดทั้งในและต่างประเทศได้เช่นกัน นอกจากนี้บริษัทยังได้เปรียบผู้ผลิตจากต่างประเทศเนื่องจากผู้นำเข้าจะต้องรับภาระภาษีนำเข้าทำให้สินค้านำเข้ามีต้นทุนสูงกว่าสินค้าของบริษัทฯ ประกอบกับกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ จะเน้นที่การผลิตสินค้าให้ได้คุณภาพและมาตรฐานเป็นที่พึงพอใจของลูกค้าและมีราคาขายที่ยุติธรรม ทั้งนี้จะต้องมีบริการหลังการขายที่ดีและความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด

บริษัทฯ ได้พยายามติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากผลกระทบที่เคยเกิดขึ้นในอดีต ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจมีผลกระทบต่อจำนวนเงินบาทที่บริษัทจะได้รับชำระจากลูกค้าการค้าต่างประเทศ หรือต้องจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ต่างประเทศ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2560 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 784.98 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.36 (จาก 6,910.87 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 7,695.85 ล้านบาท ในปี 2560) โดยสาเหตุหลักที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น มาจากการที่บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศได้มากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการขายและราคาขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ลดลง 2.57 % เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย (จาก 91.41 % ในปี 2559 เป็น 88.84 % ในปี 2560) เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตและลดการสูญเสียจากขบวนการผลิตได้ดีขึ้น อีกทั้งในปีที่ผ่านมายังสามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทมีรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 17.81 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่น มาจากการขายเศษฟิล์มและรายได้บัตรภาษีเป็นหลัก ประกอบกับมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น 77.69 ล้านบาท(จากเดิม 27.75 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 105.44 ล้านบาทในปี 2560) เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไว้ล่วงหน้าสำหรับสัญญาซื้อและขายบางส่วน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 8.08 ล้านบาท (จากเดิม 499.86 ล้านบาท เป็น 507.94 ล้านบาท)ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินซึ่งประกอบไปด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคารลดลง 3.66 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 322.19 ล้านบาทหรือ 265.72 % (จากเดิม 121.25 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 443.44 ล้านบาทในปี 2560) ตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น แต่อย่างไรก็ดี แนวโน้มความต้องการสำหรับตลาดแผ่นฟิล์ม BOPP แผ่นฟิล์ม BOPET แผ่นฟิล์ม BOPA และแผ่นฟิล์ม METALLIZED และผลิตภัณฑ์แผ่นฟิล์ม CPP ยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 มีจำนวน 8,244.50 ล้านบาท 8,495.71 ล้านบาท และ 8,549.02 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณร้อยละ 67-75 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิประมาณร้อยละ 10-12 และสินค้าคงเหลือประมาณร้อยละ 12-19 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม

ในปี 2558 - 2560 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ของสายการผลิตแผ่นฟิล์ม CPP ในปี 2558ที่ผ่านมา

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ โดยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในปี 2558 ถึงปี 2560 มีจำนวน 878.71 ล้านบาท 1,015.78 ล้านบาท และ 978.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามยอดขายจากการขยายกำลังการผลิตและความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิตใหม่ โดยสินค้าคงเหลือในปี 2558 มีจำนวน 1,042.58 ล้านบาท ปี 2559 จำนวน 1,312.56 ล้านบาท และ 1,597.66 ล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯพยายามปรับปรุงระบบการติดตามลูกหนี้และการบริหารสินค้าคงคลัง ประกอบกับการที่สินค้าของบริษัทฯเป็นที่ต้องการของตลาดทำให้การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและคุณภาพของสินทรัพย์ดีขึ้น โดยระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 50 วันในปี 2558 ประมาณ 47 วันในปี 2559 และประมาณ 44 วันในปี 2560 และเมื่อเปรียบเทียบกับอายุลูกหนี้กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทฯซึ่งพิจารณาจากฐานะทางการเงิน ประวัติการชำระหนี้ และปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละราย เป็นต้น จะเห็นว่าการเก็บชำระหนี้ของบริษัทฯมีประสิทธิภาพดีขึ้น ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ (รายละเอียดตามข้อ 5 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,549.02 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 5,741.46 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 978.39 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 1,597.66 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทต้องมียอดดิบไว้สำหรับผลิตล่วงหน้าจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับเงินลงทุนระยะยาวของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 23.95 ล้านบาท เนื่องมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทดังกล่าวต้องการขอเพิกถอนหลักทรัพ์ดังกล่าวออกจากการเป็นหลักทรัพ์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำคำเสนอซื้อในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด ณ สิ้นปี 2545 ทำให้ราคาซื้อขายในตลาดเพิ่มสูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 3.5 และ 7 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

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 2558 จนถึง สิ้นปี 2560 เท่ากับ 6.66 เท่า 3.33 เท่า และ 11.75 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเมื่อสิ้นปี 2558 จนถึงสิ้นปี 2560 เท่ากับ 0.85 เท่า 0.27 เท่า และ 1.04 เท่าจะเห็นว่าบริษัทมีความสามารถชำระภาระผูกพันได้ดีขึ้น ซึ่งบริษัทฯเชื่อว่าสถาบันการเงินต่างๆจะให้การสนับสนุนวงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ระยะยาวแก่บริษัทฯอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯได้ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินของบริษัทฯมีจำนวนจาก 5,070.62 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 5,204.09 ล้านบาทในปี 2559 และ 5,037.65 ล้านบาทในปี 2560 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยมีจำนวน 3,421.04 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 3,574.97 ล้านบาทในปี 2559 และ 3,126.84 ล้านบาทในปี 2560 รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบและหีบห่อจำนวน 1,446.05 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 1,548.30 ล้านบาทในปี 2559 และ 1,834.53 ล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้บริษัทฯ สามารถชำระหนี้คืนอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2560 มีหนี้สินรวม 5,037.65 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3,126.84 ล้านบาท เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า 1,834.53 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของหนี้สินดังกล่าวมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว

ในปี 2560 บริษัทฯมีทุนเรียกชำระแล้ว 399.44 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 876.62 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 2,235.32 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,511.37 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯยังสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาของสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะไม่มีปัญหาต่อการชำระหนี้คืนทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดต่ำลงในอนาคต