

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และปี 2562 ตรวจสอบโดยนายชัยกรณ์ อุ่นปิพิงษา จากบริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์แอส โซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,493	0.07	2,216	0.02	3,013	0.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	812,788	9.37	1,054,037	11.55	978,397	11.44
สินค้าคงเหลือ	1,377,264	15.88	1,539,835	16.89	1,597,675	18.69
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	60,365	0.70	82,021	0.91	85,089	1.00
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23,952	0.28	23,952	0.26	23,952	0.28
ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ	6,367,189	73.42	6,343,768	69.59	5,741,459	67.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	24,085	0.28	69,878	0.77	119,438	1.40
รวมสินทรัพย์	8,672,136	100.00	9,115,707	100.00	8,549,023	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,366,669	15.76	2,209,564	24.24	1,113,724	13.03
เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายการค้า	1,519,576	17.52	1,909,355	20.95	1,834,526	21.46
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาชำระระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,051	0.02	1,262	0.01	1,549	0.02
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	479,325	5.53	519,242	5.70	524,242	6.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,865	0.14	24,850	0.27	23,100	0.27
หนี้สินตามสัญญาชำระระยะยาว-สุทธิ	-	-	2,054	0.02	3,321	0.04
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	1,604,250	18.50	981,015	10.76	1,484,008	17.36
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	92,583	1.07	58,839	0.65	53,178	0.62
รวมหนี้สิน	5,076,319	58.54	5,706,181	62.60	5,037,648	58.93
ทุนจดทะเบียน	399,445		399,445		399,445	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	399,439	4.61	399,439	4.38	399,439	4.67

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	876,616	10.10	876,616	9.62	876,616	10.25
กำไร(ขาดทุน)สะสม	2,319,762	26.75	2,133,471	23.40	2,235,320	26.15
รวมส่วนของผูถือหุ้น	3,595,817	41.46	3,409,526	37.40	3,511,375	41.07
รายได้จากการขาย	6,870,421	100.00	7,769,774	100.00	7,695,854	100.00
รายได้รวม	7,083,890	103.11	7,922,874	101.97	7,879,439	102.39
ต้นทุนขาย	6,265,778	91.19	7,314,066	94.13	6,837,226	88.84
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	480,235	6.99	494,469	6.36	508,014	6.60
ต้นทุนทางการเงิน	101,709	1.48	83,941	1.08	90,756	1.18
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	236,168	3.44	17,983	0.23	443,443	5.76
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.59		0.05	-	1.11	-
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (พันหุ้น)	399,439		399,439	-	399,439	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1		1	-	1	-
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.00		8.54	-	8.79	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	479,105		465,267	-	849,057	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(162,379)		(924,235)	-	(167,694)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(312,450)		458,172	-	(682,273)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4,276		(796)	-	(910)	-

ค) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ตรวจสอบแล้ว		
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.57	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.24	0.22	0.27
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.12	0.11	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.56	7.92	8.13
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.28	46.09	44.90
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	18.32	20.37	19.97
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	19.92	17.92	18.28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.15	4.44	4.65
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	87.95	82.21	78.49
Cash Cycle (วัน)	-19.75	-18.20	-15.32
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.80	5.87	11.16
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.87	-0.44	4.60
อัตรากำไรอื่น (%)	2.95	1.72	2.29
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.33	0.23	5.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.74	0.52	13.04
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.80	1.15	6.27
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.08	6.73	14.16
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.80	0.90	0.92
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.67	1.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.32	1.21	5.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.66	0.29	1.04
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	50.74	66.64	59.45

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายยังมีอัตราการเติบโต (ตามตารางข้อ 4.2 โครงสร้างรายได้) โดยบริษัทฯ ได้ขยายฐานการตลาดทั้งในและต่างประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากยังมีความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดของแผ่นฟิล์ม BOPP, BOPET และ BOPA สำหรับผลิตภัณฑ์ CPP และ METALIZED นั้น บริษัทสามารถแบ่งส่วนการตลาดทั้งในและต่างประเทศได้เช่นกัน นอกจากนี้บริษัทยังได้เปรียบผู้ผลิตจากต่างประเทศเนื่องจากผู้นำเข้าจะต้องรับภาระภาษีนำเข้าทำให้สินค้านำเข้ามีต้นทุนสูงกว่าสินค้าของบริษัทฯ ประกอบกับกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ จะเน้นที่การผลิตสินค้าให้ได้คุณภาพและมาตรฐาน เป็นที่พึงพอใจของลูกค้าและมีราคาขายที่ยุติธรรม ทั้งนี้จะต้องมีบริการหลังการขายที่ดีและมีความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด

บริษัทฯ ได้พยายามติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากผลกระทบที่เกิดขึ้นในอดีต ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจมีผลกระทบต่อจำนวนเงินบาทที่บริษัทจะได้รับชำระจากลูกค้าการค้าต่างประเทศ หรือต้องจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ต่างประเทศซึ่งสามารถดูรายละเอียดได้จากข้อ 18 และ 28 ของหมายเหตุประกอบงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2562 รายได้จากการขายลดลง 899.35 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.57 (จาก 7,769.77 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 6,870.42 ล้านบาท ในปี 2562) โดยสาเหตุหลักที่รายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นไปตามราคาวัตถุดิบและสินค้าที่มีการปรับตัวลดลงและค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็งขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลง อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ลดลง 2.94 % เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย (จาก 94.13 % ในปี 2561 เป็น 91.19 % ในปี 2562) เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบมีราคาปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทมีรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 27.15 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่น มาจากการขายเศษฟิล์มและรายได้บัตรภาษีเป็นหลัก ประกอบกับมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น 33.22 ล้านบาท(จากเดิม 87.27 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 120.49 ล้านบาทในปี 2562) เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาซื้อและขายเงินตราต่างประเทศเพื่อป้องกันความเสี่ยงสำหรับสัญญาซื้อและขายบางส่วนแล้ว ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 14.24 ล้านบาท (จากเดิม 494.47 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 480.23 ล้านบาทในปี 2562) และต้นทุนทางการเงินซึ่งประกอบไปด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคารเพิ่มขึ้น 17.77 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีภาระเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นจากสายการผลิตใหม่ แต่อย่างไรก็ดีบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นจึงทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 218.19 ล้านบาท (จากเดิม 17.98 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 236.17 ล้านบาทในปี 2562) และอย่างไรก็ดีบริษัทคาดว่าแนวโน้มความต้องการสำหรับตลาดแผ่นฟิล์ม BOPP แผ่นฟิล์ม BOPET แผ่นฟิล์ม BOPA และแผ่นฟิล์ม METALLIZED และผลิตภัณฑ์แผ่นฟิล์ม CPP ยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2560 – 2562 มีจำนวน 8,549.02 ล้านบาท 9,115.71 ล้านบาท และ 8,672.14 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณร้อยละ 67-74 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิประมาณร้อยละ 9-12 และสินค้าคงเหลือประมาณร้อยละ 15-19 ซึ่งการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์รวมในปี 2560 - 2562 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ของสายการผลิตแผ่นฟิล์ม METALLIZED สายที่เจ็ด และสายการผลิตแผ่นฟิล์ม BOPA(Nylon) สายที่สาม ในปี 2561 ที่ผ่านมาและ

ลูกหนี้การค้าที่ลดลงจากความสามารถการเก็บชำระลูกหนี้ได้ดีขึ้นอีกทั้งสินค้าคงเหลือที่มีการปรับลดลงซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัท

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ โดยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในปี 2560 ถึงปี 2562 มีจำนวน 978.39 ล้านบาท 1,054.04 ล้านบาท และ 812.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามยอดขายจากการขยายกำลังการผลิตและความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสายการผลิตใหม่ โดยสินค้าคงเหลือในปี 2560 มีจำนวน 1,597.67 ล้านบาท ปี 2561 จำนวน 1,539.83 ล้านบาท และ 1,377.26 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ พยายามปรับปรุงระบบการติดตามลูกหนี้และการบริหารสินค้าคงคลัง ประกอบกับการที่สินค้าของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการของตลาดทำให้การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและคุณภาพของสินทรัพย์ดีขึ้น โดยระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 45 วันในปี 2560 ประมาณ 46 วันในปี 2561 และประมาณ 48 วันในปี 2562 และเมื่อเปรียบเทียบกับอายุลูกหนี้กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทฯ ซึ่งพิจารณาจากฐานะทางการเงิน ประวัติการชำระเงิน และปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละราย เป็นต้น จะเห็นว่าการเก็บชำระหนี้ของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพดี ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงการกำหนดชำระ (รายละเอียดตามข้อ 5 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,672.14 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 6,367.19 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 812.79 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 1,377.26 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของสินทรัพย์รวมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรับชำระหนี้จากลูกหนี้ได้เป็นอย่างดีประกอบกับ การบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับเงินลงทุนระยะยาวของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 23.95 ล้านบาท เนื่องมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทดังกล่าวต้องการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ดังกล่าวออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำคำเสนอซื้อในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด ณ สิ้นปี 2545 ทำให้ราคาซื้อขายในตลาดเพิ่มสูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 3.5 และ 7 ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562)

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 2560 จนถึง สิ้นปี 2562 เท่ากับ 5.89 เท่า 1.21 เท่า และ 3.32 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเมื่อสิ้นปี 2560 จนถึงสิ้นปี 2562 เท่ากับ 1.04 เท่า 0.29 เท่า และ 0.66 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถชำระภาระผูกพันน้อยกว่า 1 เท่า แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ เชื่อว่าสถาบันการเงินต่างๆ จะให้การสนับสนุนวงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินของบริษัทฯมีจำนวนจาก 5,037.65 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 5,706.18 ล้านบาทในปี 2561 และ 5,076.32 ล้านบาทในปี 2562 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยมีจำนวน 3,126.84 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 3,713.14 ล้านบาทในปี 2561 และ 3,452.29 ล้านบาทในปี 2562 รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบและหีบห่อจำนวน 1,834.53 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 1,909.35 ล้านบาทในปี 2561 และ 1,519.57 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้บริษัทฯ มีสามารถชำระหนี้สินอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2562 มีหนี้สินรวม 5,076.32 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3,452.29 ล้านบาท เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า 1,519.57 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของหนี้สินดังกล่าวมาจากการที่บริษัทฯ มีจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระตามระยะเวลา

ในปี 2562 บริษัทฯมีทุนเรียกชำระแล้ว 399.44 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 876.62 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 2,319.76 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,595.82 ล้านบาท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.41:1 เท่าซึ่งบริษัทฯยังสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาของสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะไม่มีปัญหาเกี่ยวกับภาระการชำระหนี้สินทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดต่ำลงในอนาคต