

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 1. งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที.แอสโซซิเอท	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข
โดย ปี 2549 - 2552 นางณัฐสุวรรณ์ สโรชนันท์จัน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4563 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท			
งบการเงินของบริษัทในปี 2549 ถึง 2556 ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี			
จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที.แอสโซซิเอท ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ			
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นไว้อย่างไม่มีเงื่อนไข			

##### ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในช่วงปี 2554 - 2556

##### 1.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

##### สินทรัพย์

หน่วย : บาท	2556	2555	2554
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	31,559,078	8,773,794	66,282,098
เงินลงทุนชั่วคราว - พันธบัตร	25,797,975	127,954,893	58,168,852
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	69,614,801	44,993,129	95,984,620
- กิจการอื่น - สุทธิ	262,250,214	254,146,340	215,461,328
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน	465,734	391,808	221,382
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	93,224,069	70,371,723	74,079,653
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,695,515	15,041,284	18,519,626
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>502,607,386</b>	<b>521,672,971</b>	<b>528,717,559</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	51,594,712	45,553,922	39,533,787
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	460,725,147	390,233,881	353,625,715
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	5,605,628	6,166,095	5,681,507
* สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	5,976,752	5,450,080	4,544,958
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	6,300,000	5,960,000	-
เงินมัดจำเพื่อซื้อเครื่องจักร	1,374,114	-	-
เงินมัดจำอื่น	966,952	286,409	370,405
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>532,543,305</b>	<b>453,650,387</b>	<b>403,756,372</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,035,150,691</b>	<b>975,323,358</b>	<b>932,473,931</b>

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

หน่วย : บาท	2556	2555	2554
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	55,517,078	85,746,227	106,170,087
- กิจกรรมอื่น	39,965,461	27,174,258	28,460,914
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	479,229	519,210	676,355
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	52,293,606	46,737,882	43,117,727
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	774,772	1,319,210	8,824,091
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,001,625	1,719,616	1,959,626
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>150,031,771</b>	<b>163,216,403</b>	<b>189,208,800</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5,675,350	5,119,146	2,507,808
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,675,350</b>	<b>5,119,146</b>	<b>2,507,808</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>155,707,121</b>	<b>168,335,549</b>	<b>191,716,608</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน – หุ้นสามัญ 6,000,000 หุ้น			
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท			
จำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	60,000,000	60,000,000	60,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	52,000,000	52,000,000	52,000,000
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	6,000,000	6,000,000	6,000,000
* ยังไม่ได้จัดสรร	780,793,418	708,337,657	642,107,171
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(19,349,848)	(19,349,848)	(19,349,848)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>879,443,570</b>	<b>806,987,809</b>	<b>740,757,323</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,035,150,691</b>	<b>975,323,358</b>	<b>932,473,931</b>

**หมายเหตุ :** \* ในปี 2554 และ ปี 2555 งบการเงินได้มีการปรับปรุงใหม่ อันเนื่องมาจากบริษัท ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 ส่งผลให้ต้องมีการปรับปรุงย้อนหลังกับงบการเงินงวดก่อนที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัท ได้บันทึกภาษีเงินได้และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาโดยตลอด

## 1.2.งบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท	2556	2555	2554
รายได้			
รายได้จากการขาย	1,247,004,629	1,088,980,120	1,077,652,069
รายได้อื่น	36,168,297	31,727,503	34,692,507
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,283,172,926</b>	<b>1,120,707,623</b>	<b>1,112,344,576</b>
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	1,062,590,315	927,230,975	936,341,806
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	122,294,479	105,128,804	95,396,035
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	601,586
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,184,884,790</b>	<b>1,032,359,779</b>	<b>1,032,339,427</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	6,040,790	6,020,135	6,219,449
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	104,328,926	94,367,979	86,224,598
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-
ภาษีเงินได้	6,673,164	5,337,493	7,916,695
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>97,655,762</b>	<b>89,030,486</b>	<b>78,307,903</b>

### 1.3.งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท	2556	2555	2554
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ	97,655,762	89,030,486	78,307,903
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ดอกเบี้ยรับ	(810,075)	(694,891)	(1,693,322)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	68,081,524	58,862,880	54,638,644
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	468,439	2,213	(121,579)
ปรับปรุงการลดมูลค่าของสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น (ลดลง)	6,953,685	5,435,973	6,517,453
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	2,844,592	2,611,338	2,507,808
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	7,199,835	6,242,615	7,916,695
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(526,672)	(905,122)	
ขาดทุน (กำไร) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(920,773)	-	
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(110,946)	(2,186)	(99,641)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า	(481,111)	(873,436)	(216,157)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า	(1,463,959)	(941,113)	(537,276)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	(377,425)	(512,687)
โอนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นค่าใช้จ่าย	13,574	16,044	
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(6,040,790)	(6,020,135)	(6,219,449)
เงินสดจ่ายในการซื้อหลักทรัพย์เพื่อค่า	(1,087,680,012)	(959,808,814)	(634,417,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า	1,188,782,000	882,787,322	621,315,000
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(24,621,672)	50,991,491	(22,434,829)
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(8,352,554)	(38,690,132)	(453,760)
ลูกหนี้อื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1,993,010)	2,891,292	(10,882,217)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(73,926)	(170,426)	347,959
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(30,454,613)	(1,728,043)	16,925,665
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	504,386	(840,584)	333,499
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(30,229,149)	(20,423,860)	55,065,887
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,682,390	(1,281,563)	2,693,183
เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,555,724	3,620,155	(512,062)
เจ้าหนี้อื่น - ค่าซื้อสินทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(544,438)	(8,824,091)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(717,991)	(240,010)	(1,330,512)
จ่ายขาดผลประโยชน์พนักงาน	(1,367,618)	-	-
จ่ายค่าภาษีเงินได้	(7,239,816)	(6,399,760)	(11,211,539)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>187,112,789</b>	<b>54,270,218</b>	<b>155,927,666</b>

	2556	2555	2554
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	810,075	804,315	1,845,692
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	3,000,000	(3,000,000)	(12,050,000)
เงินสดรับจากการเงินลงทุนชั่วคราวครบกำหนด	-	12,050,000	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(340,000)	(5,960,000)	-
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(137,021,894)	(92,434,269)	(94,683,260)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	377,436	588,738
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(177,813)	(900,000)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินมัดจำเพื่อซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(4,717,329)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินมัดจำอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(680,544)	83,996	353,975
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(139,127,505)	(88,978,522)	(103,944,855)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินปันผลจ่าย	(25,200,000)	(22,800,000)	(22,800,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(25,200,000)	(22,800,000)	(22,800,000)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	22,785,284	(57,508,304)	29,182,811
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	8,773,794	66,282,098	37,099,287
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	31,559,078	8,773,794	66,282,098

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

		2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.35	3.20	2.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.60	2.67	2.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.76	3.57	3.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	95.81	100.93	100.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.40	12.84	10.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	31.58	28.04	32.99
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	11.13	7.49	8.85
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	32.35	48.06	40.67
Cash Cycle	วัน	95.04	80.91	92.51
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	14.79	14.85	13.11
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	8.37	8.67	8.00
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	(%)	191.60	61.56	199.12
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.57	7.90	7.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	(%)	11.10	11.03	10.57
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(%)	9.49	9.18	8.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	21.20	22.58	22.14
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.25	1.16	1.21
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.21	0.26
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(หลักเงินสด)	เท่า	1.35	0.19	0.69
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	30.1	30.7	31.6
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share)</b>				
มูลค่าที่ตราไว้	บาท	10.00	10.00	10.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	146.57	133.59	122.70
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	16.28	14.69	13.05

		2556	2555	2554
อัตราการเติบโต (Growth Rate)				
ขาย	(%)	14.51	1.05	6.48
ต้นทุนขาย	(%)	14.60	(0.97)	9.56
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	16.33	10.20	9.17
กำไรสุทธิ	(%)	9.69	13.69	(5.84)
สินทรัพย์รวม	(%)	6.73	4.52	14.77
หนี้สินรวม	(%)	(7.50)	(12.20)	49.97

## 2. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างรายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขาย ดังนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ฟิล์มพลาสติก	777.34	62	658.82	60	684.28	64
บริการงานพิมพ์ (รวมงานพิมพ์ฉลากกา)	406.60	33	369.97	34	325.02	30
หลอดลามิเนต	63.06	5	60.19	6	68.35	6
รวมมูลค่าจำหน่าย	1247.00	100	1,088.98	100	1,077.65	100
อัตราเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าจำหน่าย	14.51		1.05		6.48	

### ยอดขาย

ในปี 2556 ยอดขายเพิ่มขึ้นจากส่วนงานผลิตภัณฑ์ฟิล์ม เป็นจำนวนเงิน 118.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 18, เพิ่มขึ้นจากส่วนงานบริการงานพิมพ์ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้น 36.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นอัตราร้อยละ 9.9 และเพิ่มขึ้นจากส่วนงานผลิตภัณฑ์หลอดลามิเนต ซึ่งมียอดขายเพิ่มขึ้น 2.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 4.8 ตามลำดับ สำหรับส่วนงานผลิตภัณฑ์ฟิล์มที่มีอัตราการเติบโตที่สูงนั้นเป็นผลมาจากส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มสินค้าฟิล์มเพิ่มขึ้น ประกอบกับความเติบโตของตลาดก็มีเพิ่มขึ้น

### ต้นทุนขาย

อัตราต้นทุนต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 85.1 ในปี 2555 เป็นเท่ากับร้อยละ 85.2 ในปี 2556 เป็นผลมาจากอัตราการเติบโตของยอดขายในส่วนงานผลิตภัณฑ์ฟิล์มที่สูงถึงร้อยละ 18 ทำให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้นจึงส่งผลต่ออัตราต้นทุนต่อยอดขายในปี 2556 ลดลงเหลือร้อยละ 97.3 จากร้อยละ 98.2 ในปี 2555 สำหรับส่วนงานกลุ่มผลิตภัณฑ์บริการงานพิมพ์มีอัตราต้นทุนต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 60.8 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 60.9 ในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 และส่วนงานกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดลามิเนตมีอัตราต้นทุนต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 92.3 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 92.6 ในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3

ทั้งนี้เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของกลุ่มหลังนี้ยังมีอัตราการเติบโตด้านยอดขายในปี 2556 ไม่มากนักจึงไม่ส่งผลต่ออัตราต้นทุนต่อ ยอดขายของบริษัท

### **ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในปี 2556 เพิ่มขึ้น 17.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 จากปี 2555 และคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 158.02 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายที่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่าย เกี่ยวกับพนักงานด้านเงินเดือนเพิ่มขึ้น 3.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.3 ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น, ค่าโบนัสพนักงานเพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.0 ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น, ค่าขนส่งเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.9 ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น

### **กำไรสุทธิ**

จากข้อมูลทีกล่าวก้าวข้างต้นไม่ว่าจะเป็นด้านรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายขายบริหาร เหล่านี้ทำให้กำไรก่อน ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ของปี 2556 และ ปี 2555 เท่ากับ 98.29 ล้านบาท และ 88.35 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น จากปีก่อนเป็นจำนวน 9.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 11.3 ซึ่งนอกจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีส่วนแบ่ง กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุนที่ประเทศเวียดนามคิดเป็นจำนวนเงิน 6.04 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้ ในปี 2556 และปี 2555 เท่ากับ 6.67 ล้านบาท และ 5.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 1.33 ล้านบาท การเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิข้างต้น และอัตราการใช้สิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนในปี 2556 และปี 2555 เท่ากับร้อยละ 67.9 และ 75 ตามลำดับ หรือลดลงจากปีก่อนเท่ากับร้อยละ 7.1 ขณะที่อัตราภาษีที่รัฐบาลประกาศลดจาก อัตราร้อยละ 23 ในปี 2555 คงเหลืออัตราร้อยละ 20 ในปี 2556 จากทีกล่าวก้าวข้างต้นทำให้บริษัท มีกำไรสุทธิในปี 2556 และ ปี 2555 เท่ากับ 97.66 ล้านบาท และ 89.03 ล้านบาท ตามลำดับ

### **ฐานะการเงิน**

#### **สินทรัพย์**

บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2556 และปี 2555 เท่ากับ 1,035.15 ล้านบาท และ 975.32 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 59.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.1 จากปีก่อน เกิดจากการเพิ่มขึ้นในส่วนสินทรัพย์กลุ่มที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) โดยเพิ่มขึ้น จาก 390.23 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 460.73 ล้านบาท ในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้น 70.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.1 ดังที่แสดงไว้ในงบแสดงฐานะการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10

#### **คุณภาพสินทรัพย์**

ลูกหนี้การค้าทั้งในส่วนของการที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น สามารถดูรายละเอียดแยกตามอายุหนี้และจำนวนค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญ ณ วันสิ้นปี ได้จากงบการเงินตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6) และข้อ 7) ตามลำดับ บริษัทมีนโยบายในการตั้ง ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากฐานะปัจจุบันของลูกหนี้และประมาณขึ้นจากจำนวนที่คาดว่าจะอาจเก็บหนี้ไม่ได้ นอกจากนี้ การกระจุกตัวของความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เป็นผลจากลูกหนี้การค้า เกิดขึ้นแบบจำกัดเนื่องจากบริษัทมีลูกค้าจำนวนมาก ราย ที่มีการกระจายครอบคลุมทั้งผู้ผลิตและผู้จำหน่าย และลูกค้านั้นอยู่ในตลาดที่กระจายอย่างหลากหลาย ด้วยเหตุผลเหล่านี้ ทำให้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าไม่มีการเพิ่มเติมความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า นอกจากนั้นตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 10 ได้แสดงรายละเอียดของสินทรัพย์ถาวรในกลุ่มต่างๆ ที่มีราคาตามบัญชีเท่ากับศูนย์แล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่

### สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสดจากตัวเลขบกระแสเงินสดที่ได้เปรียบเทียบกับในช่วง 3 ปีย้อนหลัง พบว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ บริษัทสามารถหมุนเวียนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกเลย ถึงแม้ว่าจะมีการลงทุนที่ใช้เงินเป็นจำนวนมากอยู่บ้าง เช่นในปี 2554 ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ เช่น อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์สูงถึง 94.68 ล้านบาท, 92.42 ล้านบาท ในปี 2555 และ 98.20 ล้านบาทในปี 2556 ก็ตาม
2. อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี เป็นไปในทิศทางเดียวกับกระแสเงินสดบริษัทไม่มีปัญหาในเรื่องของสภาพคล่อง
3. รายจ่ายลงทุน การลงทุนในปี 2556 โดยภาพรวมของปีที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนที่ต้องใช้เงินส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มบริการงานพิมพ์ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

### แหล่งที่มาของเงินทุน

เกี่ยวกับโครงสร้างเงินลงทุน โปรดดูรายละเอียดในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. ภาพรวม

ในปี 2556 สภากรรมการแข่งขันของอุตสาหกรรมฟิล์มยังคงมีการแข่งขันที่สูงและรุนแรงมาก ทั้งเรื่องราคา คุณภาพผลิตภัณฑ์ และการบริการ โดยเฉพาะการนำเข้าฟิล์มของกลุ่มเทรตดิ้ง และในขณะเดียวกันผู้ผลิตในประเทศหลายรายก็ได้เพิ่มเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตของตนเอง โดยที่ผ่านมาทางบริษัทได้เพิ่มผลผลิต โดยมีการซ่อมบำรุงเครื่องจักร เพื่อให้สามารถผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นกว่าเดิม ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทต้องเผชิญกับปัญหาด้านการแข่งขันในระดับสูง แต่ด้วยความชำนาญและความสามารถในการดำเนินธุรกิจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ได้ ประกอบกับกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์มที่มีอัตราการเติบโตสูงขึ้น จึงส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มสินค้าฟิล์มของบริษัทขยับตัวเพิ่มขึ้นตาม สำหรับวัตถุดิบหลักของธุรกิจ คือ เม็ดพลาสติก โดยบริษัทให้ความสำคัญเรื่องคุณภาพวัตถุดิบที่นำมาใช้ ต้องมีคุณภาพสูง ประกอบกับความสัมพันธ์กับผู้จำหน่ายเป็นความสัมพันธ์ในทางธุรกิจโดยปกติ ที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานความยุติธรรม ความซื่อสัตย์และผลประโยชน์ร่วมกัน และมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจระหว่างกันมายาวนาน ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากผู้จำหน่ายรายเดิม ในปี 2556 ความผันผวนราคาของวัตถุดิบในช่วงไตรมาส 1-3 ถือว่าค่อนข้างคงที่ในระดับราคาปานกลาง เพราะราคาน้ำมันไม่ค่อยมีความผันผวนเท่าไร แต่เนื่องจากมี โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกหลายแห่งหยุดการผลิต เนื่องจากการระเบิด หรือไม่มีก๊าซในการผลิตเม็ดพลาสติก ทำให้เกิด อุปสงค์และอุปทาน (Demand and Supply) ไม่สมดุลกัน จึงทำให้ราคาค่อนข้างสูง จนถึงกลางไตรมาสที่ 4 ส่งผลให้ราคาน้ำมันและราคาเม็ดพลาสติก เริ่มมาผันผวน และ ปรับตัวขึ้นแรงในระดับสูง เนื่องจากค่าเงินบาทของไทยอ่อนตัวลง ประกอบกับความต้องการใช้เม็ดพลาสติกในช่วงปลายปีมีมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้ราคาเริ่มทยอยปรับตัวขึ้น ปัจจุบันทางบริษัทได้ผลักดันด้วยกระบวนการวิจัยพัฒนาในการคิดค้นและทดลองหาวัตถุดิบที่จะนำมาใช้ทดแทนวัตถุดิบเดิม เพื่อหาแหล่งทดแทนใหม่ต่อไป

ในปี 2556 สภากรรมการแข่งขันของกลุ่มงานพิมพ์ฉลากกาวมีความรุนแรงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คู่แข่งขันซึ่งเป็นบริษัทต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในประเทศ มีการขยายตัวในฐานะลูกค้าของบริษัท ซึ่งทางบริษัทมีการสูญเสียกลุ่มสินค้าบางส่วนไป โดยที่ผ่านมาทางบริษัทได้มุ่งเน้นการพัฒนาด้านคุณภาพและเทคโนโลยี เพื่อเพิ่มศักยภาพและประสิทธิภาพในการผลิต ซึ่งบริษัทได้มีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่สำหรับงานพิมพ์ฉลากกาว โดยได้รับการส่งเสริมจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามบัตรส่งเสริม ซึ่งคาดว่าจะติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมใช้งานได้ในประมาณ ปี 2557 สำหรับวัตถุดิบหลักของธุรกิจคือฉลากกาวและหมึกพิมพ์ บริษัทสามารถหาแหล่งวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากผู้จำหน่ายภายในประเทศเกือบทั้งหมด ซึ่งนับว่าเป็นผลดีในแง่การควบคุมต้นทุนผลิต และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งบริษัทก็ได้พึงพาการซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายแต่เพียงรายเดียว และมิได้มีสัญญาหรือข้อผูกมัดการซื้อวัตถุดิบกับผู้จำหน่ายในอนาคต

ในปี 2556 สภากรรมการแข่งขันของกลุ่มผลิตหลอดลามิเนต เพื่อใช้บรรจุยาสีฟัน เนื่องจากการเป็นการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีและความชำนาญเฉพาะ ซึ่งการลงทุนในเครื่องจักรค่อนข้างสูง และไม่สามารถดัดแปลงไปใช้ในอุตสาหกรรมชนิดอื่นได้ จึงทำให้สินค้าชนิดนี้มีคู่แข่งไม่มากมาย บริษัทมีคู่แข่งหลักภายในประเทศมีเพียงรายเดียว แต่จะมีคู่แข่งจากต่างประเทศ ในภูมิภาคอาเซียนเข้ามา โดยลักษณะการดำเนินธุรกิจและการติดต่อซื้อขายยังคงเป็นไปแบบเดิม ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ปัจจุบันทางบริษัทได้ศึกษาความเป็นไปได้ที่จะหาวัสดุที่นำมาใช้ทดแทนวัตถุดิบที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ โดยได้พัฒนาทางเทคโนโลยี ทำให้บริษัทสามารถผลิตหลอดที่ใช้ Aluminum Foil ที่บางลง ซึ่งสามารถลดต้นทุนผลิตได้ อีกทั้งยังเป็นผลดีต่อลูกค้าที่สามารถลดต้นทุนการผลิตได้เช่นกัน

## 2. ความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย : บาท

	2556	2555	2554
รายได้จากการขาย	1,247,004,629	1,088,980,120	1,077,652,069
รายได้อื่น	36,168,297	31,727,503	34,692,507
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,283,172,926</b>	<b>1,120,707,623</b>	<b>1,112,344,576</b>
ค่าใช้จ่ายรวม	1,184,884,790	1,032,359,779	1,032,339,427
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	6,040,790	6,020,135	6,219,449
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>104,328,926</b>	<b>94,367,979</b>	<b>86,224,598</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-
ภาษีเงินได้	6,673,164	5,337,493	7,916,695
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>97,655,762</b>	<b>89,030,486</b>	<b>78,307,903</b>

ผลการดำเนินงาน ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่ขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มรายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์มที่มีอัตราการเติบโตสูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอ จึงส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มสินค้าฟิล์มขยายตัวเพิ่มขึ้นตาม ประกอบกับค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่มาจากต้นทุนขายที่ผันแปรตามรายได้จากการขายฟิล์ม ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมและค่าใช้จ่ายรวมของปีนี้ จึงอยู่ในสัดส่วนใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา รวมทั้งอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทของปีนี้ ซึ่งอยู่ในสัดส่วนใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาเช่นเดียวกัน สำหรับส่วนงานกลุ่มผลิตภัณฑ์งานพิมพ์ฉลากกาว และกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดลามิเนต ยังคงมีอัตราการเติบโตด้านยอดขายในปี 2556 ไม่มากนัก จึงไม่ส่งผลต่ออัตราต้นทุนต่อยอดขายของบริษัท

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

		2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	14.79	14.85	13.11
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	8.37	8.67	8.00
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	191.60	61.56	199.12
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.57	7.90	7.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	(%)	11.10	11.03	10.57

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรในปี 2556 โดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนตัวเลขไม่แตกต่างจากปีที่ผ่านมา ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ซึ่งแสดงถึงบริษัทมีการบริหารจัดการในการหากำไรได้ในระดับที่เหมาะสมสม่ำเสมอ และดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง

### 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### 3.1. ฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย : บาท

	2556	2555	2554
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	502,607,386	521,672,971	528,717,559
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	532,543,305	453,650,387	403,756,372
<b>สินทรัพย์รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,035,150,691</b>	<b>975,323,358</b>	<b>932,473,931</b>
หนี้สินหมุนเวียนรวม	150,031,771	163,216,403	189,208,800
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	5,675,350	5,119,146	2,507,808
<b>หนี้สินรวมทั้งสิ้น</b>	<b>155,707,121</b>	<b>168,335,549</b>	<b>191,716,608</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	879,443,570	806,987,809	740,757,323
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,035,150,691</b>	<b>975,323,358</b>	<b>932,473,931</b>

ฐานะทางการเงินในปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์กลุ่มที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ซึ่งบริษัทมีการลงทุนที่ต้องใช้เงินส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มบริการงานพิมพ์ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว สำหรับลูกหนี้การค้าทั้งในส่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น ซึ่งบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากฐานะปัจจุบันของลูกหนี้และประมาณการขึ้นจากจำนวนที่คาดว่าจะเก็บหนี้ไม่ได้ โดยบริษัทมีลูกค้าจำนวนมากรายที่มีการกระจายครอบคลุมทั้งผู้ผลิต, ผู้จำหน่าย และลูกค้านั้นอยู่ในตลาดที่กระจายอย่างหลากหลาย ด้วยเหตุผลเหล่านี้ทำให้เชื่อว่าการไม่มีการเพิ่มเติมความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้านั้นในกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

#### 3.2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

		2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(%)	9.49	9.18	8.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	21.20	22.58	22.14
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.25	1.16	1.21

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ในปี 2556 โดยภาพรวม บริษัทมีตัวเลขอัตราส่วนไม่แตกต่างจากปีที่ผ่านมา ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ซึ่งแสดงถึงบริษัทมีการบริหารจัดการในการใช้สินทรัพย์ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ในระดับที่เหมาะสม สม่่าเสมอและดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง

#### 4. ความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ บริษัทสามารถหมุนเวียนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอก

- อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง, ความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

		2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.35	3.20	2.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.60	2.67	2.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.76	3.57	3.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	95.81	100.93	100.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.40	12.84	10.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	31.58	28.04	32.99
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	11.13	7.49	8.85
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	32.35	48.06	40.67
Cash Cycle	วัน	95.04	80.91	92.51
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.21	0.26
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(หลักเงินสด)	เท่า	1.35	0.19	0.69
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	30.13*	30.70	31.63

\* ยังไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง, ความสามารถในการชำระหนี้ และ นโยบายทางการเงินในปี 2556 โดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี เป็นไปในทิศทางเดียวกับกระแสเงินสด โดยบริษัทไม่มีปัญหาในเรื่องของสภาพคล่องและตัวเลขอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในปีนี้ได้แตกต่างไปจากปีที่ผ่านมา ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับปีที่ผ่านมา

#### 5. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มของสภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมฟิล์มที่ยังคงมีการแข่งขันสูงขึ้น ทั้งเรื่องราคา คุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริการ รวมทั้งความผันผวนของราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติก ซึ่งขึ้นอยู่กับการปรับตัวขึ้นลงของราคาน้ำมันและความผันผวนของค่าเงินบาทในอนาคต ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระดับหนึ่ง แต่เนื่องจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟิล์ม มีแนวโน้มอัตราการผลิตสูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอ จึงส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มสินค้าฟิล์มของบริษัทขยับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ประกอบกับบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเม็ดพลาสติกจากผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ