

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข

ซึ่งพอสรุปรายชื่อผู้สอบบัญชีของสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ที่ลงนามในรายงานการสอบบัญชีในงบการเงินของบริษัทที่ผ่านมา ดังนี้

ลำดับ	ปี	บริษัทผู้สอบบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ลงนามในงบการเงิน บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	ทะเบียนเลขที่	ระยะเวลาที่ลงนามติดต่อกันในงบการเงิน(ปี)
1	2549	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	4
2	2550	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	
3	2551	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	
4	2552	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	
5	2553	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นายสุมิตร ขอไพบูลย์	4885	4
6	2554	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นายสุมิตร ขอไพบูลย์	4885	
7	2555	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นายสุมิตร ขอไพบูลย์	4885	
8	2556	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นายสุมิตร ขอไพบูลย์	4885	
9	2557	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	1
10	2558	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	ศาสตราจารย์เกียรติคุณเกษรี ณรงค์เดช	76	2
11	2559	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	ศาสตราจารย์เกียรติคุณเกษรี ณรงค์เดช	76	
12	2560	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	2
13	2561	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน	4563	
14	2562	สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท	นางสาวดรณี สมกำเนิด	5007	1

งบการเงินของบริษัทในปี 2549 ถึง 2562 ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนางสาวดรณี สมกำเนิด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5007 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในปี 2562 ได้แสดงความเห็นไว้ว่าอย่างไม่มีเงื่อนไข

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในช่วงปี 2560 – 2562

1.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

สินทรัพย์

หน่วย : บาท	2562	2561	2560
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,877,829	107,066,923	44,740,569
เงินลงทุนชั่วคราว – พันธบัตร	333,202,678	149,837,099	205,463,160
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	90,166,316	86,366,077	96,754,109
- กิจการอื่น – สุทธิ	345,458,025	350,798,675	316,469,153
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน	794,493	1,005,793	711,965
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	83,341,574	117,109,405	88,591,124
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,372,391	24,748,165	26,650,429
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>902,213,306</b>	<b>836,932,137</b>	<b>779,380,509</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	66,551,267	67,438,020	66,397,447
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	505,412,663	492,809,038	539,683,339
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2,159,188	2,950,395	3,514,218
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7,045,232	9,394,630	8,023,767
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	12,555,317	13,070,151	13,584,985
เงินมัดจำเพื่อซื้อเครื่องจักร	697,040	2,662,920	3,594,220
อื่นๆ	1,319,234	1,270,026	595,218
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>595,739,941</b>	<b>589,595,180</b>	<b>635,393,194</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,497,953,247</b>	<b>1,426,527,317</b>	<b>1,414,773,703</b>

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : บาท	2562	2561	2560
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	47,037,671	32,876,630	61,675,931
- กิจกรรมอื่น	26,114,275	52,347,497	51,570,328
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	389,506	113,039	3,611,848
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	51,870,058	51,656,730	55,268,538
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	12,518,038	20,264,971	40,086,475
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,755,792	2,141,548	2,233,908
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>140,685,340</b>	<b>159,400,415</b>	<b>214,447,028</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	26,805,321	22,798,752	17,069,900
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,805,321</b>	<b>22,798,752</b>	<b>17,069,900</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>167,490,661</b>	<b>182,199,167</b>	<b>231,516,928</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	1,243,188,991	1,151,997,211	1,090,011,479
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(30,726,405)	(25,669,061)	(24,754,704)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,330,462,586</b>	<b>1,244,328,150</b>	<b>1,183,256,775</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,497,953,247</b>	<b>1,426,527,317</b>	<b>1,414,773,703</b>

1.2. งบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท	2562	2561	2560
รายได้			
รายได้จากการขาย	1,577,990,399	1,654,426,625	1,576,967,187
รายได้อื่น			
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	942,849	1,277,232	991,609
- รายได้อื่น	21,504,977	18,945,860	13,584,164
รวมรายได้	1,600,438,225	1,674,649,717	1,591,542,960
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	1,346,145,760	1,427,509,962	1,333,984,154
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	135,294,593	143,273,872	129,174,307
รวมค่าใช้จ่าย	1481,440,353	1,570,783,834	1,463,158,461
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	4,170,591	1,954,930	2,854,800
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	123,168,463	105,820,813	131,239,299
ภาษีเงินได้	9,607,687	10,985,997	12,957,592
กำไรสุทธิ	113,560,776	94,834,816	118,281,707

1.3. งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ	113,560,776	94,834,816	118,281,707
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ดอกเบี้ยรับ	(641,123)	(116,072)	(1,422,115)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	99,993,023	98,434,578	89,164,642
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	5,495,479	146,473	(406,925)
ขาดทุนการลดมูลค่าของสินค้าค้างเหลือ (กลับรายการ)	(10,706,763)	(1,987,272)	5,317,575
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	4,875,622	8,652,677	3,487,407
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,909,328	12,889,589	15,397,418
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	936,647	(1,903,592)	(2,439,826)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(11,446)	(694,351)	(1,652,692)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า	(6,080,027)	(1,262,837)	10,373
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า	(1,048,216)	(814,602)	(2,447,005)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(11,213)	(81,444)	(608,985)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(4,170,591)	(1,954,930)	(2,854,800)
เงินสดจ่ายในการซื้อหลักทรัพย์เพื่อค่า	(348,975,464)	(1,110,247,000)	(1,541,329,981)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า	172,738,128	1,167,950,500	1,459,111,812
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	528,176	10,388,032	2,522,828
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	21,851,864	(34,495,935)	(14,978,067)
ลูกหนี้อื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	9,117,989	3,718,651	(4,023,487)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	211,300	(293,828)	278,189
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	25,187,120	(26,531,009)	(2,769,413)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	3,257,785	(1,819,701)	(1,870,785)
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	14,161,041	(28,799,301)	24,867,620
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(26,205,655)	777,169	1,947,816
เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	213,328	(3,611,808)	5,210,156
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	614,244	(92,360)	91,840
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(869,053)	(260,180)	(204,200)
จ่ายค่าภาษีเงินได้	(6,632,861)	(16,388,398)	(15,723,442)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>74,299,438</b>	<b>166,437,865</b>	<b>132,957,660</b>

	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	641,123	119,386	1,477,714
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(116,916,357)	(67,003,633)	(178,546,888)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	135,270	884,327	1,187,676
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(97,154)	(308,697)	(313,325)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินมัดจำเพื่อซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(697,040)	(2,662,920)	(3,594,220)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สิทธิการเช่ารถตัดหญ้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	514,834	514,834	514,835
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินมัดจำอื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(49,208)	(674,808)	449,226
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน	(116,468,532)	(69,131,511)	(178,824,982)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินปันผลจ่าย	(28,020,000)	(34,980,000)	(30,900,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(28,020,000)	(34,980,000)	(30,900,000)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(70,189,094)	62,326,354	(76,767,322)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	107,066,923	44,740,569	121,652,065
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	-	-	(144,174)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	36,877,829	107,066,923	44,740,569
<b>กิจกรรมที่ไม่กระทบเงินสด</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลง (เพิ่มขึ้น) เนื่องจาก			
การแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	5,057,344	914,357	9,274,592
โอนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นไปเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,662,920	3,594,220	19,045,725
เจ้าหน้าที่ค่าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12,518,038	20,979,262	41,955,306

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

		2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.41	5.25	3.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	5.73	4.36	3.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.62	3.89	3.88
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	99.56	92.52	92.87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	13.43	13.88	14.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	26.80	25.94	24.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	17.00	14.39	13.36
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	21.18	25.03	26.94
Cash Cycle	วัน	105.18	93.43	90.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	14.69	13.72	15.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	7.81	6.40	8.32
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	65.43	175.50	112.41
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.08	5.66	7.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	(%)	8.82	7.81	10.34
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(%)	8.42	7.45	9.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	22.47	19.24	21.92
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.07	1.18	1.13
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.13	0.15	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(หลักเงินสด)	เท่า	0.28	0.72	0.44
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	30.17	30.17	30.30
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share)</b>				
มูลค่าที่ตราไว้	บาท	10.00	10.00	10.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	221.74	207.39	197.21
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	18.93	15.81	19.71

อัตราการเติบโต (Growth Rate)		2562	2561	2560
ขาย	(%)	(4.62)	4.91	5.98
ต้นทุนขาย	(%)	(5.70)	7.01	5.19
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	(5.57)	10.92	3.13
กำไรสุทธิ	(%)	19.75	(19.82)	8.14
สินทรัพย์รวม	(%)	5.01	0.83	12.15
หนี้สินรวม	(%)	(8.07)	(21.30)	48.11

## 2. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างรายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขาย ดังนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ฟิล์มพลาสติก	1,048.40	66	1,040.15	63	1,015.08	64
บริการงานพิมพ์ (รวมงานพิมพ์ฉลากขาว)	405.22	26	442.89	27	468.18	30
หลอดลามิเนต	87.87	6	84.17	5	93.71	6
อื่นๆ	36.50	2	87.22	5	-	-
รวมมูลค่าจำหน่าย	1,577.99	100	1,654.43	100	1,576.97	100
อัตราเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าจำหน่าย	4.62		4.91		5.98	

### ยอดขาย

บริษัท มีรายได้จากการขายสำหรับปี 2562 ลดลงจากปี 2561 จำนวน 76.44 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ลดลงจากส่วนงานอื่น (จำหน่ายเครื่องสำอาง) ซึ่งลดลงจำนวน 50.72 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 58.2 โดยมีรายได้จากการขายในปีก่อน จำนวน 87.22 ล้านบาท และในปีนี้ จำนวน 36.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้บริษัทเริ่มดำเนินงานในปีก่อนเป็นปีแรกเพื่อทดลองตลาดในประเทศจีน แต่ในปีนี้อยอดขายทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากในประเทศจีนมีการผลิตเองมากขึ้น แม้ว่ายอดขายกลุ่มเครื่องสำอางจะลดลงอย่างมากแต่ไม่กระทบกับกำไรขั้นต้นมากนัก โดยในปีนี้กลุ่มเครื่องสำอางมีกำไรขั้นต้นลดลงเพียง 1.25 ล้านบาท เนื่องจากสินค้ากลุ่มนี้ไม่ได้เป็นกลุ่มที่ทำกำไรแต่แรก

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

โดยรวมบริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 4.92 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากอัตราต้นทุนขายในปีนี้อลดลงจากปีก่อนเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบถูกลงจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท ประกอบกับปีนี้บริษัทระบายสินค้าที่มีอายุค้างนานส่งผลให้มีการกลับรายการสำรองสินค้าล้าสมัยได้เพิ่มขึ้นจำนวน 8.72 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 3.73 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนขายของส่วนงานฟิล์มกลุ่มผลิตเองมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 2.03 ล้านบาท และค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1.55 ล้านบาท ตามลำดับ



## ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 7.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินเดือนพนักงานส่วนกลาง จำนวน 5.08 ล้านบาท และผลประโยชน์พนักงานจำนวน 0.85 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากรายการข้างต้นแล้ว บริษัทมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 2.22 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ของปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ 123.17 ล้านบาท และ 105.82 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 17.35 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 ขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ 9.61 ล้านบาท และ 10.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจำนวน 1.38 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 12.6 ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับกิจการที่ได้รับ การส่งเสริมการลงทุนในการลดหย่อนภาษีได้เพิ่มขึ้น จากที่กล่าวมาข้างต้นทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ 113.56 ล้านบาท และ 94.83 ล้านบาท ตามลำดับ

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ 1,497.95 ล้านบาท และ 1,426.53 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 71.42 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 ส่วนใหญ่เกิดจากยอดคงเหลือของเงินสด เงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิในหน่วยลงทุน (หลักทรัพย์เพื่อค้า) รวมกันเพิ่มขึ้น 113.18 ล้านบาท และลดลงส่วนใหญ่อเกิดจากยอดคงเหลือของสินค้าคงเหลือ ปลายงวดสุทธิลดลง 33.77 ล้านบาท

### คุณภาพสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้าทั้งในส่วนของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น สามารถดูรายละเอียดแยกตามอายุหนี้และจำนวนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันสิ้นปี ได้จากงบการเงินตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6) และข้อ 7) ตามลำดับ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากฐานะปัจจุบันของลูกหนี้และประมาณขึ้นจากจำนวนที่คาดว่าจะเก็บหนี้ไม่ได้ นอกจากนี้การกระจุกตัวของความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เป็นผลจากลูกหนี้การค้า เกิดขึ้นแบบจำกัดเนื่องจากบริษัทมีลูกค้าจำนวนมากรายที่มีการกระจายครอบคลุมทั้งผู้ผลิตและผู้จำหน่าย และลูกค้าเหล่านั้นอยู่ในตลาดที่กระจายอย่างหลากหลาย ด้วยเหตุผลเหล่านี้ทำให้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าไม่มีการเพิ่มเติมความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า นอกจากนั้นตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11) ได้แสดงรายละเอียดของสินทรัพย์ถาวรในกลุ่มต่างๆ ที่มีราคาตามบัญชีเท่ากับศูนย์แล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่

### สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสดจากตัวเลขกระแสเงินสดที่ได้เปรียบเทียบกับช่วง 3 ปีย้อนหลัง พบว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ บริษัทสามารถหมุนเวียนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกเลย ถึงแม้ว่าจะมีการลงทุนที่ใช้เงินเป็นจำนวนมากอยู่บ้าง เช่น มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานของกิจการกลุ่มที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2562 ปี 2561 และ ปี 2560 เป็นจำนวน 116.92 ล้านบาท จำนวน 67.00 ล้านบาท และจำนวน 178.55 ล้านบาท ตามลำดับ

2. อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี เป็นไปในทิศทางเดียวกับกระแสเงินสดบริษัทไม่มีปัญหาในเรื่องของสภาพคล่อง

3. รายจ่ายลงทุน โดยภาพรวมที่ผ่านมา ในช่วงปี 2557 ถึง 2562 บริษัทมีการลงทุนที่ต้องใช้เงินส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์กลุ่มบริการงานพิมพ์และผลิตภัณฑ์ฟิล์มพลาสติก เนื่องจากบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว และมีแนวโน้มที่จะลงทุนเพิ่มในปีต่อไป เพื่อรองรับกำลังการผลิตให้สนองตอบความต้องการของตลาดที่เพิ่มมากขึ้น และเพื่อให้ก้าวทันเทคโนโลยีใหม่ๆ อยู่เสมอ ตลอดจนการลงทุนเพื่อประหยัดพลังงานโดยในปี 2562 บริษัท ได้ลงทุนติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ปี 2563 นี้

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

เกี่ยวกับโครงสร้างเงินลงทุน โปรดดูรายละเอียดในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. ภาพรวม

ภาพรวมในปี 2562 ถือว่ายังไม่ค่อยดีนัก โดยเฉพาะช่วงปลายปี สืบเนื่องจากกระแสการลดใช้พลาสติก ซึ่งอาจจะไม่กระทบโดยตรงต่อบริษัท แต่มีผลกระทบต่อลูกค้าของบริษัท จึงทำให้ยอดขายซึ่งมีน้อยลงในกลุ่มฟิล์ม CPP และ MCPPE แต่ราคาเม็ดที่ลดลงอย่างมากช่วงปลายไตรมาสที่ 3 เป็นต้นมา ส่งผลให้บริษัทได้วัตถุดิบในราคาต่ำลง เพื่อมาผลิตขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่มีการต่อราคาสูง ทำให้บางกลุ่มสินค้าที่เราสามารถผลิตได้เยอะมากขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกัน เช่นกลุ่ม เป่าฟิล์ม LLDPE ที่ยอดโตมาเกิน 50% ส่วนกลุ่มสินค้า Specialty ที่เริ่มมาตั้งแต่ปี 2561 คือกลุ่ม CLL ของน้ำมัน กับ CPP-retort ถือว่ายอดขายยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่คาดไว้ แต่ทางบริษัทก็มีสินค้าตัวอื่นผลิตขึ้นมาทดแทน

ส่วนในแง่การวิจัยพัฒนาสินค้าตัวใหม่ๆ ในปี 2562 ทางทีมพัฒนา ไม่ได้ออกสินค้าตัวใหม่มารองรับตลาดเพราะความต้องการไม่มีเข้ามาเลย แต่ทางทีมได้ปรับตัวและหันไปทำการพัฒนาให้สินค้ากลุ่มฟิล์มที่ผลิตอยู่จะไปใช้กับตลาดที่สามารถนำไปรีไซเคิลได้ เพื่อตอบสนองตลาดปัจจุบันที่ ลดการใช้พลาสติกลงโดยเน้นนำมา รีไซเคิลได้ต่อไป เพื่อให้สอดคล้องกับ Circular Economy โดยเฉพาะการพัฒนาฟิล์ม Polyethylene ทั้งแบบ ชิดและเป่าเพื่อนำไปใช้เคลือบทำหลอดลามิเนต และสามารถตอบสนองต่อการเป็นพลาสติกที่สามารถนำมารีไซเคิลได้โดยไม่ต้องทำการแยกขยะ และได้สามารถพัฒนาให้ ผลิต LLDPE มาทำการเคลือบ อลูมิเนียมเป็นเป็นเมทัลไลท์ ใช้กับงานหลอดลามิเนตแบบ ไม่ต้องใช้ MPET ซึ่งไม่สามารถรีไซเคิลร่วมกับ LLDPE ได้ ซึ่งเราคาดหวังในปี 2563 จะเติบโตจากกลุ่มนี้มาก

สรุปแล้วภาพรวมในปี 2562 ด้านการขายเป็นไปในแบบที่นิ่งไม่เติบโตในกลุ่ม CPP แต่ในกลุ่ม เป่า Blown LLDPE โตต่อเนื่อง มาถึงปี 2562 เนื่องด้วยมีกำลังการผลิตที่เพียงพอและการผลิตสามารถตอบสนองตลาดได้ทั้งคุณภาพและราคา และทิศทางที่บริษัทฯ จะผลักดันเพิ่มยอดขายสินค้ากลุ่มนี้ต่อ จึงมีการลงทุนเครื่องจักรใหม่เข้ามาพร้อมกับเครื่องมือในการวิเคราะห์ปัญหาเพื่อสนับสนุนการส่งเสริมการขาย และอาจจะพัฒนาไปในทางการผลิตที่เป็นงาน Monolayer ที่ไม่ต้องอาศัยการเคลือบประกอบโดยการทำให้สินค้ามีความแข็งแรงและมีความสวยงามต่อการพิมพ์ด้วยตัวของฟิล์มเอง

ในปี 2562 ภาวะการแข่งขันของกลุ่มผลิตหลอดลามิเนต ยังคงมีการแข่งขันรุนแรงแต่เรายังเป็นผู้นำตลาดเพราะลูกค้ายังให้การตอบรับเราดี รวมทั้งในปี 2562 ถือว่าเป็นปีที่มีการเปลี่ยนแปลงในการพัฒนาที่ เยอะมากเพราะลูกค้ากลุ่มหลักของหลอดที่เป็นคู่แข่งของลูกค้าหลอดของทางบริษัทมีการปรับตัวไปในทาง รักสิ่งแวดล้อมและพัฒนาเป็นพลาสติก monomaterial มากขึ้นและลดการใช้หลอดอลูมิเนียมฟอยล์ ลงหรือใช้ให้บางลง เท่าที่จะบางได้จึงทำให้ทาง กลุ่มลูกค้าหลอดของทางบริษัทก็ได้หันมาตระหนักด้วยเช่นกันแต่ยังไม่ได้ให้ทางบริษัทผลิตแบบดังกล่าว แต่ทางบริษัทก็ได้มีแผนการพัฒนารองรับไว้แล้ว ส่วนยอดขายของกลุ่มหลอดลูกค้าปัจจุบันไม่ได้ลดลง มียอดเข้ามาสม่ำเสมอ ดังนั้นถือว่าภาพรวมของหลอดยังดีอยู่

## 2. ความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
รายได้จากการขาย	1,577,990,399	1,654,426,625	1,576,967,187
รายได้อื่น			
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	942,849	1,277,232	991,609
- อื่นๆ	21,504,977	18,945,860	13,584,164
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,600,438,225</b>	<b>1,674,649,717</b>	<b>1,591,542,960</b>
ค่าใช้จ่ายรวม	1,481,440,353	1,570,783,834	1,463,158,461
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	4,170,591	1,954,930	2,854,800
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>123,168,463</b>	<b>105,820,813</b>	<b>131,239,299</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-
ภาษีเงินได้	9,607,687	10,985,997	12,957,592
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>113,560,776</b>	<b>94,834,816</b>	<b>118,281,707</b>

ผลการดำเนินงาน ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจากปีที่ผ่านมา จำนวน 76.44 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ลดลงจากส่วนงานอื่น (จำหน่ายเครื่องสำอาง) ซึ่งลดลงจำนวน 50.72 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 58.2 โดยมีรายได้จากการขายในปีก่อน จำนวน 87.22 ล้านบาท และในปีนี้ จำนวน 36.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้บริษัทเริ่มดำเนินงานในปีก่อนเป็นปีแรกเพื่อทดลองตลาดในประเทศจีน แต่ในปีนี้อยอดขายทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากในประเทศจีนมีการผลิตเองมากขึ้น แม้ว่ายอดขายกลุ่มเครื่องสำอางจะลดลงอย่างมากแต่ไม่กระทบกับกำไรขั้นต้นมากนัก โดยในปีนี้กลุ่มเครื่องสำอางมีกำไรขั้นต้นลดลงเพียง 1.25 ล้านบาท เนื่องจากสินค้ากลุ่มนี้ไม่ได้เป็นกลุ่มที่ทำกำไรแต่แรก

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

		2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	14.69	13.72	15.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	7.81	6.40	8.32
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	(%)	65.43	175.50	112.41
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.08	5.66	7.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	(%)	8.82	7.81	10.34

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรในปี 2562 แม้ว่าในปีนี้อัตรากำไรโดยส่วนใหญ่จะลดลงแต่อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไรของกิจการอยู่ในระดับสูงกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งแสดงถึงบริษัทมีการบริหารจัดการในการหากำไรได้ในระดับที่เหมาะสมสม่ำเสมอ และสามารถดำเนินการหากำไรได้อย่างต่อเนื่อง

### 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### 3.1. ฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	902,213,306	836,932,137	779,380,509
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	595,739,941	589,595,180	635,393,194
<b>สินทรัพย์รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,497,953,247</b>	<b>1,426,527,317</b>	<b>1,414,773,703</b>
หนี้สินหมุนเวียนรวม	140,685,340	159,400,415	214,447,028
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	26,805,321	22,798,752	17,069,900
<b>หนี้สินรวมทั้งสิ้น</b>	<b>167,490,661</b>	<b>182,199,167</b>	<b>231,516,928</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,330,462,586	1,244,328,150	1,183,256,775
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,497,953,247</b>	<b>1,426,527,317</b>	<b>1,414,773,703</b>

ฐานะทางการเงินในปี 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เกิดจากยอดคงเหลือของเงินสด เงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิในหน่วยลงทุน (หลักทรัพย์เพื่อค้า) รวมกันเพิ่มขึ้น 113.18 ล้านบาท และลดลง ส่วนใหญ่เกิดจากยอดคงเหลือของสินค้าคงเหลือปลายงวดสุทธิลดลง 33.77 ล้านบาท

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามที่มีการเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 25 โดยส่วนใหญ่ บริษัทมีภาระผูกพันจากการซื้อสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2562 เป็นการจ่ายชำระเพียงเงินมัดจำซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงร่วมกันกับผู้ขายโดยจะชำระส่วนที่เหลือเมื่อส่งสินค้าครบตามจำนวน

#### 3.2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

		2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(%)	8.42	7.45	9.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	22.47	19.24	21.92
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.07	1.18	1.13

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ในปี 2562 โดยภาพรวมบริษัทมีตัวเลขอัตราส่วนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนๆ ซึ่งแสดงถึงบริษัทมีการบริหารจัดการในการใช้สินทรัพย์ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ในระดับที่เหมาะสม สม่่าเสมอและดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง

#### 4. ความเพียงพอของเงินทุน

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.41	5.25	3.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	5.73	4.36	3.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.62	3.89	3.88
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	99.56	92.52	92.87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	13.43	13.88	14.95
ระยะเวลาลายสินค้าเฉลี่ย	วัน	26.80	25.94	24.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	17.00	14.39	13.36
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	21.18	25.03	26.94
Cash Cycle	วัน	105.18	93.43	90.00
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.13	0.15	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (หลักเงินสด)	เท่า	0.28	0.72	0.44
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	*30.17	30.17	30.30

\* ยังไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

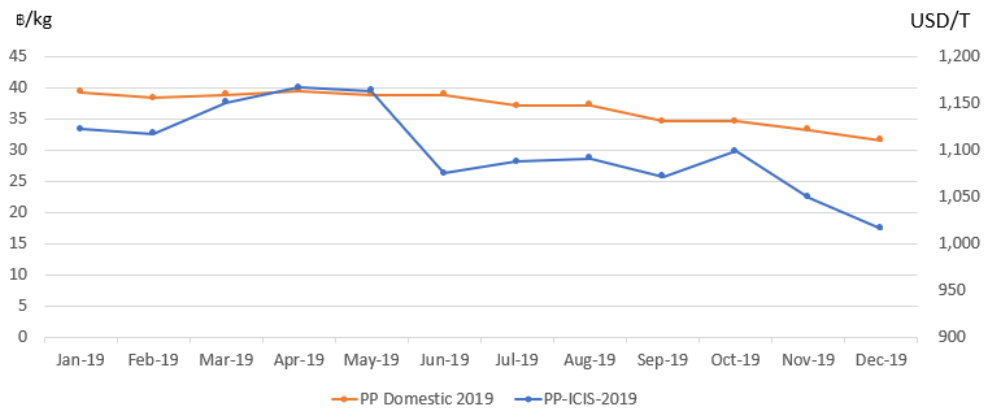
#### 5. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

##### 1). ราคาเม็ดพลาสติก

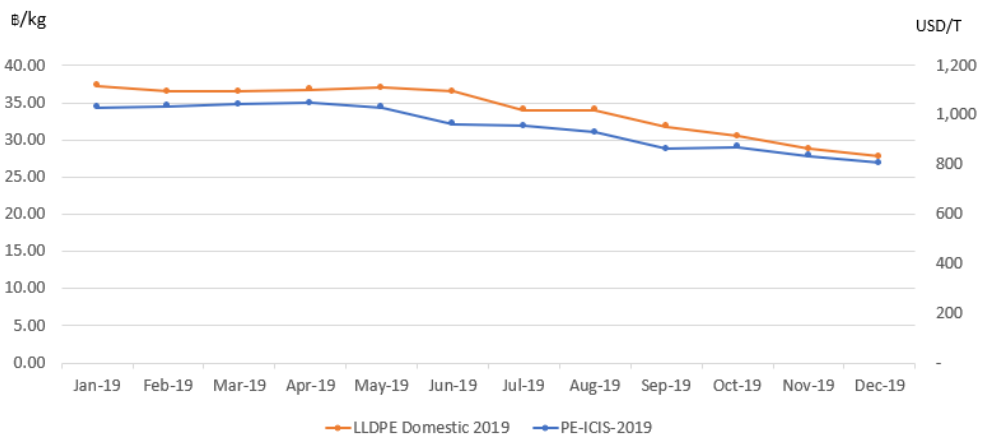
การผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นต้นทุนหลักของ พิล์มพลาสติกของบริษัท มีผลกระทบต่อยอดขายของบริษัท ถ้าเราได้ราคาเม็ดพลาสติกที่สูงหรือแพงกว่าคู่แข่งก็จะทำให้ลูกค้าหันไปซื้อจากคู่แข่งแทนดังนั้นทาง บริษัทได้ดำเนินการและMonitor ในเรื่องการจัดซื้อเม็ดพลาสติกเพื่อให้ได้มาซึ่งราคาที่สมารถแข่งขันได้ อย่างเคร่งครัดและอย่างมีระบบ อีกทั้งมีการดำเนินการเรื่องการทำสัญญา เพื่อให้ได้การต่อรองราคาที่ดีในทุกๆเดือน ส่วนในเรื่องการ Supply ที่จะมีผลต่อราคา ทางบริษัทก็ได้ดำเนินการตามที่ได้แจ้งไว้ว่า เรามีSupply หลายแหล่งทดแทนกันได้ เลยไม่ได้ทำให้การที่เม็ดพลาสติกขาดตลาดแล้วมีผลต่อราคา เพราะเราสามารถไปจากแหล่ง Supply อื่นได้ และในปี 2562 ที่ผ่านมา ราคาเม็ดพลาสติก ไม่ค่อยได้ผันผวนเท่าไร เมื่อเทียบกับราคาน้ำมัน เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่เนื่องจากการ Supply ของเม็ดPolypropylene มีจำนวนน้อยกว่าของ Polyethylene จึงทำให้การต่อรองด้านราคา เม็ด ของ Polypropylene จะต่อรองได้ยากกว่า เม็ดPolyethylene ซึ่งมีแหล่งSupply มากกว่าประมาณ 3 เท่าตัว

กราฟแสดงแนวโน้มของราคาเม็ดพลาสติก PP, LLDPE และ น้ำมัน

PP ICIS & Domestic Price 2019



LLDPE ICIS & Domestic Price 2019



Oil Price -2019



2).สภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมฟิล์มที่ยังคงมีการแข่งขันสูงขึ้น ทั้งเรื่องราคา คุณภาพผลิตภัณฑ์และบริการ แนวโน้มในปี 2562 การแข่งขันยังคงทวีความเข้มข้นสูงขึ้นในด้านของราคา จากผู้ประกอบการที่นำเข้าฟิล์มทั้งจากคู่แข่งที่เป็นบริษัทต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในประเทศ และคู่แข่งรายเดิมในประเทศรายเดิมและรายใหม่ que เข้ามาในตลาดเพิ่มมากขึ้น ส่งผลต่อการแข่งขันทางกลยุทธ์ในด้านของราคา และก็ยังรวมไปถึงคุณภาพและบริการ โดยจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ได้มีการติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มซึ่งแล้วเสร็จในปี 2561 เพื่อขยายกำลังการผลิตให้ตอบสนองต่อความต้องการลูกค้า และยังพัฒนาที่มิวิจัยและพัฒนาในการคิดค้นสูตรการผลิตใหม่ๆ เพื่อตอบสนองต่อลูกค้าและบริษัทฯ ในแง่ของต้นทุนการผลิต ซึ่งทำให้ลูกค้าและบริษัทฯ เองสามารถแข่งขันและเติบโตไปพร้อมๆ กัน