

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	พ.ศ. 2556	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2554
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,892.7	1,534.0	2,273.0
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	76.0	100.1	329.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	7,441.2	6,511.3	7,787.4
ลูกหนี้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	320.8	384.5	406.4
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	16,581.9	13,151.6	17,336.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	285.7	289.4	198.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	26,598.4	21,970.9	28,331.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	65.4	60.8	62.9
เงินฝากประจำที่คิดภาระค่าประกัน	61.2	99.5	143.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,541.2	3,456.1	3,122.6
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	489.2	489.3	456.5
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	52.4	59.1	43.7
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	12,925.9	10,034.3	7,475.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	27.0	21.4	24.2
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	176.3	160.4	102.3
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	240.0	169.7	76.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	121.8	144.7	228.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21.3	29.8	35.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	17,721.7	14,725.2	11,771.5
รวมสินทรัพย์	44,320.1	36,696.2	40,103.2
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,932.1	2,428.5	2,543.7
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	14,223.1	12,173.0	15,425.6
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	113.4	114.0	120.0
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,600.0	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17.9	9.8	11.5
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	532.9	164.2	1,112.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	20.5	8.2	192.4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46.5	45.3	65.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	20,486.3	14,943.1	19,470.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,113.7	400.9	314.9

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	พ.ศ. 2556	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2554
หุ้นกู้	1,450.0	2,150.0	2,150.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	28.7	5.6	12.3
หนี้สินภายในได้รื้อตัดบัญชี - สุทธิ	68.3	171.3	19.8
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	106.9	88.5	104.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,767.5	2,816.2	2,601.7
รวมหนี้สิน	24,253.8	17,759.4	22,072.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,280.0	1,280.0	1,280.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,551.0	8,551.0	8,551.0
ส่วนค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(173.1)	(173.1)	(173.1)
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์-สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม	1,206.3	1,176.4	833.2
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	8.5	13.5	0.6
ผลสะสมจากการแปลงค่างบการเงิน	(453.4)	(347.9)	(120.5)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	128.0	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	9,430.7	8,224.1	7,437.3
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	19,978.0	18,851.9	17,936.4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	88.3	84.9	94.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	20,066.3	18,936.8	18,030.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,320.1	36,696.2	40,103.2

13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	92,185.2	99,639.1	133,703.8
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(86,996.1)	(94,864.0)	(127,941.3)
กำไรขั้นต้น	5,189.1	4,775.1	5,762.5
รายได้อื่น	260.0	363.9	165.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,358.5)	(2,888.0)	(3,199.9)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,230.7)	(1,033.4)	(1,032.4)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	312.5	815.1	(22.7)
กำไร(ขาดทุน)อื่น - สุทธิ	338.6	(340.7)	505.7
กำไรจากการดำเนินงาน	2,511.0	1,691.9	2,178.4
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	495.6	526.8	648.9
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิและภาษีเงินได้	3,006.6	2,218.7	2,827.3
รายได้ทางการเงิน	46.1	15.2	16.2
ต้นทุนทางการเงิน	(1,075.3)	(709.7)	(885.0)
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(1,029.3)	(694.5)	(868.8)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,977.3	1,524.2	1,958.5
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(148.8)	(145.7)	(629.2)
กำไรสำหรับปี	1,828.5	1,378.5	1,329.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	(9.3)	367.9	35.6
การเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีที่ใช้รับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	70.5	-	(16.6)
การขายสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	-	-	(6.2)
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษี	(6.2)	12.9	(2.3)
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ			
ผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษี	4.9	23.1	-
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(120.6)	(236.6)	166.8
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	(60.6)	167.4	177.3
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,767.9	1,545.9	1,506.5
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,811.6	1,378.9	1,306.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16.9	(0.3)	23.0
กำไรสำหรับปี	1,828.5	1,378.5	1,329.3
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,766.1	1,555.5	1,480.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.9	(9.6)	26.5
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,767.9	1,545.9	1,506.5
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.42	1.08	1.04

13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	พ.ศ. 2556	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,977.3	1,524.2	1,958.5
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	268.3	(57.2)	139.8
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าชุดธรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	392.8	(718.8)	749.0
(การกลับรายการ)ค่าเพื่อการซื้อขายลูกหนี้การค้า	14.2	41.2	31.2
(การกลับรายการ)ค่าเพื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(40.7)	(753.0)	869.6
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้าอื่น- ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	18.4
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	25.1	14.1	17.5
ค่าเสื่อมราคา	731.8	612.3	476.1
ค่าตัดจำหน่าย	8.6	8.8	7.1
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ลดลง	36.7	15.6	5.2
ต้นทุนทางการเงิน	1,075.3	709.7	885.0
รายได้เงินปันผล	(22.9)	(1.3)	(1.2)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(495.6)	(526.8)	(648.9)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.2)	(11.5)	(8.0)
กำไรจากการประเมินราคามูลค่าชุดธรรมตราของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(6.3)	(33.5)	(15.4)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.5)	-	-
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(944.2)	1,234.9	(1,605.7)
- ลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	63.6	22.0	(271.4)
- สินค้าคงเหลือ	(3,389.7)	4,938.1	2,076.2
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(33.2)	37.3	(98.7)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.5	(7.6)	0.7
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,206.0	(111.9)	(488.5)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.2	(19.9)	(1.6)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	872.4	6,916.7	4,095.1
จ่ายดอกเบี้ย	(1,047.5)	(714.5)	(878.2)
จ่ายภาษีเงินได้	(188.3)	(414.8)	(628.2)
ผลประโยชน์พนักงานที่จ่าย	(0.1)	(2.2)	(2.0)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(363.6)	5,785.2	2,586.7
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	-	-	(62.9)
เงินฝากประจำที่คิดภาระค่าประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	38.3	44.0	(18.0)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	พ.ศ. 2556	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2554
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น	-	(0.2)	(0.1)
เงินปันผลรับ	481.3	136.7	75.8
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(8.0)	(30.3)
เงินสดรับจากการเลิกกิจการของบริษัทร่วม	6.8	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	49.7	62.0	162.5
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,664.0)	(2,927.6)	(2,853.5)
เงินสดจ่ายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(27.3)	(6.8)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,087.8)	(2,720.3)	(2,733.4)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	1,868.0	(3,235.5)	(4,854.1)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1,826.3	200.0	62.3
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(114.0)	(120.0)	(2,695.9)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	900.0	-	2,150.0
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(31.7)	(8.3)	(21.9)
เงินปันผลจ่าย	(640.0)	(640.0)	(1,600.0)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	(0.0)	(0.0)	-
รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.6	-	7.2
รับชำระค่าหุ้นจากการออกหุ้นสามัญใหม่	-	-	8,034.9
ต้นทุนที่เกี่ยวกับการออกหุ้นสามัญใหม่	-	-	(436.7)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	3,810.1	(3,803.9)	645.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	358.7	(739.0)	499.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,534.0	2,273.0	1,774.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,892.7	1,534.0	2,273.0
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,996.6)	(2,929.0)	(2,843.5)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	62.8	-	5.6
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น	269.7	1.4	(15.6)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,664.0)	(2,927.6)	(2,853.5)

13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.30	1.47	1.46
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.46	0.54	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.02)	0.34	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹	เท่า	13.82	14.67	20.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	26.06	24.55	17.67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	5.85	6.22	6.80
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	61.52	57.85	52.93
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ³	เท่า	38.03	50.17	55.75
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	9.47	7.18	6.46
Cash Cycle	วัน	78.11	75.22	64.14
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	5.63	4.79	4.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.72	1.70	1.63
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(0.14)	3.42	1.19
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.97	1.38	0.98
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ⁴	ร้อยละ	9.29	7.46	9.19
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ⁵	ร้อยละ	4.47	3.59	3.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁶	ร้อยละ	22.16	22.74	28.09
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ⁷	เท่า	8.03	11.38	21.07
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ⁸	เท่า	2.28	2.60	3.44
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.11	0.86	1.10
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.21	0.94	1.22
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.88	0.70	0.87
อัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	0.45	0.36	0.06
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.80	9.36	4.63
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(0.08)	0.83	0.21
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	45.93	46.41	49.00

หมายเหตุ:

1. จำนวนโดยนํารายได้จากการขายและบริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
2. จำนวนโดยนําดัชนีทุนขายและการให้บริการหารด้วยสินค้าย่อยเฉลี่ย
3. จำนวนโดยนําดัชนีทุนขายและการให้บริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
4. จำนวนโดยนํากำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
5. จำนวนโดยนํากำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
6. จำนวนโดยนํารวมของกำไรสุทธิปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่และค่าเสื่อมราคา หารด้วย สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
7. จำนวนโดยนํารายได้จากการขายและบริการหารด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
8. จำนวนโดยนํารายได้รวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ปี 2556 เป็นปีที่อุตสาหกรรมยางธรรมชาติต้องเผชิญกับหลากหลายปัจจัยท้าทาย อาทิ ความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ภาวะอุปทานส่วนเกินของยางธรรมชาติ การคาดการณ์ต่อการลดขนาดมาตรการ QE และปริมาณสต็อกยางธรรมชาติในประเทศจีนที่อยู่ในระดับที่สูง อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ส่งผลให้ปี 2556 เป็นปีที่น่าพอใจในหลายๆ ด้าน บริษัทฯ สามารถสร้างประวัติการณ์ใหม่อุตสาหกรรมยางธรรมชาติด้วยปริมาณการขายถึง 1.1 ล้านตันแม้จะต้องประกอบธุรกิจภายใต้แรงกดดันจากการปรับตัวลดลงของราคายางและความต้องการของยางธรรมชาติ นอกจากนี้ กลยุทธ์ในการขายฐานลูกค้าไปในตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดจีน ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดำรงไว้ซึ่งความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมยางพารา ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดโลกของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 31 แม้ว่ารายได้รวมจะลดลงร้อยละ 7 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของราคายางธรรมชาติ ทั้งหมดนี้เป็นเครื่องพิสูจน์ว่าแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการลงทุนในพื้นที่อันเป็นจุดยุทธศาสตร์ยางพารา และความมุ่งมั่นในการการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังโดยยังคงตั้งอยู่บนพื้นฐานที่ต้องสามารถปรับตัวให้เข้ากับภาวะเหตุการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ สามารถสร้างผลประกอบการอันเป็นที่น่าพอใจ แม้จะต้องเผชิญกับสภาวะการณ์ทางการตลาดที่ท้าทาย

อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารควบคุมต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายเนื่องจากได้รับยกเว้นค่าสงเคราะห์การทำสวนยางเป็นเวลา 4 เดือน และกำไรจากอนุพันธ์ทางการเงินสำหรับป้องกันความเสี่ยงจากราคายางธรรมชาติ ซึ่งบางส่วนได้หักลบกับการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากอนุพันธ์ทางการเงินสำหรับป้องกันความเสี่ยง เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินซึ่งประกอบด้วยขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐและการขายตัวของเงินกู้ยืมเพื่อสนับสนุนการขายธุรกิจ

รายการพิเศษ (Non-recurring item) ในปี 2556 ของบริษัทฯ ได้แก่ การรับเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากอุบัติเหตุที่เกิดจากการขนส่งทางทะเลจำนวน 92.9 ล้านบาท และของปี 2555 ได้แก่ การรับคืนค่าสงเคราะห์การทำสวนยาง (cess) จำนวน 238.4 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกทั้งสองรายการภายใต้รายได้อื่น

ผลประกอบการโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2555	% YoY	ไตรมาส ปี 2556	ไตรมาส ปี 2555	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	92,185.2	99,639.1	-7.5%	23,930.4	22,794.2	5.0%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(86,996.1)	(94,864.0)	-8.3%	(22,467.5)	(21,404.9)	5.0%
กำไรขั้นต้น	5,189.1	4,775.1	8.7%	1,462.9	1,389.2	5.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,589.2)	(3,921.4)	-8.5%	(844.2)	(952.6)	-11.4%
รายได้อื่น	260.0	363.9	-28.5%	88.1	42.1	109.3%
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	312.5	815.1	-61.7%	(222.7)	164.9	-235.0%
กำไร(ขาดทุน) อื่นสุทธิ	338.6	(340.7)	199.4%	44.2	40.1	10.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,511.0	1,691.9	48.4%	528.3	683.7	-22.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	495.6	526.8	-5.9%	152.5	102.0	49.5%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	3,747.0	2,839.8	31.9%	875.8	950.3	-7.8%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)						
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	3,006.6	2,218.7	35.5%	680.8	785.6	-13.3%
ต้นทุนทางการเงิน (สุทธิ)	(1,029.3)	(694.5)	48.2%	(253.0)	(143.1)	76.8%
ภาษีเงินได้	(148.8)	(145.7)	2.1%	(0.8)		-89.9%
					(7.7)	
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	1,828.5	1,378.5	32.6%	427.0	634.8	-32.7%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,811.6	1,378.9	31.4%	425.8	635.5	-33.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16.9	(0.3)	4995.9%	1.2	(0.7)	284.5%

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวมเป็นเงิน 92,185.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.5 จากปีก่อน การที่เศรษฐกิจของโลกฟื้นตัวอย่างล่าช้า ประกอบกับความกังวลต่อการลดขนาดมาตรการ QE รวมถึงการที่โลกมีปริมาณผลผลิตยางธรรมชาติส่วนเกินอย่างต่อเนื่อง และปริมาณสต็อกยางธรรมชาติในประเทศจีนยังคงอยู่ในระดับที่สูง ได้ส่งผลกระทบต่อราคายางธรรมชาติในปี 2556 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การลดลงของรายได้จากการขายและบริการจึงมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยร้อยละ 20.4 ถึงแม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายร้อยละ 15.5

การที่บริษัทฯ มีทีมงานขายและการตลาดที่เปี่ยมด้วยประสบการณ์ตลอดจนมีเครือข่ายในการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งส่งผลให้ในปี 2556 เป็นอีกปีหนึ่งที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจาะตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และได้สร้างประวัติการณ์ใหม่อุตสาหกรรมยางธรรมชาติด้วยปริมาณการขายถึง 1,126,463 ตัน หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 15.5 ซึ่งมากกว่าการเจริญเติบโตของปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติของโลกโดยรวมซึ่ง IRSG ประมาณไว้ที่ร้อยละ 2.5 แม้ว่าปัจจัยอุปสงค์อุปทานและปัจจัยภายนอกอื่นๆ จะไม่เอื้ออำนวยก็ตาม โดยปริมาณการขายไปยังตลาดจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางรายใหญ่ที่สุดของโลกเท่ากับ 560,570 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 32.7 นอกจากนี้ปริมาณการขายไปยังตลาดญี่ปุ่นและเอเซียอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมากคิดเป็นร้อยละ 155.1 และ ร้อยละ 66.5 ตามลำดับ เนื่องจากราคายางธรรมชาติเอื้ออำนวยให้ผู้ผลิตยางส่วนใหญ่เพิ่มปริมาณการผลิต อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นบางส่วนถูกหักลบด้วยปริมาณขายไปยังประเทศมาเลเซีย ยุโรป อินเดีย และอเมริกา ที่ลดลงร้อยละ 64.1 ร้อยละ 25.8 ร้อยละ 17.5 และ

ร้อยละ 8.7 ตามลำดับ นอกจากนี้ การหมดอายุลงของโครงการรถยนต์คันแรกส่งผลให้ปริมาณการขายสำหรับตลาดในประเทศค่อนข้างทรงตัว

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 5,189.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปีก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นปี 2556 เท่ากับร้อยละ 5.6 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.8 หากสมมติว่าไม่มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 40.7 ล้านบาท แต่รวมผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 655.2 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงจะเท่ากับร้อยละ 6.3 ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงของปี 2555 ที่ร้อยละ 4.3 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นภายใต้ภาวะการปรับตัวลดลงของราคายางธรรมชาติและปริมาณความต้องการยางธรรมชาติสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ ตลอดจนการประหยัดต่อขนาดจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 2,511.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.4 อัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 2.7 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 1.7 การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น 2) การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขาย เนื่องจากได้รับยกเว้นค่าสงเคราะห์การทำสวนยางเป็นเวลา 4 เดือน ระหว่างเดือนกันยายน – ธันวาคม 2556 และ 3) กำไรจากอนุพันธ์ทางการเงินสำหรับป้องกันความเสี่ยงจากราคายางธรรมชาติ แม้ว่าบางส่วนจะหักลบกับการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากอนุพันธ์ทางการเงินสำหรับป้องกันความเสี่ยง เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ในช่วงไตรมาสที่สองจนกระทั่งสิ้นปี 2556 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่สูงขึ้น และการลดลงของรายได้อื่นเนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าสงเคราะห์การทำสวนยาง (cess) ที่ได้รับคืนจำนวน 238.4 ล้านบาท*

กำไรสุทธิในปี 2556 เท่ากับ 1,811.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.4 จากปีก่อนหน้า อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 2.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.4 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงาน แม้ว่าบางส่วนจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินซึ่งประกอบด้วยขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐและการขยายตัวของเงินกู้ยืมเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจ และการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจผลิตยางธรรมชาติที่มีกำไรสุทธิลดลงและจากการชำระบัญชีของธุรกิจผลิตถุงมือไนลีนในประเทศจีน

หมายเหตุ: * ค่า cess ที่ได้รับคืนมาจากสินค้าคงเหลือในส่วนที่สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางได้เข้าตรวจสอบระหว่างวันที่ 20 – 30 กันยายน 2553 (ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่อัตราค่าสงเคราะห์ใหม่ 0.9 – 5.0 บาท ต่อ กิโลกรัม จะมีผลบังคับใช้) ที่สามารถคำนวณค่าสงเคราะห์การทำสวนยางในอัตราเดิมที่ 1.4 บาท ต่อ กิโลกรัม

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ**

US cent : กิโลกรัม



กราฟแสดงราคารายางแท่ง 20 และยางแผ่นรมควัน 3 ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบโดยตรงกับรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ราคารายางธรรมชาติในช่วงต้นปี 2556 ได้รับปัจจัยบวกจากช่วงท้ายปี 2555 จากการที่ปริมาณอุปสงค์ของยางธรรมชาติปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศสำคัญๆ ของโลก และการสะสมสต็อกยางธรรมชาติของประเทศจีน หลังจากนั้นราคารายางธรรมชาติตั้งแต่นั้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เป็นต้นไปมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปัจจัยปริมาณสต็อกยางในประเทศจีนที่พุ่งสูงขึ้น การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการคาดการณ์ต่อการลดขนาดมาตรการ QE

ปัจจัยที่มีผลต่อราคารายางธรรมชาติรวมถึง 1) สถานะเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลโดยตรงกับอุตสาหกรรมยานยนต์ และ อุตสาหกรรมยางล้อ 2) ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ 3) อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะสกุลดอลลาร์สหรัฐ เยน และสกุลท้องถิ่นของประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลักของโลก ซึ่งได้แก่ สกูลบาท รูเปีย และริงกิต เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติส่วนใหญ่จำหน่ายในสกุลดอลลาร์สหรัฐ 4) ราคาน้ำมัน เนื่องจากยางสังเคราะห์เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบ โดยที่ยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์เป็นสินค้าทดแทนกันได้ และ 5) นโยบายรัฐบาลของประเทศผู้ส่งออกยางธรรมชาติหลักของโลก

ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยข้างแท่ง TSR20 และข้างแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2555 – 2556

(หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน)

	RSS3			TSR20		
	2555	2556	เพิ่มขึ้น / ลดลง	2555	2556	เพิ่มขึ้น / ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	3,861	3,156	-18.3%	3,695	2,958	-20.0%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	3,589	2,906	-19.0%	3,297	2,449	-25.7%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	2,971	2,590	-12.8%	2,752	2,344	-14.8%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	3,097	2,528	-18.4%	2,884	2,311	-19.9%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	3,378	2,790	-17.4%	3,155	2,510	-20.4%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	3,240	2,485		2,988	2,265	

2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาท

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

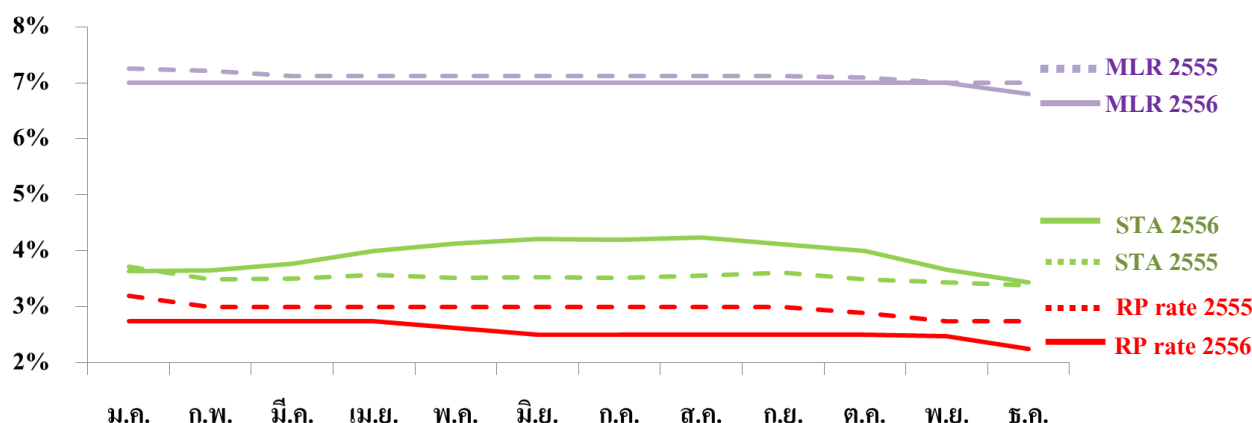
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกุลบาท บริษัทฯ จึงใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ และสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับมูลค่าราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้ กำไร/ขาดทุน ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศอเมริกาและญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ทำให้มีกระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ประเทศอาเซียน จึงส่งผลให้เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นเรื่อยมาจนกระทั่งไตรมาสแรกของปี 2556 หลังจากนั้นจนถึงสิ้นปี 2556 ค่าเงินบาทได้อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐจากปัจจัยความกังวลต่อการลดขนาดมาตรการ QE ที่ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลออก ด้วยเหตุนี้ เมื่อบริษัทฯ ทำการเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด บริษัทฯ จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจากจำนวน 815.1 ล้านบาทในปี 2555 เหลือ 312.5 ล้านบาท ในปี 2556

3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคายางธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 1,075.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.5 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการเจริญเติบโตของปริมาณการขาย การขยายกำลังการผลิต และการลงทุนในที่ดินเพื่อประกอบธุรกิจสวนยางพารา

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2555 -2556 กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และ ธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำและอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย



กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมเท่ากับ 495.6 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้มาจากธุรกิจถุงมือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.8 ธุรกิจท่อไฮดรอลิกแรงดันสูงร้อยละ 18.4 และธุรกิจผลิตยางธรรมชาติร้อยละ 10.4 ทั้งนี้การลดลงของส่วนแบ่งผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับปีก่อนส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการลดลงของผลประกอบการของธุรกิจผลิตยางธรรมชาติและจากการชำระบัญชีของธุรกิจผลิตถุงมือไวนิลในประเทศจีน แม้ว่าบางส่วนจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจถุงมือยาง

5. นโยบายของรัฐบาล

นโยบายของรัฐบาลไทยอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบในเชิงลบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังตัวอย่าง ในปี 2555 ที่นโยบายการแทรกแซงทางราคายางธรรมชาติของรัฐบาลไทยในการรับซื้อยางธรรมชาติจากเกษตรกรในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดได้ส่งผลกระทบทางตรงต่อต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ นอกจากนี้ ข้อตกลงความร่วมมือระหว่างประเทศไทย อินโดนีเซีย และ มาเลเซีย ในการจำกัดปริมาณการส่งออกจำนวน 300,000 ตัน ในช่วงระหว่างเดือนตุลาคม 2555 ถึงเดือนมีนาคม 2556 ที่ผ่านมาก็ได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกของบริษัทฯ ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การยกเว้นค่าสงเคราะห์การทำสวนยางเป็นเวลา 4 เดือน ระหว่างเดือนกันยายน – ธันวาคม 2556 ของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2556 ลดลง

6. นโยบายภาษีของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

การหมดอายุของภาษีนำเข้ายางรถยนต์และยางรถบรรทุกจากประเทศจีนของประเทศไทย ในเดือนกันยายน 2555 ส่งผลในเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมยางล้อและยานยนต์ในประเทศจีน นอกจากนี้ ยังเป็นปัจจัยดึงดูดให้ผู้ผลิตยางล้อใช้ประเทศจีนเป็นฐานการผลิตมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ยางธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้น แผนกลยุทธ์ในการขยายส่วนแบ่งการตลาดในประเทศจีนจึงทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการยกเลิกภาษีนำเข้าดังกล่าว

การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2556	ปี 2555	% YoY	ไตรมาส ปี 2556	ไตรมาส ปี 2555	% YoY
ยางแผ่นรมควัน*	12,845.5	13,597.9	-5.5%	3,185.7	2,754.6	15.7%
%	13.9%	13.6%		13.3%	12.1%	
ยางแท่ง*	70,820.3	77,524.8	-8.6%	18,097.2	18,095.3	0.01%
%	76.8%	77.8%		75.6%	79.4%	
น้ำยางข้น	6,047.4	6,436.4	-6.0%	2,057.5	1,462.1	40.7%
%	6.6%	6.5%		8.6%	6.4%	
อื่นๆ **	2,471.9	2,080.0	18.8%	589.9	482.2	22.3%
%	2.7%	2.1%		2.5%	2.1%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	92,185.2	99,639.1	-7.5%	23,930.4	22,794.2	5.0%

หมายเหตุ:

* รวมรายได้จากการรับจ้างผลิตยางแท่งและยางแผ่นรมควันให้แก่รัฐบาลไทยที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2555

** ประกอบไปด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้ยางพาราอบแห้งและบรรจุภัณฑ์ไม้ และ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านการขนส่ง การวิจัยและพัฒนา และเทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทภายนอกอื่นๆ

ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่งซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 8.6 จากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคาขายเฉลี่ยร้อยละ 21.0 แม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายร้อยละ 15.6 แผนกลยุทธ์ในการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้บริโภคยางอันดับหนึ่งของโลกและมีอัตราการเติบโตของอุปสงค์มากที่สุด ส่งผลให้ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางแท่งของบริษัทฯ เติบโตในอัตราใกล้เคียงกับปริมาณการนำเข้ายางธรรมชาติของประเทศจีนที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 14.9 ในปี 2556 (แหล่งที่มาของข้อมูล : IRSG) สำหรับราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ยางแท่งปรับตัวลดลงตามราคา SICOM ที่ปรับตัวลดลงตลอดทั้งปี 2556 เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและปริมาณอุปสงค์ส่วนเกินของยางธรรมชาติ

ในปี 2556 กำไรขั้นต้นของยางแท่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากปีก่อนหน้า และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2555 แม้ว่าสภาวะทางการตลาดจะไม่เอื้ออำนวยก็ตาม

ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันลดลงร้อยละ 5.5 จากปี 2555 ปัจจัยหลักของการปรับตัวลดลงของรายได้มาจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยร้อยละ 17.8 สอดคล้องกับการลดลงของราคา SICOM แม้ว่าจะหักกลับกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายร้อยละ 15.0

กำไรขั้นต้นของยางแผ่นรมควันในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.0 จากปีก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งเป็นปีที่กำไรขั้นต้นได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการแทรกแซงราคาของพาราของรัฐบาลไทยในการรับซื้อวัตถุดิบยางธรรมชาติจากชาวสวนยางในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด

น้ำยางข้น (Concentrated Latex)

รายได้จากการจำหน่ายน้ำยางข้นได้ลดลงร้อยละ 6.0 จากปีก่อนหน้า ปัจจัยหลักของการปรับตัวลดลงของรายได้มาจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยร้อยละ 18.6 แม้ว่าจะหักกลับกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 ตามปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบน้ำยางข้นของผู้ผลิตถุงมือยางที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมของผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นยังคงได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาระหว่างยางธรรมชาติกับราคายางสังเคราะห์ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของน้ำยางข้นในปี 2556 ลดลงร้อยละ 36.1 และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 4,627.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.1 จากปีก่อนเป็น 26,598.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 3,430.4 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายและเพื่อเป็นการสะสมวัตถุดิบสำหรับรองรับฤดูกาลที่ปริมาณผลผลิตลดลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนพฤษภาคม การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 929.9 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย และการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 358.7 ล้านบาท โดยหักกลับกับการลดลงลูกหนี้หน้าขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 63.6 ล้านบาท และ การลดลงของอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 24.2 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและครบกำหนดชำระภายใน 1 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.4 และมีลูกหนี้ที่ครบกำหนดชำระเกิน 1 ปีคิดเป็นร้อยละ 0.6 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.6 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 2,996.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.3 เป็น 17,721.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2,891.5 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการขยายกำลังการผลิตโดยการตั้งโรงงานใหม่จำนวน 6 แห่งในประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย ตลอดจนการซื้อที่ดินเพื่อใช้ปลูกสวนยางในอนาคต การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 85.1 ล้านบาทจากผลการ

ดำเนินงานในบริษัทดังกล่าว และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 70.3 ล้านบาท โดยหักลบกับการลดลงของเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันเพื่อใช้เป็นหลักประกันจำนวน 38.3 ล้านบาท และ การลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 22.9 ล้านบาท

มูลค่าตามบัญชีสุทธิของที่ดินและอาคารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ล้านบาท)

ที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ รวมทั้งส่วนปรับปรุงที่ดิน	5,647.8
ที่ดินที่บริษัทฯ เช่า	166.5
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	2,934.9
รวม	8,749.2

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 5,543.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.1 เป็น 20,486.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,050.0 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,600.0 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,503.6 ล้านบาท จากการซื้อวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น และการเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 368.6 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 951.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.8 เป็น 3,767.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 1,712.9 ล้านบาท เพื่อรองรับการขายกำลังการผลิตและการลงทุนซื้อที่ดินเพื่อปลูกสวนยางพารา โดยหักลบกับการลดลงของหุ้นกู้จำนวน 700.0 ล้านบาท และ การลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 103.0 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 1,129.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 เป็น 20,066.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ แม้จะหักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 640.0 ล้านบาท

งบกระแสเงินสดรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 1,892.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 358.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 จากตัวเลข ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 3,960.1 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ใช้เงินสดจำนวน 3,087.7 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 3,389.7 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 944.2 ล้านบาท แม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,206.0 ล้านบาท

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ดอกเบี้ย และภาษีเงินได้เป็นจำนวน 1,235.9 ล้านบาท และโดยภาพรวมบริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 363.6 ล้านบาท

กิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ใช้กระแสเงินสดสุทธิ จำนวน 3,087.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ในการลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 3,664.0 ล้านบาท เพื่อเป็นการขยายกำลังการผลิตโดยการตั้งโรงงานใหม่จำนวน 6 แห่งในประเทศไทยและเทศอินโดนีเซีย ตลอดจนการซื้อที่ดินเพื่อใช้ปลูกสวนยางในอนาคต ซึ่งบางส่วนถูกหักลบจากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลรับจำนวน 481.3 ล้านบาทจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,810.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 3,694.2 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้จำนวน 900.0 ล้านบาท ซึ่งหักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 640.0 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 114.0 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนจำนวน 3,982.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยรายจ่ายลงทุนเพื่อการสร้างและขยายโรงงานยางแท่งจำนวน 2,046.5 ล้านบาท และ รายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายธุรกิจสวนยางพาราจำนวน 1,833.4 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนหลัก 4 แหล่ง ได้แก่ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินที่ได้รับจากการออกเสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จำนวน 336.0 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินที่ได้รับจากสิงคโปร์ที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 43.9 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ในขณะที่มียอดภาระเงินกู้คงค้างเพียงร้อยละ 40 ของวงเงินที่ได้รับอนุมัติทั้งหมด ด้วยเหตุนี้บริษัทฯ จึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 1.21 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมสำหรับทุกวงเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratios)

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียน ด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.30 เท่า และ 1.47 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวลดลงเล็กน้อยของอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นผลจากการที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจ

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากการหารยอดขาย ด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 8.03 เท่า และ 11.38 เท่าตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติปรับตัวลดลงอันเนื่องมาจากราคายางเฉลี่ยปรับตัวลดลง

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets "ROA")

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.47 และร้อยละ 3.59 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์นั้น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity "ROE")

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.29 และร้อยละ 7.46 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio "D/E")

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.21 เท่า และ 0.94 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการเพิ่มสูงขึ้นของปริมาณการขาย การขยายกำลังการผลิต และการลงทุนในที่ดินเพื่อประกอบธุรกิจสวนยางพารา

2. มุมมองธุรกิจในอนาคต**ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2555	2556	2557f
%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)	3.1%	3.0%	3.7%
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.4%	1.3%	2.2%
ประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนา	4.9%	4.7%	5.1%
ประเทศจีน (ผู้บริโภคยางธรรมชาติรายใหญ่ของโลก)	7.7%	7.7%	7.5%
ปริมาณการผลิตยานพาหนะ (ล้านคัน)	85	88	93
% change	5.7%	3.7%	5.4%
ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)	1,596	1,657	1,740
% change	-0.8%	3.8%	5.0%
ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)	11,016	11,291	11,888
% change	0.1%	2.5%	5.3%

แหล่งที่มา : IMF and The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2013

การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อปริมาณการใช้ยางล้อและการเจริญเติบโตของปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ เนื่องจากปริมาณยางธรรมชาติประมาณร้อยละ 70 นำไปใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตยางล้อ ซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับการเจริญเติบโตของภาคอุตสาหกรรมและอุตสาหกรรมยานยนต์ ในเดือนมกราคม 2557 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจของโลกจะเติบโตในอัตราที่มากกว่าปี 2556 เล็กน้อย โดยการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจส่วนใหญ่มาจากการฟื้นตัวของประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งการฟื้นตัวนี้ส่งผลในเชิงบวกต่อการเติบโตของประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนาด้วยเช่นกัน จากศักยภาพการเติบโตที่ดีขึ้นนี้จึงเป็นที่คาดการณ์ว่าปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.3 ซึ่งมากกว่าในช่วงสองปีที่ผ่านมาที่ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติเติบโตอย่างช้าๆ

ระดับราคายางธรรมชาติที่ค่อนข้างต่ำในปัจจุบันมีสาเหตุมาจากหลายปัจจัย การปรับลดขนาดของมาตรการ QE ในช่วงต้นปี 2557 ส่งผลกระทบในเชิงลบต่อสถานการณ์ทางการตลาดของยางธรรมชาติ เนื่องจากทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากประเทศเกิดใหม่ทำให้ค่าเงินเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งการอ่อนค่าลงของค่าเงินของผู้ส่งออกยางธรรมชาติหลัก อันได้แก่ สกูลบาท ริงกิต และรูเปีย เมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นสาเหตุทำให้ราคายางธรรมชาติที่ซื้อขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐปรับตัวลดลง

ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ

ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2555 - 2557

หน่วย : 000'ตัน	2555	2556	2557f
ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ	11,329	11,675	12,130
% change	2.5%	3.1%	3.9%
ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ	11,016	11,291	11,888
% change	0.1%	2.5%	5.3%
ปริมาณการผลิตส่วนเกิน	313	384	242

แหล่งที่มา: The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2013

ตามข้อมูลใน The World Rubber Industry Outlook, International Rubber Study Group (IRSG) ประจำเดือนธันวาคม 2556 คาดการณ์ว่าในปี 2557 ความต้องการใช้ยางธรรมชาติจะเท่ากับ 11,888,000 ตัน หรือเติบโตขึ้นร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่เติบโตเพียงร้อยละ 2.5 ซึ่งการเจริญเติบโตนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อ โดยการเติบโตของความต้องการใช้ยางธรรมชาติส่วนใหญ่มาจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางรายใหญ่ที่สุดของโลก ประเทศอินเดีย ประเทศแถบยุโรป และประเทศสหรัฐอเมริกาที่สภาพเศรษฐกิจปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น ในขณะที่ IRSG คาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตยางธรรมชาติจะเติบโตได้ในอัตราร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือสามารถผลิตได้เท่ากับ 12,130,000 ตัน โดยการเพิ่มขึ้นของการผลิตส่วนใหญ่มาจากประเทศไทย อินโดนีเซีย อินเดีย กลุ่มประเทศ CAMAL* และจีน

หมายเหตุ*: กลุ่มประเทศ CAMAL ประกอบด้วยประเทศกัมพูชา พม่า และลาว

เนื่องจากต้นยางพาราใช้ระยะเวลาในการเจริญเติบโตประมาณ 6-7 ปี ก่อนที่จะสามารถกรี๊ดได้ ดังนั้น ผลผลิตยางธรรมชาติจากต้นยางที่ปลูกใหม่ในช่วงที่ราคายางธรรมชาติอยู่ในระดับสูงในระหว่างปี 2548 – 2551 จึงเริ่มทยอยออกสู่ตลาดตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไป ด้วยเหตุนี้ จึงเป็นที่คาดว่าปริมาณผลผลิตของโลกจะยังคงมีส่วนเกินในอีกหลายปีข้างหน้า เนื่องจากอัตราการเจริญเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติไม่มากพอที่จะรองรับการขยายตัวของปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม IRSG ได้คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2557 จะปรับตัวลดลงเหลือ 242,000 ตัน จากส่วนเกิน 384,000 ตันในปี 2556 เนื่องจากประเทศจีนและประเทศที่พัฒนาแล้วบางประเทศมีปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น

ความคืบหน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดทั้ง Supply Chain ของบริษัทฯ

แผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการสร้างและขยายขนาดและขีดความสามารถรวมถึงกำลังการผลิตในแต่ละขั้นตอนของ Supply Chain ของยางธรรมชาติยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามตารางที่วางไว้

ธุรกิจต้นน้ำ – ขยายพื้นที่การทำธุรกิจสวนยางให้บรรลุ 50,000 ไร่ภายในปี 2557

บริษัทฯ เชื่อว่าการมีส่วนขยายพาราเป็นของตนเองจะช่วยเพิ่มโอกาสในการจัดหาวัตถุดิบในราคาที่เหมาะสมจากสวนยางแหล่งใหม่ เพิ่มโอกาสในการขยายกำลังการผลิตโรงงานผลิตยางธรรมชาติโดยการจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ รู้ทันสถานการณ์อุปทานของยาง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีเสถียรภาพในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้นในที่สุด

ในปี 2556 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ลงทุนในที่ดินเพิ่มประมาณ 10,000 ไร่ ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีที่ดินสำหรับการปลูกสวนยางพารารวมจำนวน 37,500 ไร่ ซึ่งที่ดินส่วนใหญ่อยู่ในภาคเหนือของประเทศไทย ในจำนวนที่ดินดังกล่าวเป็นสวนยางที่ให้ผลผลิตแล้วจำนวนประมาณ 460 ไร่ และที่ได้ทำการปลูกแล้วแต่ยังไม่เริ่มให้ผลผลิตจำนวนประมาณ 23,040 ไร่ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทำการกรีดยางได้ในปี 2559 และอีก 14,000 ไร่ ซึ่งจะทำการปลูกในช่วงฤดูฝนในระหว่างปี 2557

ธุรกิจกลางน้ำ – ขยายกำลังการผลิตให้รองรับ 1.5 ล้านตันต่อปีภายในปี 2558

บริษัทฯ เชื่อว่าการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดจะเป็นปัจจัยผลักดันสำคัญสู่ความสำเร็จในการประกอบธุรกิจผลิตยางธรรมชาติในระยะยาว เนื่องจากกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจะช่วยเพิ่มอัตราการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และเพิ่มความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 1.3 ล้านตันต่อปี ซึ่งถือเป็นกำลังการผลิตสูงสุดในอุตสาหกรรม โดยกำลังการผลิตส่วนเพิ่มจาก ณ สิ้นปี 2555 มาจากโรงงานยางแท่งแห่งใหม่ที่จังหวัดอุบลราชธานี และการขยายกำลังการผลิตของโรงงานยางแท่งที่ อ.เสียว จ.ตรัง และ เมืองปาล์มบังที่ประเทศอินโดนีเซีย บริษัทฯ ยังคงวางแผนที่จะขยายกำลังการผลิตยางธรรมชาติให้ได้ถึง 1.5 ล้านตันต่อปีภายในปี 2558 ซึ่งภายในปี 2557 จะมีแหล่งกำลังการผลิตใหม่จากประเทศพม่า สำหรับโรงงานแห่งที่สามใน Muara Bungo ประเทศอินโดนีเซีย ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยโรงงานแห่งใหม่และโรงงานที่อยู่ในระหว่างการขยายในประเทศไทยจะแล้วเสร็จในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน การขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องไม่เพียงแต่สร้างรากฐานอันมั่นคงในประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลักของโลก แต่ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำรงไว้ซึ่งสถานภาพความเป็นผู้นำผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของโลก

กระบวนการจัดหาวัตถุดิบ – เพิ่มประสิทธิภาพในการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทฯ ได้สร้างกลยุทธ์ในการสื่อสารอย่างมีประสิทธิภาพกับผู้ขายวัตถุดิบอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ขายวัตถุดิบส่งมอบวัตถุดิบที่มีคุณภาพตรงตามความต้องการของโรงงาน ซึ่งเป็นการช่วยลดต้นทุนการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ริเริ่มแผนการปรับปรุงระบบและขั้นตอนในการซื้อขายวัตถุดิบเพื่อสร้างความรู้สึที่ดีให้กับผู้มาขายวัตถุดิบ และพัฒนาระบบในการสร้างและพัฒนาความสัมพันธ์กับผู้ขายวัตถุดิบในระยะยาว

ฐานลูกค้า – ขยายไปยังตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

ในปี 2556 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จตามแผนกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าไปยังตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยเฉพาะในประเทศจีน โดยบริษัทฯ สามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดโลกจากร้อยละ 9 เป็นร้อยละ 10 ในปี 2556 และ สัดส่วนปริมาณการขายของบริษัทฯ ไปยังประเทศจีนต่อการนำเข้าของประเทศจีนเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 13 เป็นร้อยละ 15 ในปี 2556 ศูนย์กลางการขายและการจัดจำหน่ายแหล่งใหม่ในประเทศเวียดนามคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงขยายฐานลูกค้าในตลาดจีนอย่างต่อเนื่องควบคู่กับการใช้วิสัยทัศน์ทางการตลาดของบริษัทฯ ขยายฐานลูกค้าในตลาดใหม่ที่มีศักยภาพการเจริญเติบโตสูงเพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ทั่วทุกมุมโลก