

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,131.6	1,892.7	1,534.0
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	89.8	76.0	100.1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	4,688.4	7,441.2	6,511.3
ลูกหนี้รายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	392.5	320.8	384.5
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	10,029.9	16,581.9	13,151.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	352.2	285.7	289.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>17,684.4</b>	<b>26,598.4</b>	<b>21,970.9</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	-	65.4	60.8
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	34.6	61.2	99.5
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,157.8	3,541.2	3,456.1
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	2,878.2	489.2	489.3
เงินลงทุนระยะยาว	63.7	52.4	59.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	15,256.3	12,842.5	9,941.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	31.6	27.0	21.4
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	170.3	176.3	160.4
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	332.9	240.0	169.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	146.5	121.8	144.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34.3	21.3	29.8
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>20,106.1</b>	<b>17,638.3</b>	<b>14,632.5</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>37,790.5</b>	<b>44,236.7</b>	<b>36,603.4</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,579.5	3,821.5	2,406.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,408.4	14,223.1	12,173.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	140.3	113.4	114.0
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,600.0	-

## 13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30.0	17.9	9.8
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	212.8	532.9	164.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	48.6	20.5	8.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	44.3	46.5	45.3
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>12,464.0</b>	<b>20,375.7</b>	<b>14,920.9</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,913.5	2,113.7	400.9
หุ้นกู้	1,450.0	1,450.0	2,150.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	33.3	28.7	5.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	172.5	60.1	156.2
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	115.2	106.9	88.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	50.2	110.6	22.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,734.7</b>	<b>3,870.0</b>	<b>2,823.3</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>17,198.7</b>	<b>24,245.7</b>	<b>17,744.3</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,280.0	1,280.0	1,280.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,551.0	8,551.0	8,551.0
ส่วนต่ำจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(173.1)	(173.1)	(173.1)
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์- สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม	1,470.5	1,130.2	1,098.0
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	18.9	8.5	13.5
ผลสะสมจากการแปลงค่างบการเงิน	(445.9)	(453.4)	(347.9)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	128.0	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	9,662.3	9,431.6	8,224.8
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>20,491.7</b>	<b>19,902.8</b>	<b>18,774.3</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	100.2	88.3	84.9
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,591.9</b>	<b>19,991.1</b>	<b>18,859.1</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>37,790.5</b>	<b>44,236.7</b>	<b>36,603.4</b>

## 13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	75,529.9	92,185.2	99,639.1
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(72,181.6)	(86,986.7)	(94,864.0)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,348.3</b>	<b>5,198.5</b>	<b>4,775.1</b>
รายได้อื่น	121.1	260.0	363.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,132.7)	(2,358.5)	(2,888.0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,687.7)	(1,230.7)	(1,033.4)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	371.1	312.5	815.1
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	1,134.8	338.6	(340.7)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,155.0</b>	<b>2,520.4</b>	<b>1,691.9</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	535.1	495.6	526.8
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ และภาษีเงินได้</b>	<b>1,690.1</b>	<b>3,016.0</b>	<b>2,218.7</b>
รายได้ทางการเงิน	49.7	46.1	15.2
ต้นทุนทางการเงิน	(663.4)	(1,075.3)	(709.7)
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(613.7)	(1,029.3)	(694.5)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,076.4</b>	<b>1,986.7</b>	<b>1,524.2</b>
ภาษีเงินได้	(40.1)	(149.6)	(145.7)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,036.2</b>	<b>1,837.1</b>	<b>1,378.5</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>			
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	361.4	53.3	367.9
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษี	10.3	(5.0)	12.9
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษี	3.9	5.5	23.1
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	7.7	(120.6)	(236.6)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	383.2	(66.8)	167.4
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,419.5</b>	<b>1,770.4</b>	<b>1,545.9</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,037.8	1,820.2	1,378.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.5)	16.9	(0.3)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,036.2</b>	<b>1,837.1</b>	<b>1,378.5</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,420.9	1,768.5	1,555.5
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.4)	1.9	(9.6)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,419.5</b>	<b>1,770.4</b>	<b>1,545.9</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (หน่วย : บาทต่อหุ้น)	0.81	1.42	1.08

## 13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,076.4	1,986.7	1,524.2
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	259.2	268.3	(57.2)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าชุดธรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	(333.8)	392.8	(718.8)
ค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้า	8.0	14.2	41.2
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	74.5	(40.7)	(753.0)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	15.7	25.1	14.1
ค่าเสื่อมราคา	867.7	722.5	612.3
ค่าตัดจำหน่าย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.8	8.6	8.8
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ลดลง	26.5	36.7	15.6
ต้นทุนทางการเงิน	663.4	1,075.3	709.7
รายได้เงินปันผล	(1.6)	(22.9)	(1.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(535.1)	(495.6)	(526.8)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.2	(4.2)	(11.5)
(กำไร)ขาดทุนจากการประเมินราคามูลค่าชุดธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	6.7	(6.3)	(33.5)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(0.5)	-
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,744.8	(944.2)	1,234.9
- ลูกหนี้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(71.6)	63.6	22.0
- สินค้าคงเหลือ	6,477.5	(3,389.7)	4,938.1
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(49.5)	(33.2)	37.3
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(12.9)	8.5	(7.6)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(1,143.4)	1,206.0	(111.9)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2.1)	1.2	(19.9)
<b>เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>10,086.1</b>	<b>872.4</b>	<b>6,916.7</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(674.0)	(1,047.5)	(714.5)
จ่ายภาษีเงินได้	(141.4)	(188.3)	(414.8)
ผลประโยชน์พนักงานที่จ่าย	(0.9)	(0.1)	(2.2)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>9,269.9</b>	<b>(363.6)</b>	<b>5,785.2</b>

## 13.3 งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	65.2	-	-
เงินฝากประจำที่ติดการระคายประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	26.6	38.3	44.0
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น	-	-	(0.2)
เงินปันผลรับ	526.1	481.3	136.7
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(8.0)
เงินสดรับจากการเลิกกิจการของบริษัทร่วม	-	6.8	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	21.2	49.7	62.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนยาง และสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,010.8)	(3,664.0)	(2,927.6)
เงินสดจ่ายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(27.3)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,371.7)</b>	<b>(3,087.8)</b>	<b>(2,720.3)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(5,041.7)	1,868.0	(3,235.5)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	940.0	1,826.3	200.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(113.4)	(114.0)	(120.0)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	900.0	-
เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหุ้นกู้	(1,600.0)	-	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(25.5)	(31.7)	(8.3)
เงินปันผลจ่าย	(832.0)	(640.0)	(640.0)
รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	13.3	1.6	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(6,659.2)</b>	<b>3,810.1</b>	<b>(3,803.9)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>238.9</b>	<b>358.7</b>	<b>(739.0)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,892.7	1,534.0	2,273.0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,131.6</b>	<b>1,892.7</b>	<b>1,534.0</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนยางและสวนปาล์ม และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน:			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนยางและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	(2,904.7)	(3,996.6)	(2,929.0)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	42.3	62.8	-
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(148.4)	269.7	1.4
<b>เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนยางและสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน</b>	<b>(3,010.8)</b>	<b>(3,664.0)</b>	<b>(2,927.6)</b>

## 13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.42	1.31	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.55	0.46	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.56	(0.02)	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>1</sup>	เท่า	13.05	13.83	14.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	27.59	26.02	24.54
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>2</sup>	เท่า	5.42	5.85	6.22
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	66.36	61.53	57.85
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ <sup>3</sup>	เท่า	34.03	38.82	50.17
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	10.58	9.27	7.18
Cash Cycle	วัน	83.38	78.28	75.21
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	4.43	5.64	4.79
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	1.53	2.73	1.70
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	8.03	(0.14)	3.42
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.37	1.97	1.38
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>4</sup>	ร้อยละ	5.11	9.37	7.48
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) <sup>5</sup>	ร้อยละ	2.53	4.50	3.60
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>6</sup>	ร้อยละ	13.56	22.32	22.51
อัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร <sup>7</sup>	เท่า	5.38	8.09	11.26
อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม <sup>8</sup>	เท่า	1.84	2.28	2.60
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.73	1.12	0.86
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.84	1.21	0.94
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.58	0.88	0.71
อัตราส่วนเงินผู้ระยะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	0.88	0.45	0.36
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.03	0.80	9.36
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.87	(0.08)	0.83
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	49.34	45.71	46.41

หมายเหตุ:

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

บมจ. ศรีตรัง ได้ทำการออกหุ้นกู้ในวันที่ 1 ธันวาคม 2554 จำนวน 2 ชุด และวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 อีกจำนวน 2 ชุด โดยหุ้นกู้ดังกล่าวมีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วน หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น\* (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3:1 โดยในปี 2555- 2557 บริษัทฯ สามารถ ดำรงอัตราส่วนขั้นต้นได้ตามรายละเอียดด้านล่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.88	0.71

\* หมายเหตุ:

1. **หนี้สินสุทธิ** ในที่นี้หมายถึง หนี้สินทางการเงินสุทธิ ได้แก่ หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest Baring Debt) ทั้งหมด ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม หักด้วยเงินสด รายการที่เทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น (Short Term Investment) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม
2. **ส่วนของผู้ถือหุ้น** หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ปี 2557 ยังคงเป็นปีแห่งความท้าทายสำหรับอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า การเติบโต ของเศรษฐกิจจีนที่ต่ำที่สุดในรอบ 15 ปี ภาวะอุปทานส่วนเกินของยางธรรมชาติในตลาดโลก ปริมาณยางธรรมชาติคงคลังส่วนเกิน การแทรกแซง ทางราคาของรัฐบาล และการแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้เราสามารถดำเนิน ธุรกิจผ่านความท้าทายต่างๆ มาได้ อย่างราบรื่นแม้ต้องเผชิญกับสถานะตลาดขาลง อีกทั้งยังสามารถสร้างประวัติการณ์ของอุตสาหกรรมอีกครั้งด้วย ยอดขายรวมทั้งสิ้น 1.2 ล้านตัน เติบโตร้อยละ 6.9 จากปี 2556 ด้วยกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าในประเทศและตลาดที่มีศักยภาพ ในการเติบโตสูง สามารถช่วยถ่วงดุลกับเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลงของจีนได้เป็นอย่างดี และผลักดันให้เราสามารถคงไว้ซึ่ง ความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติบน เวทีโลกด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 10 อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าเราจะมี ยอดขายที่สูงขึ้น ราคาของยางธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 23.9 ในปี 2557 ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในปี 2557 ปรับตัวลดลงร้อยละ 18.1 จากปีก่อนหน้า

อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากปีก่อนมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากแรงกดดันจากการปรับตัว ลดลงของราคาของยางธรรมชาติในตลาดโลก รายได้อื่นที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยเชิงลบดังกล่าว บางส่วนได้หักกลับกับกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อขายยางในตลาดล่วงหน้า (rubber futures) ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในปี 2557

บริษัทฯ ไม่มีรายการพิเศษ (Non-recurring item) ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการในปี 2557 ในขณะที่บริษัทฯ ได้รับเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากอุบัติเหตุที่เกิดจากการขนส่งทางทะเลจำนวน 92.9 ล้านบาท ในปี 2556 รายการดังกล่าว ได้ถูกบันทึกภายใต้รายได้อื่น



**ผลประกอบการโดยรวม**

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2556	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	75,529.9	92,185.2	-18.1%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(72,181.6)	(86,986.7)	-17.0%
กำไรขั้นต้น	3,348.3	5,198.5	-35.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,820.4)	(3,589.2)	6.4%
รายได้อื่น	121.1	260.0	-53.4%
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	371.1	312.5	18.8%
กำไร(ขาดทุน) อื่นสุทธิ	1,134.8	338.6	235.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,155.0	2,520.4	-54.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	535.1	495.6	8.0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,567.5	3,747.0	-31.5%
(EBITDA)			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	1,690.1	3,016.0	-44.0%
ต้นทุนทางการเงิน (สุทธิ)	(613.7)	(1,029.3)	-40.4%
ภาษีเงินได้	(40.1)	(149.6)	-73.2%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	1,036.2	1,837.1	-43.6%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,037.8	1,820.2	-43.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.5)	16.9	-109.0%

ในปี 2557 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมทั้งสิ้น 75,529.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 18.1 จากปีที่ผ่านมา แม้ว่าจะสามารถสร้างปริมาณยอดขายทาง ธรรมชาติได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้รายได้รวมลดลง คือราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงร้อยละ 23.9 เนื่องมาจากราคาขายธรรมชาติในตลาด โลกที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน สถานการณ์อุปทานทางธรรมชาติส่วนเกินที่ยังคงอยู่ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับ ตัวลดลงอย่างรุนแรง และการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในปี 2557

ถึงแม้เศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวช้ากว่าการคาดการณ์และท่ามกลางปัจจัยลบต่างๆ ในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ กลุ่มบริษัทสามารถสร้างประวัติการณ์ใน อุตสาหกรรมยางธรรมชาติได้อีกครั้งในปี 2557 ด้วยยอดขายทางธรรมชาติ 1,204,342 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นอัตราการเติบโต ที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติโดยรวมของโลกตามการประมาณการณ์ของ IRSG ที่ร้อยละ 5.3 ตลาดในประเทศเป็น ตลาดหลักที่ช่วยส่งเสริมการเติบโตของยอดขายในปี 2557 โดยมีปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้น 44,597 ตัน คิดเป็นการเติบโตถึงร้อยละ 28.1 ซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าที่ได้วางไว้ เกาหลี จีน มาเลเซีย และยุโรป เป็นอีกกลุ่มประเทศหลักที่เราสามารถสร้างปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น ในปี 2557 โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 49.7 ร้อยละ 2.6 ร้อยละ 205.0 และร้อยละ 4.0 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ดังกล่าวถูกหักกลบไปบางส่วนกับยอดขายที่ลดลงในสหรัฐอเมริกา และ ญี่ปุ่น ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 10.5 และร้อยละ 5.4 ตามลำดับ

กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,348.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.6 จากปีก่อนหน้า โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 5.6 ในปีที่แล้วมาอยู่ที่ร้อยละ 4.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการชะลอตัวของความต้องการยางธรรมชาติของลูกค้า และการแทรกแซงทางราคาของรัฐบาลไทย เพื่อพยุงราคาขายธรรมชาติในประเทศ หากปรับปรุงกำไร

ขึ้นต้นโดยบวกกลับรายการค่าเพื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 74.5 ล้านบาท และ รวมผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนและการซื้อขายยางในตลาดล่วงหน้า (rubber futures) จำนวน 103.9 ล้านบาท และ 1,115.2 ล้านบาท ตามลำดับ อัตรากำไรขึ้นต้นปรับปรุงของเราในปี 2557 จะอยู่ที่ร้อยละ 6.1 ซึ่งน้อยกว่าปี 2556 เล็กน้อยที่ ร้อยละ 6.6 เนื่องจากสภาพอุตสาหกรรมยางธรรมชาติที่กำลังอยู่ในขาลง

ในปี 2557 กำไรจากการดำเนินการของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,155.0 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 54.2 จากปีก่อน อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยับ ลดลงจากร้อยละ 2.7 ในปี 2556 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรขึ้นต้นที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินการที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย บุคลากรที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงานตามการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง และการไม่มีรายได้พิเศษจากรับเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากอุบัติเหตุที่เกิดจากการขนส่งทางทะเลที่เกิดขึ้นเฉพาะปี 2556 ซึ่งได้หักลบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขาย และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ เพื่อป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน และการซื้อขายยางในตลาดล่วงหน้า (rubber futures)

กำไรสุทธิ ได้ปรับตัวลดลงจาก 1,820.2 ล้านบาทในปี 2556 มาอยู่ที่ 1,037.8 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับร้อยละ 2.0 ในปี 2556 การปรับตัวลดลงของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท เป็นผลมาจากราคายางธรรมชาติในตลาดโลกที่ปรับตัว ลดอย่างต่อเนื่อง และอุปสงค์จากลูกค้าที่ลดลง ซึ่งปัจจัยลบดังกล่าวได้หักลบส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจร่วมทุนในธุรกิจปลายน้ำที่สูงขึ้น ต้นทุนทาง การเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงในปี 2557

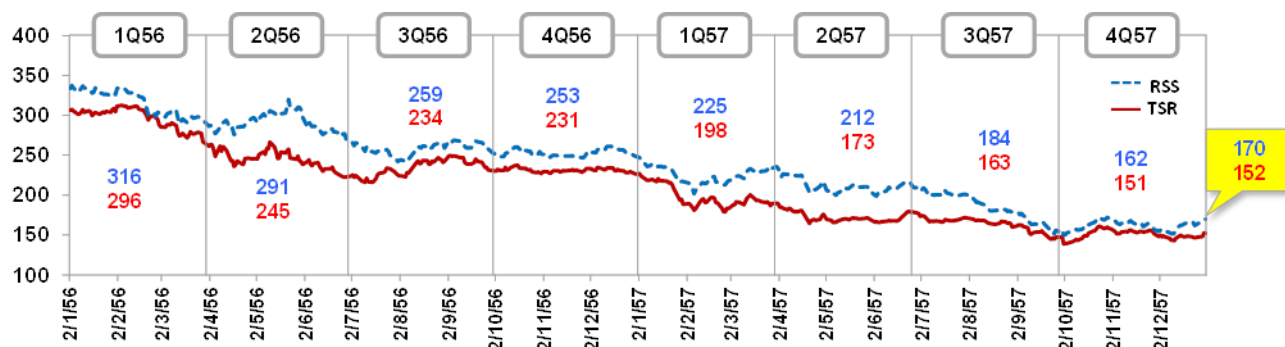
### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับสวนยางพาราและสวนปาล์ม เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯ พิจารณาว่าการใช้วิธีราคาทุนในการวัดมูลค่าของสวนยางพาราและสวนปาล์มนั้นเหมาะสมมากกว่าการใช้วิธีการตีราคาใหม่ เนื่องจากตัวแปรหลักตัวหนึ่งที่ใช้ในการคำนวณราคาที่ตีใหม่ คือ ราคาตลาดของยางพาราและปาล์มนั้นมีความผันผวนค่อนข้างมาก ทำให้ราคาที่ตีใหม่ของสวนยางพาราและสวนปาล์มมีความผันผวน และไม่สะท้อนมูลค่าของสวนยางพาราและสวนปาล์มของกลุ่มกิจการ จากข้อเท็จจริงที่กล่าวมา บริษัทฯ จึงเปลี่ยนแปลงวิธีวัดมูลค่าของสวนยางพาราและสวนปาล์มจากการใช้วิธีการตีราคาใหม่เป็นวิธีราคาทุน โดยได้ชี้แจงและอธิบายรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวและผลกระทบต่อการเงินรวมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ สิ้นปีบัญชี 31 ธันวาคม 2557

## ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

## 1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ

US cent : กิโลกรัม



กราฟแสดงราคารายางแท่ง 20 และยางแผ่นรมควัน 3 ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบโดยตรงกับรายได้และความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท ราคารายางธรรมชาติในปี 2557 ยังคงได้รับปัจจัยลบต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2555 จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน รวมทั้งสถานการณ์อุปทานส่วนเกิน และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ในขณะที่ผลกระทบของโครงการแทรกแซงทางราคา โดยรัฐบาลไทยในช่วงสิ้นปียังคงมีผลที่จำกัดเพียงตลาดในประเทศ ในขณะที่ตลาดต่างประเทศยังมีได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับเดียวกัน

ราคารายางธรรมชาติมีความผันผวนไปตามปัจจัยต่างๆ เช่น 1) ภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อภาคอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมการผลิตยางล้อ 2) ปริมาณอุปสงค์ และอุปทาน 3) อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะสกุลดอลลาร์สหรัฐ เยน และสกุลท้องถิ่นของประเทศผู้ผลิต ยางธรรมชาติหลักของโลก ซึ่งได้แก่ สกอตแลนด์ และบราซิล เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติส่วนใหญ่จำหน่ายในสกุลดอลลาร์สหรัฐ และ 4) ราคา น้ำมัน เนื่องจากยางสังเคราะห์เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบ โดยที่ยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์เป็นสินค้าทดแทนกันได้

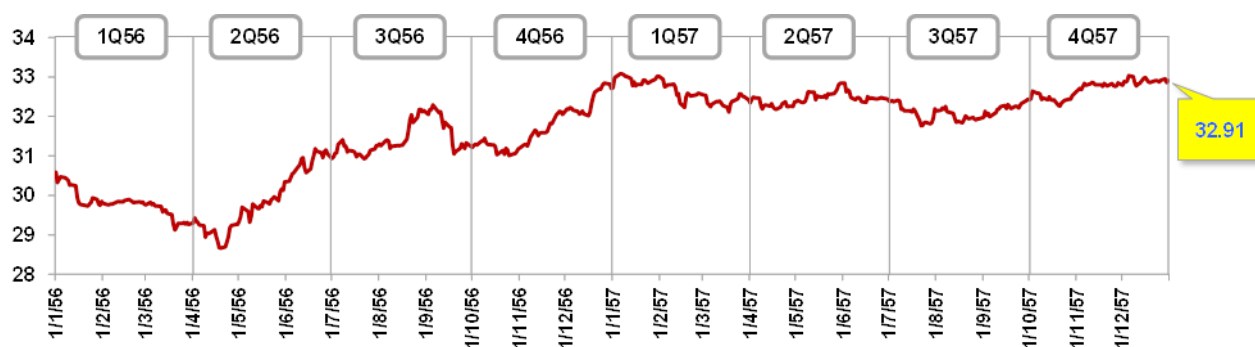
ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยยางแท่ง TSR20 และยางแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2556 – 2557

(หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน)

	RSS3			TSR20		
	2556	2557	เพิ่มขึ้น / ลดลง	2556	2557	เพิ่มขึ้น / ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	3,156	2,253	-28.6%	2,958	1,981	-33.0%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	2,906	2,119	-27.1%	2,449	1,728	-29.4%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	2,590	1,838	-29.1%	2,344	1,629	-30.5%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	2,528	1,619	-36.0%	2,311	1,506	-34.8%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	2,790	1,954	-30.0%	2,510	1,710	-31.9%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	2,485	1,700		2,265	1,522	

## 2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาท

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

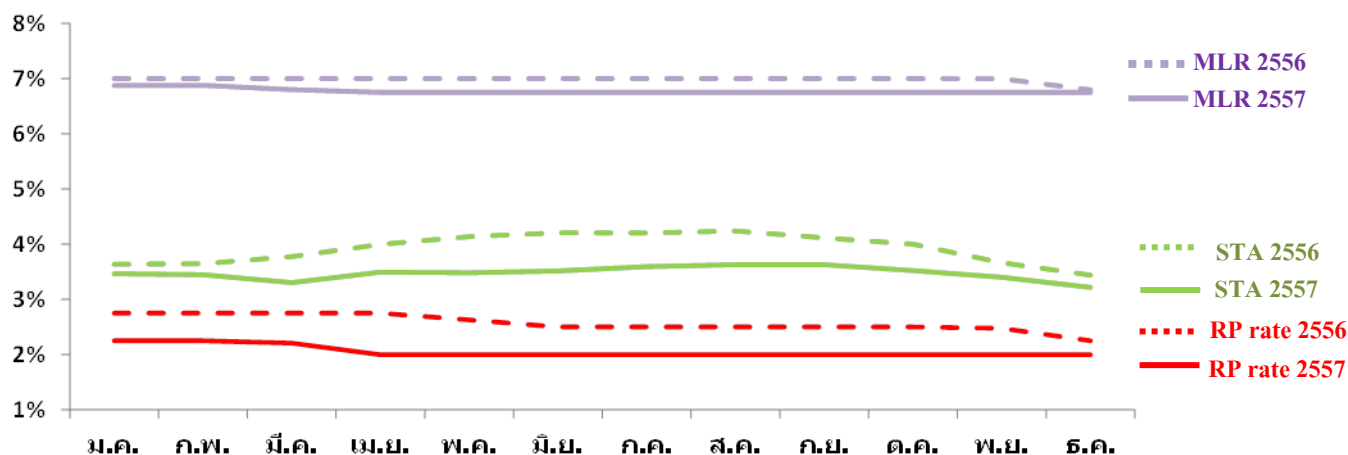
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของกลุ่มบริษัท เนื่องจากรายได้ของกลุ่มบริษัท อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัทแสดงงบการเงินเป็นสกุลบาท กลุ่มบริษัทจึงใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (forward และ options) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้กำไร/(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2557 อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา โดยการแข็งค่าของเงินสกุล ดอลลาร์สหรัฐดังกล่าวจะส่งผลให้ราคาขายธรรมชาติ ซึ่งอยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีการปรับตัวลดลงภายใต้ สถานการณ์ดังกล่าวเราได้พิจารณาการใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัย และแลกเปลี่ยนสกุลเงินตามราคาตลาดมากขึ้นเพื่อรับประโยชน์จากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เมื่อกลุ่มบริษัททำการเปรียบเทียบมูลค่าของอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ วันสิ้นงวด กลุ่มบริษัท จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 371.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 312.5 ล้านบาทในปี 2556

## 3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินของกลุ่มบริษัท ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคาขายธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2557 ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงร้อยละ 38.3 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 663.4 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากราคาขายธรรมชาติที่ลดลง ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเนื่องมาจากการบริหารสัดส่วนเงินกู้ โดยในปี 2557 กลุ่มบริษัท มีสัดส่วนเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อเงินกู้ยืมสกุลรูเปียอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น โดยเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐมีอัตราดอกเบี้ยที่ถูกกว่าเงินกู้ยืมสกุลรูเปียอินโดนีเซีย

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท ในปี 2556 - 2557 กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทสามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำและอยู่ในระดับ ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย



กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

#### 4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมเท่ากับ 535.1 ล้านบาท โดยร้อยละ 86.7 มาจากธุรกิจถุงมือยาง และร้อยละ 30.8 จากธุรกิจท่อไฮโดรลิกแรงดันสูง ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จากปีก่อนเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจปลายน้ำดังกล่าว

#### 5. นโยบายของรัฐบาล

นโยบายของรัฐบาลไทยอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบต่อในเชิงลบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ดังตัวอย่างที่ไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือระหว่างประเทศในการจำกัดปริมาณการส่งออกจำนวน 300,000 ตัน ในช่วงระหว่างเดือนตุลาคม 2555 ถึงเดือนมีนาคม 2556 โดยข้อตกลงดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกของกลุ่มบริษัทในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การยกเว้นค่าสงเคราะห์การทำสวนยางเป็นเวลา 4 เดือน ระหว่างเดือนกันยายน - ธันวาคม 2556 ของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทในปี 2556 ลดลง และในเดือนธันวาคม 2557 รัฐบาลไทยได้ดำเนินการแทรกแซงทางราคายางธรรมชาติด้วยงบประมาณ 20,000 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะแก้ปัญหาราคาที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องด้วยการซื้อยางแผ่นรมควันผ่านตลาดประมูลและตลาดกลางรับซื้อที่ราคาขึ้นนำตลาดนโยบายดังกล่าวส่งผลให้ราคาของยางแผ่นรมควันในประเทศปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่ราคาในตลาดโลกมิได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับเดียวกัน

## 6. นโยบายภาษีของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่สหรัฐอเมริกาปรับเปลี่ยนภาษีนำเข้ายางล้อรถยนต์จากจีนขึ้นอีกครั้งในกลางปี 2557 ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ผลิตยางล้อรถยนต์ในประเทศจีน นโยบายดังกล่าวส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนยอดขายตามภูมิศาสตร์ของกลุ่มลูกค้าสำหรับผู้ผลิตยางธรรมชาติ ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของ ความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลก ด้วยแผนกลยุทธ์ทางการตลาดของกลุ่มบริษัทที่มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าในประเทศและขยายไปยังตลาดที่มี ศักยภาพในการเติบโตสูงทำให้เราสามารถถ่วงดุลอุปสงค์ที่ลดลงจากจีนได้เป็นอย่างดี และสามารถคงไว้ซึ่งความเป็นผู้นำในตลาดยางธรรมชาติของ โลกด้วย ส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 10

### การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

#### การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2556	ปี 2557	% YoY
ยางแผ่นรมควัน	12,845.5	9,818.5	-23.6%
%	13.9%	13.0%	
ยางแท่ง	70,773.7	57,512.4	-18.7%
%	76.8%	76.1%	
น้ำยางข้น	6,047.4	5,631.5	-6.9%
%	6.6%	7.5%	
อื่นๆ *	2,518.5	2,567.5	3.9%
%	2.7%	3.4%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	92,185.2	75,529.9	-18.1%

หมายเหตุ:

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

#### ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)

ถึงแม้ปริมาณยอดขายยางแท่งซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัทในปี 2557 จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตของอุปสงค์ยางธรรมชาติทั่วโลกในช่วงเวลาเดียวกัน อันเป็นผลมาจากการมีหน่วยงานการจัดจำหน่ายสินค้าที่เข้มแข็ง และการกระจายตัวที่ดีของลูกค้าของกลุ่มบริษัท รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่งได้ลดลงร้อยละ 18.7 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคายางเฉลี่ยที่ลดลงตามราคายางธรรมชาติ ในตลาดโลกในอัตราร้อยละ 24.6 ราคาที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและการชะลอตัวของอุปสงค์ยังส่งผลให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแท่งลดลงร้อยละ 48.8 จากปี 2556 และอัตรากำไรขั้นต้นก็มีการบีบตัวแคบลงด้วยเช่นกัน

**ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)**

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันลดลงร้อยละ 23.6 จากปีก่อน โดยปัจจัยหลักยังคงเป็นราคาในตลาดโลกที่ลดลงส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยและปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันลดลงร้อยละ 21.7 และร้อยละ 2.3 ตามลำดับ นอกจากนี้ ราคาตลาดโลกที่ลดลง กอปรกับการแทรกแซงทางราคาของรัฐบาลไทยมีผลทำให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันปรับตัวลดลงร้อยละ 33.4 และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 ด้วยเช่นกัน

**น้ำยางข้น (Concentrated Latex)**

ปริมาณจำหน่ายน้ำยางข้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากปีที่แล้ว อันเป็นผลมาจากราคาของยางธรรมชาติที่ได้ปรับตัวต่ำกว่าราคาขายส่งเคราะห์ทำให้อุปสงค์น้ำยางข้นจากผู้ผลิตถุงมือยางสูงขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 17.3 ตามการลดลงของราคาขายธรรมชาติในตลาดโลกส่งผลให้รายได้ของผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นลดลงร้อยละ 6.9 จากปี 2556 กำไรขั้นต้นมีการปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 262.8 และอัตรากำไรขั้นต้นก็ได้ปรับตัวดีขึ้นในปี 2557 ด้วยเช่นกัน

**ฐานะการเงิน****สินทรัพย์หมุนเวียน**

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง 8,914.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.5 จากปีก่อนเป็น 17,684.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของสินค้าคงคลังจำนวน 6,552.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ราคาขายธรรมชาติในตลาดโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 2,752.9 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงราคาขายธรรมชาติที่ถูกลง โดยหักกลบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 238.9 ล้านบาท และลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 71.6 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและครบกำหนดชำระภายใน 1 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.9 และมีลูกหนี้ที่ครบกำหนด ชำระเกิน 1 ปีคิดเป็นร้อยละ 2.7 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยกลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.8 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2,467.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.0 เป็น 20,106.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 2,060.2 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการตั้งโรงงานใหม่ในประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย การเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานยางแท่ง และการลงทุนปลูกยางในที่ดินที่ได้จัดซื้อไว้แล้ว

**มูลค่าตามบัญชีสุทธิของที่ดินและอาคารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ล้านบาท)**

ที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ รวมทั้งส่วนปรับปรุงที่ดิน	6,381.5
ที่ดินที่บริษัทฯ เช่า	201.1
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	3,282.1
<b>รวม</b>	<b>9,864.7</b>

### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 7,911.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.8 เป็น 12,464.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 4,814.7 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 1,600.0 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น อันเป็นผลมาจากการควักตัดบัญชีที่ค้างจำนวน 1,242.0 ล้านบาท และการลดลงของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 320.0 ล้านบาท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 864.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.3 เป็น 4,734.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 799.7 ล้านบาท เพื่อรองรับการลงทุนเพื่อปลูกสวนยางพารา และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 112.4 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 600.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 เป็น 20,591.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 จากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานระหว่างปีและส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์

### งบกระแสเงินสดรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 2,131.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 238.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.6 จากปี 2556

กลุ่มบริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 2,143.4 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทได้รับเงินสดจำนวน 7,942.7 ล้านบาท มาจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 6,477.5 ล้านบาทและการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 2,744.8 ล้านบาท หลังหักลบกับการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,143.4 ล้านบาท

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ดอกเบี้ย และภาษีเงินได้เป็นจำนวน 862.4 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 9,269.9 ล้านบาท

กิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทใช้กระแสเงินสดสุทธิ จำนวน 2,371.7 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ในการลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 3,010.8 ล้านบาท เพื่อปลูกสวนยางพาราและเพื่อการขยายกำลังการผลิตในจังหวัด พิษณุโลก อุบลราชธานี สระแก้ว และกาฬสินธุ์ในประเทศไทย และเมืองจัมปี ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งการลงทุนเพิ่มดังกล่าวถูกหักลบกับการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลรับจำนวน 526.1 ล้านบาทจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าและเงินสดรับจากการรับชำระเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมจำนวน 65.2 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทใช้เงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,659.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 5,041.7 ล้านบาท ชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 1,600.0 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล



จำนวน 832.0 ล้านบาท โดยการใช้เงินสดที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบในบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินกู้ยืมระยะยาว  
จำนวน 826.6 ล้านบาท

### แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายลงทุนจำนวน 2,890.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนเพื่อการสร้างและขยายฐานการผลิตยางธรรมชาติจำนวน 1,922.9 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายธุรกิจสวนยางพาราจำนวน 926.2 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลัก 4 แหล่ง ได้แก่ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินที่ได้รับจากการออกเสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จำนวน 336.0 ล้านบาท เบริญสิงคโปร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทได้ใช้เงินเพิ่มทุนดังกล่าวตามวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจาก 1.21 เท่าในปี 2556 เป็น 0.84 เท่าในปี 2557 ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมสำหรับทุกวงเงิน

### อัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Current ratios)

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงขึ้นเป็น 1.42 เท่า จาก 1.31 เท่าในปีก่อน การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่สูงขึ้นในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นปรับตัวลดลง

#### อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรรคำนวณจากการหารยอดขายด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 5.38 เท่า และ 8.09 เท่า ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติปรับตัวลดลงเนื่องมาจากราคายางเฉลี่ยปรับตัวลดลง

#### อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets "ROA")

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.53 และร้อยละ 4.50 ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิเนื่องจากราคายางธรรมชาติในตลาดโลกปรับตัวลดลง และสภาวะอุตสาหกรรมยางธรรมชาติซึ่งอยู่ในช่วง

**อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity "ROE")**

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.11 และร้อยละ 9.37 ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิเนื่องจากราคายางธรรมชาติในตลาดโลกปรับตัวลดลง และภาวะอุตสาหกรรมยางธรรมชาติซึ่งอยู่ในช่วง

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.84 เท่า และ 1.21 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากหนี้สินที่น้อยลง จากการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระ และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นเนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง

**มุมมองธุรกิจในอนาคต****ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2556	2557	2558F
%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)	3.3%	3.3%	3.8%
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.4%	1.8%	2.3%
ประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนา	4.7%	4.4%	5.0%
ประเทศจีน (ผู้บริโภคยางธรรมชาติรายใหญ่ของโลก)	7.7%	7.4%	7.1%
ปริมาณการผลิตยานพาหนะ (ล้านคัน)	87	90	95
% change	3.6%	3.5%	5.3%
ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)	1,657	1,748	1,813
% change	3.5%	5.5%	3.7%
ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)	11,347	11,944	12,317
% change	2.7%	5.3%	3.1%

แหล่งที่มา : IMF and The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2014

ในสถานะปกติ การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อการเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติ เนื่องจากร้อยละ 70 ของอุปสงค์รวมของยางธรรมชาติมาจากอุตสาหกรรมยางล้อรถยนต์ ซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับการเจริญเติบโตของภาคอุตสาหกรรมและอุตสาหกรรมยานยนต์ ในเดือนมกราคม 2558 กองทุนเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2558 ว่า จะเติบโตในอัตราที่มากกว่าปี 2557 เล็กน้อย โดยการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจส่วนใหญ่มาจากการฟื้นตัวของประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งการฟื้นตัวนี้ส่งผลในเชิงบวกต่อการเติบโตของประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนาด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติในปี 2558 ถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตในอัตราที่ช้ากว่าปี 2557 เนื่องจากการเติบโตที่สูงเกินคาดในปี 2557 และปริมาณยางธรรมชาติคงคลังที่ยังอยู่ใน

ระดับสูง ซึ่งการเติบโตของความต้องการยางธรรมชาตินี้จะเริ่มกลับมาเติบโตในระดับที่สม่ำเสมออีกครั้งตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป

ระดับราคายางธรรมชาติที่ค่อนข้างต่ำในปัจจุบันเป็นผลมาจากหลายปัจจัย ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจโลกโดยรวม การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน สภาพอุปทานส่วนเกิน การแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ปัจจัยทั้งหลายเหล่านี้ส่งผลให้ราคายางธรรมชาติปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2555 และมีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในช่วงต่อไปในระยะสั้นถึงระยะกลาง ด้วยสภาพเศรษฐกิจโลกที่ไม่ฟื้นตัวนักเรามิได้มองว่าราคายางธรรมชาติจะยังไม่สามารถปรับตัวกลับไปยังระดับราคาที่สูงเท่าปี 2552 – 2554 ในระยะเวลาอันใกล้ อย่างไรก็ตาม ราคายางธรรมชาติไม่น่าจะปรับตัวต่ำกว่านี้อ่างมีนัย เนื่องจากราคาในปัจจุบันน่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับต้นทุนของเกษตรกรสวนยางแล้ว

#### ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ

ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2556 - 2558

หน่วย : 000'ตัน	2556	2557	2558F
ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ	12,079	12,020	12,394
% change	4.0%	-0.5%	3.1%
ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ	11,347	11,944	12,317
% change	2.7%	5.3%	3.1%
ปริมาณการผลิตส่วนเกิน	732	76	77

แหล่งที่มา: The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2014

ตามข้อมูลใน The World Rubber Industry Outlook, International Rubber Study Group (IRSG) ประจำเดือนธันวาคม 2557 ความต้องการใช้ยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2557 คาดว่าจะมีประมาณ 11,944,000 ตัน เติบโตในอัตราร้อยละ 5.3 (เมื่อปี 2556 ความต้องการมีการเติบโตเพียงร้อยละ 2.7) อัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นนี้เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากภาคอุตสาหกรรมการผลิตยางรถยนต์ทั่วโลก ซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักของยางธรรมชาติ หรือประมาณร้อยละ 70 ของปริมาณของอุปสงค์รวม โดยรวมแล้วความต้องการยางธรรมชาติเติบโตขึ้นในเกือบทุกประเทศโดยเฉพาะประเทศจีน สหภาพยุโรป และอเมริกา ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.3 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 3.7 ตามลำดับ ในขณะที่ความต้องการยางธรรมชาติในประเทศญี่ปุ่น และประเทศรายย่อยอื่นๆ ในภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกมีการปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ปริมาณยางธรรมชาติที่ผลิตได้ทั่วโลกนั้นมีการปรับตัวลดลงจากปี 2556 โดยมีปริมาณยางธรรมชาติที่ผลิตในปี 2557 รวมทั้งสิ้นประมาณ 12,020,000 ตัน ลดลงร้อยละ 0.5 จากปีก่อนหน้า การปรับตัวลดลงของปริมาณการผลิตเป็นผลมาจากราคายางที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกษตรกรชะลอการกรีดยางและการปลูกยางพาราใหม่ การลดลงของอุปทานเกิดขึ้นในภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกเป็นหลัก โดยมาเลเซีย และอินโดนีเซียมีปริมาณการผลิตยางธรรมชาติลดลงถึงร้อยละ 15.2 และร้อยละ 13.8 ตามลำดับ ซึ่งการลดลงดังกล่าวทำให้ภาพรวมของประเทศในแถบเอเชียแปซิฟิกมีระดับการผลิตยางธรรมชาติที่ลดลง ในขณะที่ผลผลิตยางธรรมชาติจากประเทศเวียดนามและกลุ่มประเทศในกลุ่ม CAMAL<sup>1</sup> ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

เนื่องจากต้นยางพาราใช้ระยะเวลาในการเจริญเติบโตประมาณ 6-7 ปี ก่อนที่จะสามารถกรีดยางได้ สภาพอุปทานส่วนเกินในตลาดยางธรรมชาติจึงมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ต่อไปได้อีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากผลผลิตจากสวนยางพาราที่

<sup>1</sup> กลุ่มประเทศ CAMAL ประกอบด้วยประเทศกัมพูชา พม่า และลาว

ปลูกระหว่างปี 2548 – 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคายางธรรมชาติอยู่ในระดับที่สูงมากจะออกสู่ตลาดตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไป ทำให้การเติบโตของอุปสงค์อาจจะไม่สามารถขยายตัวได้มากพอที่จะรองรับปริมาณการผลิตยางธรรมชาติทั้งหมดได้ อย่างไรก็ตาม ภัยการเติบโตอย่างต่อเนื่องของความต้องการยางธรรมชาติจากประเทศจีน และประเทศผู้บริโภคยางธรรมชาติชั้นนำทั่วโลก IRSG ได้คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2557 จะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากจุดสูงสุดที่ 732,000 ตัน ในปี 2556 เหลือประมาณ 76,000 ตันและจะคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกันนี้ต่อไปในอีกหลายปีข้างหน้า

#### ความคืบหน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯ

แผนกลยุทธ์ ของกลุ่มบริษัทในการขยายขนาดและขีดความสามารถรวมถึงกำลังการผลิตในแต่ละขั้นตอนของห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยางธรรมชาติยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามแผนที่วางไว้

#### ธุรกิจต้นน้ำ – พื้นที่ 50,000 ไร่สำหรับทำธุรกิจสวนยาง

กลุ่มบริษัทเชื่อว่า การขยายเข้าสู่ธุรกิจสวนยางพารา เป็นกลยุทธ์หลักที่จะเติมเต็มความเข้มแข็งของเราในห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยางธรรมชาติซึ่งไม่เพียงแต่ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถเพิ่มโอกาสในการจัดหาวัตถุดิบในราคาที่เหมาะสมจากสวนยางแหล่งใหม่ และเพิ่มโอกาสในการขยายกำลังการผลิตยางธรรมชาติโดยการจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ แต่ยังส่งผลให้กลุ่มบริษัทรู้ทันสถานการณ์อุปทานของยางมากขึ้น และมีเสถียรภาพในการทำไร่เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทได้มีที่ดินสำหรับการปลูกสวนยางพารารวมจำนวน 50,612 ไร่<sup>2</sup> กระจายอยู่ใน 19 จังหวัดของประเทศไทยโดยส่วนใหญ่อยู่ในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ในที่ดินดังกล่าวกลุ่มบริษัทได้ทำการปลูกต้นยางพาราเสร็จสิ้นไปแล้วจำนวน 38,502 ไร่

#### ธุรกิจกลางน้ำ – ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิตให้รองรับ 1.7 ล้านตันต่อปีภายในปี 2559

การขยายกำลังการผลิต และส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นกลยุทธ์หลักของกลุ่มบริษัทในธุรกิจกลางน้ำเพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันในตลาดยางธรรมชาติ โดยเป็นการเพิ่มอัตราการผลิตต่อขนาด (Economies of Scale) และเพิ่มความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

ณ สิ้นปี 2557 เราได้ขยายฐานการผลิตโดยการสร้างโรงงานยางแท่งแห่งใหม่ในจังหวัดพิษณุโลก ซึ่งเป็นโรงงานยางแท่งแห่งแรกของกลุ่มบริษัทในภาคเหนือของประเทศ อีกทั้งยังขยายฐานการผลิตน้ำยางข้นโดยการสร้างโรงงานน้ำยางข้นแห่งแรกของกลุ่มบริษัทในภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่จังหวัดอุบลราชธานี ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 1.4 ล้านตันต่อปี ซึ่งถือเป็นกำลังการผลิตสูงสุดในอุตสาหกรรม อีกทั้งโรงงานแห่งใหม่ในประเทศพม่าที่จะเริ่มเดินสายการผลิตประมาณกลางปี 2558 เราจะเดินหน้าขยายฐานการผลิตต่อไปอย่างไม่หยุดยั้งในประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลักและประเทศเกิดใหม่ของโลก เช่น ประเทศไทย อินโดนีเซีย และพม่า เพื่อให้กลุ่มบริษัทสามารถดำรงไว้ซึ่งสถานภาพความเป็นผู้นำผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของโลก โดยมีเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตรวมเป็น 1.7 ล้านตันต่อปีภายในปี 2559

<sup>2</sup> จำนวนที่ดินดังกล่าวรวมที่ดินที่บริษัทถือครองโฉนดจำนวน 40,042 ไร่ และจำนวนที่ดินที่บริษัทถือครองกรรมสิทธิ์ที่ติดภาระห้ามโอนภายในเวลาที่กำหนดหรือที่ดินที่บริษัทมีสิทธิเหนือพื้นดินโดยการจำนำยืมบำรุงท้องที่ทั้งสิ้น 10,570 ไร่

### กระบวนการจัดหาวัตถุดิบ – เพิ่มประสิทธิภาพในการจัดหาวัตถุดิบ

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกิจกรรมที่หลากหลายในปี 2557 เพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อแบรนด์ศรีตรังและความเชื่อมั่นในตัวองค์กรจากผู้จัดจำหน่าย เราได้ริเริ่มแผนการปรับปรุงระบบและขั้นตอนในการซื้อขายวัตถุดิบเพื่อสร้างความรู้สึที่ดีให้กับผู้มาขายวัตถุดิบยาง และพัฒนาความสัมพันธ์กับผู้ขายวัตถุดิบในระยะยาว ตลอดจนพัฒนาการสื่อสารเพื่อให้ผู้ขายส่งมอบวัตถุดิบที่มีคุณภาพตรงตามความต้องการของโรงงาน ซึ่งเป็นการช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต

### ฐานลูกค้า – ขยายไปยังตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

ในปี 2557 เราประสบความสำเร็จในการดำเนินกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้าในประเทศและขยายไปยังตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยมีปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติในตลาดโลกที่ร้อยละ 5.3 ทำให้เราสามารถคงไว้ซึ่งความเป็น

ผู้นำในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 10 ของความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลกท่ามกลางสภาวะตลาดที่ยังเป็นขาลงและปัจจัยลบต่างๆ ทั้งนี้ศูนย์กลางการขายและการจัดจำหน่ายแห่งที่ 3 ของกลุ่มบริษัทในประเทศเวียดนามได้เริ่มดำเนินการแล้วตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2557 เพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เราจะเดินหน้าขยายฐานลูกค้าต่อไปอย่างไม่หยุดยั้งเพื่อความสามารถในการเติบโตที่ต่อเนื่อง และเพื่อสร้างฐานลูกค้าที่มีความสมดุลเพื่อศักยภาพในการรับมือกับความผันผวนของตลาดยางธรรมชาติในอนาคต