

บริษัท ศรีตรังแอโกรินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,197.2	2,131.6	1,892.7
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	336.7	89.8	76.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	3,854.2	4,688.4	7,441.2
ลูกหนี้รายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	702.1	392.5	320.8
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	13,959.8	10,029.9	16,581.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	480.6	352.2	285.7
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>21,530.6</b>	<b>17,684.4</b>	<b>26,598.4</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	65.4
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	33.5	34.6	61.2
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,357.8	1,157.8	3,541.2
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	3,379.0	2,878.2	489.2
เงินลงทุนระยะยาว	50.6	63.7	52.4
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	15,185.5	14,355.0	12,294.8
สวนยางพาราและสวนปาล์ม - สุทธิ	1,221.2	901.2	547.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	330.3	31.6	27.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	154.5	170.3	176.3
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	395.7	332.9	240.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	203.4	146.5	121.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	36.4	34.3	21.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>22,348.0</b>	<b>20,106.1</b>	<b>17,638.3</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>43,878.6</b>	<b>37,790.5</b>	<b>44,236.7</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,687.4	2,579.5	3,821.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13,446.2	9,408.4	14,223.1
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	451.4	140.3	113.4
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	850.0	-	1,600.0

## 13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	25.0	30.0	17.9
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	271.6	212.8	532.9
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	63.9	48.6	20.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40.0	44.3	46.5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>17,835.6</b>	<b>12,464.0</b>	<b>20,375.7</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,742.2	2,913.5	2,113.7
หุ้นกู้	600.0	1,450.0	1,450.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	10.9	33.3	28.7
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	151.8	172.5	60.1
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	161.7	115.2	106.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	42.5	50.2	110.6
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,709.2</b>	<b>4,734.7</b>	<b>3,870.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>22,544.7</b>	<b>17,198.7</b>	<b>24,245.7</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
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	1,427.8	1,470.5	1,130.2
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	6.8	18.9	8.5
ผลสะสมจากการแปลงค่างบการเงิน	(268.5)	(445.9)	(453.4)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	128.0	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	10,287.7	9,662.3	9,431.6
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>21,239.7</b>	<b>20,491.7</b>	<b>19,902.8</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	94.2	100.2	88.3
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,333.9</b>	<b>20,591.9</b>	<b>19,991.1</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,878.6</b>	<b>37,790.5</b>	<b>44,236.7</b>

## 13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	61,291.8	75,529.9	92,185.2
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(57,770.6)	(72,181.6)	(86,986.7)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,521.2</b>	<b>3,348.3</b>	<b>5,198.5</b>
รายได้อื่น	186.3	133.9	260.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,125.2)	(2,132.7)	(2,358.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,588.2)	(1,687.7)	(1,230.7)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	214.2	371.1	312.5
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	1,095.3	1,122.0	338.6
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,303.6</b>	<b>1,155.0</b>	<b>2,520.4</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	648.8	535.1	495.6
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ และภาษีเงินได้</b>	<b>1,952.4</b>	<b>1,690.1</b>	<b>3,016.0</b>
รายได้ทางการเงิน	48.2	49.7	46.1
ต้นทุนทางการเงิน	(857.3)	(663.4)	(1,075.3)
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(809.1)	(613.7)	(1,029.3)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,143.3</b>	<b>1,076.4</b>	<b>1,986.7</b>
ภาษีเงินได้	(31.5)	(40.1)	(149.6)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,111.8</b>	<b>1,036.2</b>	<b>1,837.1</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>			
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	2.3	361.4	53.3
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษี	(12.0)	10.3	(5.0)
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษี	(25.6)	3.9	5.5
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	174.5	7.7	(120.6)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	139.2	383.2	(66.8)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,251.0</b>	<b>1,419.5</b>	<b>1,770.4</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,118.0	1,037.8	1,820.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.3)	(1.5)	16.9
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,111.8</b>	<b>1,036.2</b>	<b>1,837.1</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,260.0	1,420.9	1,768.5
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9.1)	(1.4)	1.9
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,251.0</b>	<b>1,419.5</b>	<b>1,770.4</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (หน่วย : บาทต่อหุ้น)	0.87	0.81	1.42

## 13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,143.3	1,076.4	1,986.7
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	165.8	259.2	268.3
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าชุดธรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	(188.2)	(333.8)	392.8
ค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้า	(5.5)	8.0	14.2
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	373.8	74.5	(40.7)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	24.6	15.7	25.1
ค่าเสื่อมราคา	1,021.7	866.9	720.9
ค่าตัดจำหน่ายสวนยางพาราและสวนปาล์ม	0.7	0.8	1.5
ค่าตัดจำหน่าย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	32.7	9.8	8.6
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ลดลง	-	26.5	36.7
ต้นทุนทางการเงิน	857.3	663.4	1,075.3
รายได้เงินปันผล	(36.8)	(1.6)	(22.9)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(648.8)	(535.1)	(495.6)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(44.5)	6.2	(4.2)
(กำไร)ขาดทุนจากการประเมินราคามูลค่าชุดธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	29.2	6.7	(6.3)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(0.5)
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	839.6	2,744.8	(944.2)
- ลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(309.6)	(71.6)	63.6
- สินค้าคงเหลือ	(4,308.6)	6,477.5	(3,389.7)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(107.9)	(49.5)	(33.2)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.2)	(12.9)	8.5
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	128.8	(1,143.4)	1,206.0
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(4.3)	(2.1)	1.2
<b>เงินสดได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	(1,038.9)	10,086.1	872.4
จ่ายดอกเบี้ย	(855.3)	(674.0)	(1,047.5)
จ่ายภาษีเงินได้	(173.0)	(141.4)	(188.3)
ผลประโยชน์พนักงานที่จ่าย	(7.2)	(0.9)	(0.1)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(2,074.4)</b>	<b>9,269.9</b>	<b>(363.6)</b>

## 13.3 งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	-	65.2	-
เงินฝากประจำที่คิดการระคายประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	1.1	26.6	38.3
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย(เพิ่มขึ้น)ลดลง	0.1	(0.04)	-
เงินปันผลรับ	36.8	526.1	481.3
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(8.0)
เงินสดรับจากการเลิกกิจการของบริษัทร่วม	-	-	6.8
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพาราและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	114.1	21.2	49.7
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพารา และสวนปาล์ม และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,616.5)	(3,010.8)	(3,664.0)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,464.4)</b>	<b>(2,371.7)</b>	<b>(3,087.8)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	4,005.4	(5,041.7)	1,868.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1,230.2	940.0	1,826.3
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(90.3)	(113.4)	(114.0)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	900.0
เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหุ้นกู้	-	(1,600.0)	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(31.9)	(25.5)	(31.7)
เงินปันผลจ่าย	(512.0)	(832.0)	(640.0)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.0)	(0.0)	(0.0)
รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.1	13.3	1.6
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>4,604.5</b>	<b>(6,659.2)</b>	<b>3,810.1</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>65.6</b>	<b>238.9</b>	<b>358.7</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,131.6	1,892.7	1,534.0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,197.2</b>	<b>2,131.6</b>	<b>1,892.7</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน:			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	(2,590.4)	(2,904.7)	(3,996.6)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	4.5	42.3	62.8
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(30.6)	(148.4)	269.7
<b>เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน</b>	<b>(2,616.5)</b>	<b>(3,010.8)</b>	<b>(3,664.0)</b>

## 13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.21	1.42	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.34	0.55	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.14)	0.56	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>1</sup>	เท่า	15.81	13.07	13.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	22.77	27.55	26.06
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>2</sup>	เท่า	4.82	5.42	5.85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	74.75	66.36	61.53
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ <sup>3</sup>	เท่า	37.22	34.03	38.82
ระยะเวลารับหนี้ <sup>3</sup>	วัน	9.67	10.58	9.27
Cash Cycle	วัน	87.84	83.33	78.31
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	5.74	4.43	5.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.13	1.53	2.73
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(1.59)	8.03	(0.14)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.82	1.37	1.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>4</sup>	ร้อยละ	5.33	5.11	9.35
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) <sup>5</sup>	ร้อยละ	2.74	2.53	4.50
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>6</sup>	ร้อยละ	13.73	13.63	22.39
อัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร <sup>7</sup>	เท่า	3.87	5.38	8.09
อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม <sup>8</sup>	เท่า	1.51	1.84	2.28
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.95	0.73	1.12
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.06	0.84	1.21
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.79	0.58	0.88
อัตราส่วนเงินผู้ระยะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	0.72	0.88	0.45
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(1.38)	15.03	0.80
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(0.64)	1.66	(0.08)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	45.79	49.34	45.71

## หมายเหตุ:

1. จำนวนโดยนารายได้จากการขายและบริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
2. จำนวนโดยนำต้นทุนขายและการให้บริการหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย
3. จำนวนโดยนำต้นทุนขายและการให้บริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
4. จำนวนโดยนำกำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
5. จำนวนโดยนำกำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
6. จำนวนโดยนำผลรวมของกำไรสุทธิปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่และค่าเสื่อมราคา หารด้วย สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
7. จำนวนโดยนารายได้จากการขายและบริการหารด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
8. จำนวนโดยนารายได้รวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

บมจ. ศรีตรัง ได้ทำการออกหุ้นกู้ในวันที่ 1 ธันวาคม 2554 จำนวน 2 ชุด และวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 อีกจำนวน 2 ชุด โดยหุ้นกุดังกล่าวมีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วน หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น\* (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3:1 โดยในปี 2556- 2558 บริษัทฯ สามารถ ดำรงอัตราส่วนขั้นต้นได้ตามรายละเอียดด้านล่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	0.58	0.88

\* หมายเหตุ:

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



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

ปี 2558 อุตสาหกรรมยางธรรมชาติยังคงอยู่ในช่วงขาลงจากปัจจัยรุมเร้านานปีการ อาทิ ความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง การเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ต่ำที่สุดในรอบ 25 ปี การปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เป็นต้น การแทรกแซงราคาของรัฐบาลไทยที่ดำเนินการในระหว่างที่ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติของโลกมีการชะลอตัวลง อีกทั้งราคายางธรรมชาติยังปรับตัวลดลงจนแตะระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปี ไม่เพียงส่งผลให้บริษัทฯ ต้องตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ แต่ยังส่งผลให้ราคาวัตถุดิบในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาในตลาดโลกมิได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับเดียวกัน

อย่างไรก็ดี ด้วยนโยบายการขายแบบเลือกสรร (Selective Selling) ที่คงไว้ซึ่งความสมดุลระหว่างปริมาณการขายและกำไรรวมถึงกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงและการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนการเพิ่มผลผลิตทางการผลิต ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการโดดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่งหลายรายในอุตสาหกรรมเดียวกัน กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่ารายได้จะปรับตัวลดลงร้อยละ 18.9 จากการปรับตัวลดลงของราคาขายเฉลี่ยและปริมาณการขายที่ลดลงตามปริมาณความต้องการของยางธรรมชาติที่อ่อนตัวลง

อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวบางส่วนได้หักลบกับกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น

บริษัทฯ ไม่มีรายการพิเศษ (Non-recurring item) ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการในระหว่างปี 2557 – 2558

## ผลประกอบการโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2558	ปี 2557	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	61,291.8	75,529.9	-18.9%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(57,770.6)	(72,181.6)	-20.0%
กำไรขั้นต้น	3,521.2	3,348.3	5.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,713.4)	(3,820.4)	-2.8%
รายได้อื่น	186.3	133.9	39.1%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	214.2	371.1	-42.3%
กำไรอื่น (สุทธิ)	1,095.3	1,122.0	-2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,303.6	1,155.0	12.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	648.8	535.1	21.3%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	3,007.5	2,567.5	17.1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	1,952.4	1,690.1	15.5%
ต้นทุนทางการเงิน (สุทธิ)	(809.1)	(613.7)	31.9%
ภาษีเงินได้	(31.5)	(40.1)	-21.5%
กำไรสุทธิ	1,111.8	1,036.2	7.3%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,118.0	1,037.8	7.7%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.3)	(1.5)	-311.8%

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 61,291.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 18.9 จากปีที่ผ่านมา ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้รายได้รวมลดลง คือราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงร้อยละ 19.4 ตามการลดลงของราคายางธรรมชาติในตลาดโลก ซึ่งเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ นโยบาย Selective Selling ของบริษัทฯ เพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการทำกำไรในช่วงที่ราคาวัตุดิบไม่ได้ปรับตัวสะท้อนราคาตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ ได้ส่งผลให้ปริมาณการขายปรับตัวลดลงร้อยละ 7.0 จากปีก่อน

ปริมาณการขายสำหรับปี 2558 เท่ากับ 1,119,966 ตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนรวมถึงภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดที่สหรัฐอเมริกาได้เรียกเก็บในเดือนมกราคม 2558 จากการนำเข้ายางล้อรถโดยสารส่วนบุคคลและยางล้อรถบรรทุกจากประเทศจีน ได้ส่งผลกระทบทำให้ปริมาณการนำเข้ายางธรรมชาติของจีนปรับตัวลดลง ด้วยเหตุนี้ปริมาณการขายไปยังประเทศจีนของบริษัทฯ จึงปรับตัวลดลงร้อยละ 14.8 เมื่อเทียบกับปี 2557 นอกจากนี้ ท่ามกลางปัจจัยลบต่างๆ ในอุตสาหกรรมทำให้ลูกค้าลดปริมาณการเก็บสินค้าคงเหลือ ส่งผลให้ปริมาณการขายภายในประเทศ ประเทศกลุ่มยุโรป สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม ปรับตัวลดลง แม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย อินเดีย และเกาหลี

ด้วยนโยบาย Selective Selling รวมถึงกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงและการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนการเพิ่มผลิตผลทางการผลิต ส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,521.2 ล้านบาท

เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 จากปีก่อนหน้า แม้ว่ารายได้ของบริษัทฯ จะปรับตัวลดลงจากสภาวะการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดยางธรรมชาติ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.4 ในปีที่แล้ว มาอยู่ที่ร้อยละ 5.7 ในปี 2558 ถึงแม้ว่าการปรับตัวลดลงจนแตะระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปี ของราคายางธรรมชาติส่งผลให้บริษัทฯ ต้องตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้ หากปรับปรุงกำไรขั้นต้นโดยบวกกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 373.8 ล้านบาท และรวมผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 1,085.8 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงในปี 2558 จะอยู่ที่ร้อยละ 8.1 ซึ่งเป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ที่ราคายางธรรมชาติทำจุดสูงสุดในปี 2554 ซึ่งสูงกว่าปีที่แล้วที่ร้อยละ 6.1

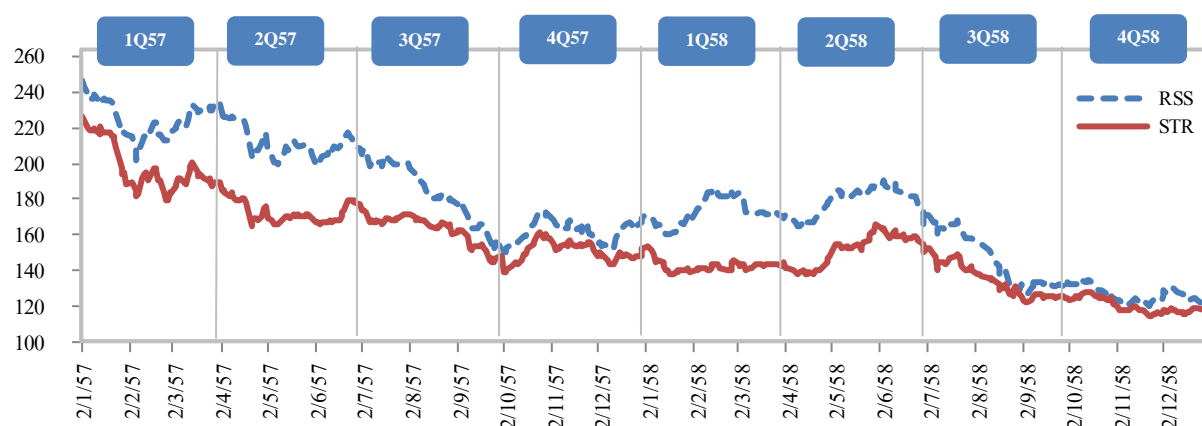
กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2558 เท่ากับ 1,303.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 จากปีก่อน อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.5 ในปี 2557 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.1 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงตามการลดลงของค่าที่ปรึกษา และการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น แม้ว่าบางส่วนจะหักลบกับการลดลงของกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง

กำไรสุทธิเท่ากับ 1,118.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 จาก 1,037.8 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับร้อยละ 1.4 ในปีก่อนหน้า การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงาน การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจร่วมทุนในธุรกิจถุงมือยางทางการแพทย์ที่มีกำไรสูงขึ้น แม้ว่าบางส่วนจะหักลบกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินกู้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผลจากการที่เงินสกุลรูเปียนอินเดียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ

## ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ

US cent : กิโลกรัม



กราฟแสดงราคายางแท่ง 20 และยางแผ่นรมควัน 3 ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ อุตสาหกรรมยางธรรมชาติในปี 2558 นั้นยังถือว่ายังอยู่ในช่วงชะลอตัวและยังเผชิญกับสภาวะความไม่แน่นอนของปัจจัยภายนอกและความผันผวนของตลาดอย่างต่อเนื่อง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของโลก รวมถึงการแข็งค่าของสกุลดอลลาร์สหรัฐจากความไม่แน่นอนในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ และการอ่อนตัวของราคาน้ำมัน ได้ส่งผลให้ราคายางธรรมชาติในปี 2558 ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 ปี หรือประมาณร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 373.8 ล้านบาท

ราคายางธรรมชาติมีความผันผวนไปตามปัจจัยต่างๆ เช่น 1) ภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อภาคอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมการผลิตยางล้อ 2) ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ 3) อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะสกุลดอลลาร์สหรัฐ เยน และสกุลท้องถิ่นของประเทศผู้ผลิต ยางธรรมชาติหลักของโลก ซึ่งได้แก่ สกูลบาท รูเปีย และริงกิต เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติส่วนใหญ่จำหน่ายในสกุลดอลลาร์สหรัฐ 4) ราคาน้ำมัน เนื่องจากยางสังเคราะห์เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบ โดยที่ยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์เป็นสินค้าทดแทนกันได้ และ 5) นโยบายของรัฐบาลประเทศหลักผู้ส่งออกยางธรรมชาติ

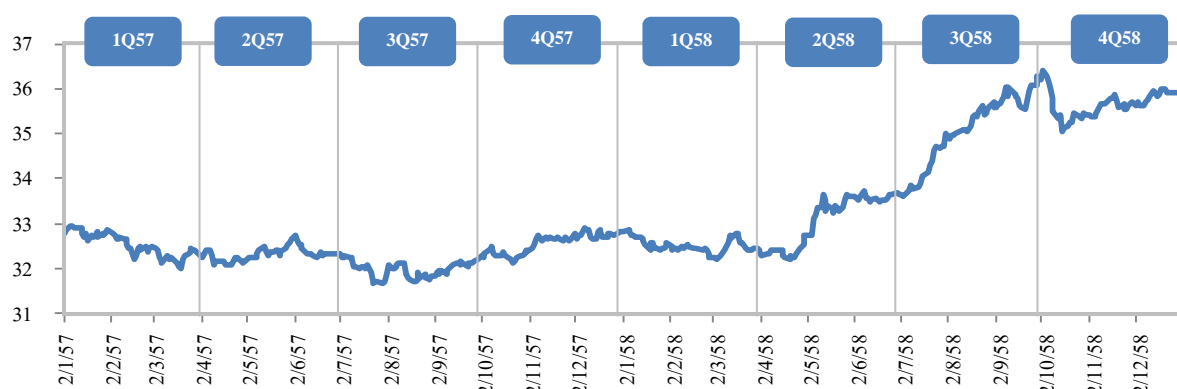
ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยข้างแท่ง TSR20 และยางแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2557 – 2558

(หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน)

	RSS3			TSR20		
	2557	2558	เพิ่มขึ้น / ลดลง	2557	2558	เพิ่มขึ้น / ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	2,253	1,729	-23.2%	1,981	1,422	-28.2%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	2,119	1,790	-15.5%	1,728	1,516	-12.3%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	1,838	1,464	-20.3%	1,629	1,344	-17.5%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	1,619	1,258	-22.3%	1,506	1,200	-20.4%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	1,956	1,559	-20.3%	1,710	1,370	-19.9%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	1,700	1,175	-30.9%	1,522	1,178	-22.6%

## 2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาท

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

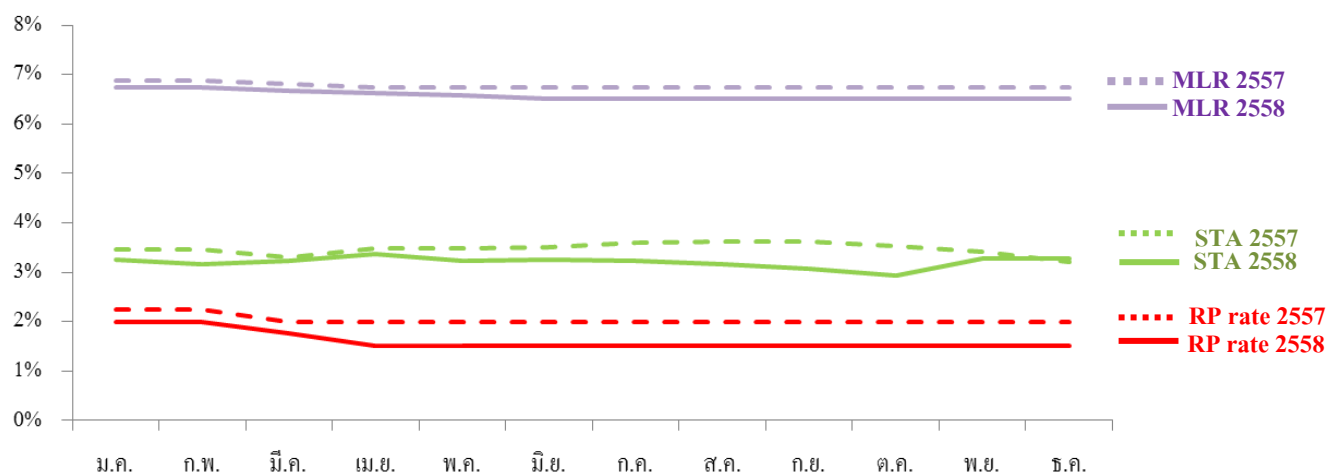
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกุลบาท บริษัทฯ จึงใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้กำไร/(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2558 ความไม่ชัดเจนของนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐส่งผลให้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปีปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 5.4 จากเฉลี่ย 32.34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 เป็น 34.09 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2558 การแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐดังกล่าวส่งผลให้ราคาขายธรรมชาติซึ่งอยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีการปรับตัวลดลง แม้ว่าบริษัทฯ ได้ปรับลดการใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อรับประโยชน์จากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนยังคงปรับตัวลดลงจากเดิม 371.1 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 214.2 ล้านบาทในปี 2558

## 3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคาขายธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2558 ดอกเบี้ยจ่ายค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจในช่วงปี แม้ว่าจะถูกหักลบกับการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของบริษัทฯ แล้วก็ตาม ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินโดยรวมได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 663.4 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 857.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ อันเนื่องมาจากการที่เงินสกุลรูเปียน โคนีเซียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2557 - 2558 กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำและอยู่ในระดับ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยเพียงเล็กน้อยเท่านั้น



กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

#### 4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมเท่ากับ 648.8 ล้านบาท โดยร้อยละ 84.6 มาจากธุรกิจถุงมือยาง และร้อยละ 23.3 จากธุรกิจท่อไฮโดรลิกแรงดันสูง ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 จากปีก่อนเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจถุงมือยางทางการแพทย์ แม้ว่าจะหักลบกับการลดลงของกำไรสุทธิของธุรกิจท่อไฮโดรลิกแรงดันสูง

#### 5. นโยบายของรัฐบาล

นโยบายของรัฐบาลไทยอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ดังตัวอย่างที่สภาไตรภาคียางพารา ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือระหว่างประเทศในการจำกัดปริมาณการส่งออกจำนวน 300,000 ตัน ในช่วงระหว่างเดือนตุลาคม 2555 ถึงเดือนมีนาคม 2556 โดยข้อตกลงดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกของบริษัทฯ ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การยกเว้นค่าสงเคราะห์การทำสวนยางเป็นเวลา 4 เดือน ระหว่างเดือนกันยายน – ธันวาคม 2556 ของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2556 ลดลง และล่าสุดการแทรกแซงราคาของรัฐบาลไทยโดยการรับซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดผ่านกองทุนมูลกัณฑ์กันชน (Buffer Fund) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ได้ส่งผลกระทบต่อกระบวนการสะสมวัตถุดิบและความสามารถในการขายของบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายดังกล่าวส่งผลให้ราคาขายแผ่นรมควันในประเทศปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่ราคาในตลาดโลกมิได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับเดียวกัน

## 6. นโยบายภาษีของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่สหรัฐอเมริกาปรับเปลี่ยนภาษีนำเข้ายางล้อรถยนต์จากจีนขึ้นอีกครั้งในช่วงเดือนมกราคม 2558 ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ผลิตยางล้อรถยนต์ในประเทศจีน นโยบายดังกล่าวส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนยอดขายตามภูมิศาสตร์ของกลุ่มลูกค้าสำหรับผู้ผลิตยางธรรมชาติ ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลก ในขณะที่การปรับลดภาษีล้อรถยนต์ขนาดเล็กของประเทศจีนที่มีผลตั้งแต่เดือนตุลาคม 2558 ถึงสิ้นปี 2559 มีส่วนกระตุ้นปริมาณความต้องการภายในประเทศอีกทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมยางและยานยนต์

### การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

#### การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2558	ปี 2557	% YoY
ยางแท่ง	44,482.7	57,512.4	-22.7%
%	72.6%	76.1%	
ยางแผ่นรมควัน	5,462.4	9,818.5	-44.4%
%	8.9%	13.0%	
น้ำยางข้น	4,774.2	5,631.5	-15.2%
%	7.8%	7.5%	
อื่นๆ *	6,572.5	2,567.5	156.0%
%	10.7%	3.4%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	61,291.8	75,529.9	-18.9%

หมายเหตุ:

- \* ประกอบด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้พืนและบรรจุภัณฑ์ไม้ และ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านการขนส่ง การวิจัยและพัฒนา และเทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทภายนอกอื่นๆ (ค) รายได้จากการขายถูงมือ

#### ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)

รายได้จากการจำหน่ายยางแท่ง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 22.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากราคายางเฉลี่ยที่ลดลงร้อยละ 18.7 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของราคา SICOM และการปรับตัวลดลงของปริมาณการขายร้อยละ 4.8

ราคายางธรรมชาติปรับตัวลดลงภายใต้สภาวะอุตสาหกรรมที่ไม่เอื้ออำนวยไม่เพียงส่งผลให้บริษัทฯ ต้องตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ แต่ยังส่งผลให้ราคาวัตถุดิบไม่ได้สะท้อนราคาในตลาดโลก ด้วยนโยบาย Selective Selling ปริมาณการขายที่ลดลงจึงชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน

**ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)**

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันลดลงร้อยละ 44.4 จากปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากราคายางเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 19.5 และร้อยละ 30.9 ตามลำดับ ปริมาณการขายที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นผลสืบเนื่องมาจากการแทรกแซงราคาของรัฐบาลไทยผ่านกองทุนมูลค่ากันชน (Buffer Fund) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อกระบวนการสะสมวัตถุดิบของบริษัทฯ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับฤดูที่ยางให้ผลผลิตต่ำในช่วงไตรมาสที่ 2 ถึงต้นไตรมาสที่ 3 ของทุกปี จากการปรับตัวลดลงของราคายางธรรมชาติและปริมาณการขายส่งผลให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันปรับตัวลดลงร้อยละ 32.5 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557

**น้ำยางข้น (Concentrated Latex)**

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นปรับตัวลดลงร้อยละ 15.2 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงร้อยละ 18.5 ของราคาขายเฉลี่ย แม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายร้อยละ 4.0 จากปีที่แล้ว อันเป็นผลมาจากราคาธรรมชาติปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับราคาขายส่งเคราะห์ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนกันทำให้อุปสงค์น้ำยางข้นจากผู้ผลิตถุงมือยางสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยบวกนี้ได้ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 7.5 จากปีก่อนและอัตรากำไรขั้นต้นก็ได้ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนด้วยเช่นกัน

**ฐานะการเงิน****สินทรัพย์หมุนเวียน**

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น 3,846.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.7 จากปีก่อนเป็น 21,530.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 3,929.8 ล้านบาท จากการขยายกำลังการผลิต การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 309.6 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 247.0 ล้านบาท โดยหักลบกับการลดลงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 834.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ราคาธรรมชาติในตลาดโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและครบกำหนดชำระภายใน 1 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.4 และมีลูกหนี้ที่ครบกำหนด ชำระเกิน 1 ปีคิดเป็นร้อยละ 3.7 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.9 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2,241.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 เป็น 22,348.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 830.5 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการตั้งโรงงานใหม่ในประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 700.7 ล้านบาทจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ตลอดจนการลงทุนปลูกสวน



ยางจำนวน 320.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 298.7 ล้านบาท จากการติดตั้งระบบ SAP และต้นทุนทางตรงในการติดตั้งระบบ SAP

### **หนี้สินหมุนเวียน**

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,371.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.1 เป็น 17,835.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,037.8 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายตัวของสินค้าคงเหลือ การเพิ่มขึ้นของส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของหุ้นกู้จำนวน 850.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 311.1 ล้านบาท

### **หนี้สินไม่หมุนเวียน**

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 25.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 เป็น 4,709.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของหุ้นกู้จำนวน 850.0 ล้านบาท หักลบกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 828.8 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจสวนยางพาราและขยายกำลังการผลิต

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 742.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 เป็น 21,333.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 จากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจระหว่างปีหักลบกับเงินปันผลจ่ายจำนวน 512.0 ล้านบาท

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนจำนวน 2,259.7 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนเพื่อการสร้างและขยายฐานการผลิตยางแท่งจำนวน 1,370.2 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายธุรกิจสวนยางพาราจำนวน 668.1 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลัก 3 แหล่ง ได้แก่ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.06 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขสำหรับทุกวงเงินที่ได้กู้ยืม

### **อัตราส่วนทางการเงิน**

#### **อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratios)**

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.21 เท่า จาก 1.42 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่ปรับตัวลดลงเป็นผลมาจากการที่หนี้สินหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

**อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)**

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากการหารยอดขายด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 3.87 เท่า และ 5.38 เท่า ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสวนยางพาราและสวนปาล์ม ในขณะที่รายได้รวมปรับตัวลดลงจากราคายางเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงและปริมาณการขายที่ลดลง

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

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.74 และร้อยละ 2.53 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของ ROA เป็นผลมาจากการที่กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

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

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.33 และร้อยละ 5.11 ตามลำดับ เช่นเดียวกับ ROA การปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของ ROE เป็นผลมาจากการที่กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.06 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจ

**มุมมองธุรกิจในอนาคต****ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2557	2558	2559F
<b>%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.4%</b>
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.8%	1.9%	2.1%
ประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนา	4.6%	4.0%	4.3%
ประเทศจีน (ผู้บริโภคนิยมธรรมชาติรายใหญ่ของโลก)	7.3%	6.9%	6.3%
<b>ปริมาณการผลิตยางพารา (ล้านตัน)</b>	<b>90</b>	<b>91</b>	<b>95</b>
% change	2.8%	1.8%	3.6%
<b>ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)</b>	<b>1,729</b>	<b>1,772</b>	<b>1,829</b>
% change	4.4%	2.4%	3.3%
<b>ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)</b>	<b>12,127</b>	<b>12,342</b>	<b>12,591</b>
% change	6.8%	1.8%	2.0%

แหล่งที่มา : IMF and The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2015

นับเป็นระยะเวลาที่ครั้งทศวรรษที่อุตสาหกรรมยางธรรมชาติอยู่ในช่วงขาขึ้นตั้งแต่ที่ราคายางถึงจุดสูงสุดเมื่อต้นปี 2554 การปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 80 จนแตะระดับต่ำที่สุดในรอบ 6 ปีของราคายางธรรมชาติเป็นภาพสะท้อนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังอ่อนแอ และความกังวลต่อความผันผวนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน และตลาดหุ้นทั่วโลก ด้วยเหตุนี้จึงเป็นที่คาดการณ์ว่าราคายางธรรมชาติไม่น่าจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หากไม่มีภาวะภัยแล้งนอกฤดูกาลจากปรากฏการณ์เอลนีโญ การจำกัดปริมาณส่งออกของสภาไตรภาคียางพารา ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย เป็นระยะเวลา 6 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 จะเป็นปัจจัยบวกให้กับราคายางธรรมชาติในระยะสั้นหากปราศจากการควบคุมปริมาณการผลิตที่ระดับต้นน้ำสวนยางพาราที่เหมาะสม เนื่องจากภายหลังจากการควบคุมการส่งออกดังกล่าวเสร็จสิ้นลง ปริมาณอุปทานส่วนเกินที่ไม่ได้รับการระบายเมื่อรวมกับสต็อกของรัฐบาลไทยที่มีอยู่มากกว่า 300,000 ตัน จะเป็นปัจจัยกดดันราคายางต่อไป อย่างไรก็ดี ราคายางธรรมชาติไม่น่าจะปรับตัวลดลงไปได้มากจากระดับปัจจุบันซึ่งเป็นระดับต้นทุนของชาวสวนยาง หากราคายางปรับลดลงจะส่งผลให้ปริมาณอุปทานหดตัวรวมถึงจะเป็นการกระตุ้นปริมาณอุปสงค์ ซึ่งจะทำให้อุตสาหกรรมยางธรรมชาติมีโอกาสฟื้นตัวและกลับมามีเสถียรภาพอีกครั้งหนึ่ง

**ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ****ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2557 - 2559**

หน่วย : 000'ตัน	2557	2558	2559F
<b>ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ</b>	<b>12,103</b>	<b>12,274</b>	<b>12,653</b>
% change	-1.4%	1.4%	3.1%
<b>ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ</b>	<b>12,127</b>	<b>12,342</b>	<b>12,591</b>
% change	6.8%	1.8%	2.0%
<b>ปริมาณการผลิตส่วนเกิน</b>	<b>(24)</b>	<b>(68)</b>	<b>62</b>

แหล่งที่มา: The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2015

ตามข้อมูลประมาณการของ The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospect to 2024 ประจำปีเดือน ธันวาคม 2558 โดย International Rubber Study Group (IRSG) ความต้องการใช้ยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2558 คาดว่าจะ มีประมาณ 12,342,000 ตัน เด็บโตในอัตราร้อยละ 1.8 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับอัตราการเด็บโตของปี 2557 ที่ร้อยละ 6.8 อัน เป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้ายางธรรมชาติอันดับหนึ่งของ โลก จึงส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยางล้อซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักของยางธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 70 ของ อุปสงค์รวม ปริมาณการผลิตยางล้อทั่วโลกในปี 2558 เด็บโตเพียงร้อยละ 2.4 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับอัตราการเด็บโตที่ ร้อยละ 4.4 ในปี 2557 สำหรับปริมาณการผลิตยางธรรมชาติที่ผลิตได้ทั่วโลกในปี 2558 นั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557 โดยมีปริมาณยางธรรมชาติที่ผลิตรวมทั้งสิ้นประมาณ 12,274,000 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจาก ประเทศเวียดนาม กลุ่มประเทศ CAMAL\* และประเทศไทย

ภายใต้สภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก IRSG คาดการณ์ว่าแนวโน้มความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2559 จะเท่ากับ 12,591,000 ตัน เด็บโตเพียงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 2.0 ในส่วนของอุปทาน IRSG ได้ประมาณการว่า ผลผลิตยางธรรมชาติในปี 2559 จะเท่ากับ 12,653,000 ตัน เด็บโตขึ้นร้อยละ 3.1 โดยกลุ่มประเทศ CAMAL\* ประเทศ อินเดีย และประเทศจีน เป็นกลุ่มที่มีการเด็บโตด้านผลผลิตยางธรรมชาติสูง ในขณะที่ประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่ สุดสามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ประเทศไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม จะคงระดับการผลิตไว้ค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2558

ในปี 2559 เป็นที่คาดการณ์ว่าผลผลิตยางธรรมชาติจากต้นยางที่ปลูกใหม่ในช่วงที่ราคายางธรรมชาติอยู่ใน ระดับสูงช่วงปี 2548 – 2551 จะออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้การ เจริญเติบโตของความต้องการยางธรรมชาติไม่มากพอที่จะรองรับการขยายตัวของปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ดี การที่ราคายางอยู่ในระดับต่ำหลายปีติดต่อกันอาจส่งผลให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชอื่นทดแทน หรือเลื่อนระยะเวลาการปลูก ต้นยางใหม่หรือการปลูกทดแทนออกไป รวมถึงอาจส่งผลให้จำนวนแรงงานกรีดยางและความถี่ในการกรีดยางลดลง ตลอดจนลดความน่าสนใจที่จะมีชาวสวนยางรายใหม่เกิดขึ้นด้วย ดังนั้น IRSG จึงคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2559 จะมีประมาณ 62,000 ตัน

หมายเหตุ\*: กลุ่มประเทศ CAMAL ได้แก่ ประเทศกัมพูชา เมียนมา และลาว

#### ความคืบหน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯ

##### ธุรกิจต้นน้ำ – พื้นที่ 50,000 ไร่สำหรับทำธุรกิจสวนยาง

บริษัทฯ เชื่อว่าการขยายเข้าสู่ธุรกิจสวนยางพารา เป็นกลยุทธ์หลักที่จะเติมเต็มความเข้มแข็งในห่วงโซ่อุปทานของ อุตสาหกรรมยางธรรมชาติซึ่งไม่เพียงแต่ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มโอกาสในการจัดหาวัตถุดิบในราคาที่เหมาะสมจากสวน ยางแหล่งใหม่ และเพิ่มโอกาสในการขยายกำลังการผลิตยางธรรมชาติโดยการจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ แต่ยังส่งผลให้บริษัทฯ รู้ทันสถานการณ์อุปทานของยางมากขึ้น และมีเสถียรภาพในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีที่ดินสำหรับการปลูกสวนยางพารารวมจำนวน 51,650 ไร่ กระจายอยู่ใน 19 จังหวัดของ ประเทศไทยโดยส่วนใหญ่อยู่ในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ในจำนวนที่ดินดังกล่าวบริษัทฯ ได้ทำการปลูกต้น ยางพาราเสร็จสิ้นไปแล้วคิดเป็นร้อยละ 83 และได้เริ่มทยอยให้ผลผลิตตั้งแต่เดือนธันวาคม 2558 เป็นต้นมา

**ธุรกิจกลางน้ำ – ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิตให้รองรับ 1.7 ล้านตันต่อปีภายในปี 2559**

การขยายกำลังการผลิต และส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นกลยุทธ์หลักของบริษัทฯ ในธุรกิจกลางน้ำเพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันในตลาดยางธรรมชาติ โดยเป็นการเพิ่มอัตราการผลิตต่อขนาด (Economies of Scale) และเพิ่มความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตสูงสุดในอุตสาหกรรมที่ 1.5 ล้านตันต่อปี โรงงานยางแท่งแห่งใหม่จำนวน 4 โรง ซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตให้กับบริษัทฯ รวมทั้งสิ้น 174,000 ตัน ได้แก่ โรงงานที่สระแก้ว (ไทย) กาสินธุ์ (ไทย) มูตัง (พม่า) และ จัมบี (อินโดนีเซีย) บริษัทฯ ยังคงวางแผนขยายกำลังการผลิตต่อเนื่องให้รองรับ 1.7 ล้านตันต่อปีภายในปี 2559 การขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องไม่เพียงแต่สร้างรากฐานอันมั่นคงในประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลักของโลก แต่ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำรงไว้ซึ่งสถานภาพความเป็นผู้นำผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของโลก