

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,674.6	2,197.2	2,131.6
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	165.0	336.7	89.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	8,093.3	3,854.2	4,688.4
ลูกหนี้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	633.9	702.1	392.5
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	20,931.0	13,959.8	10,029.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	314.1	480.6	352.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	31,811.9	21,530.6	17,684.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินฝากประจำที่คิดการะค้าประกัน	12.3	33.5	34.6
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,489.9	1,357.8	1,157.8
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	3,699.2	3,379.0	2,878.2
เงินลงทุนระยะยาว	59.1	50.6	63.7
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	15,765.5	15,185.5	14,355.0
สวนยางพาราและสวนปาล์ม - สุทธิ	1,573.4	1,221.2	901.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	480.8	330.3	31.6
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	151.9	154.5	170.3
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	365.5	395.7	332.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	492.3	203.4	146.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	56.6	36.4	34.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,146.7	22,348.0	20,106.1
รวมสินทรัพย์	55,958.6	43,878.6	37,790.5
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,167.8	2,687.4	2,579.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	23,433.8	13,446.2	9,408.4
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,397.8	451.4	140.3
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	850.0	-

13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.3	25.0	30.0
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	654.9	271.6	212.8
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	113.8	63.9	48.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	59.6	40.0	44.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32,836.1	17,835.6	12,464.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.7	3,742.2	2,913.5
หุ้นกู้	2,865.0	600.0	1,450.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	5.1	10.9	33.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	119.3	151.8	172.5
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	185.2	161.7	115.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	35.2	42.5	50.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,210.6	4,709.2	4,734.7
รวมหนี้สิน	36,046.6	22,544.7	17,198.7
ส่วนของเจ้าของ			
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	1,296.9	1,427.8	1,470.5
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	12.8	6.8	18.9
ผลสะสมจากการแปลงค่า	(284.0)	(268.5)	(445.9)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	128.0	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	9,036.1	9,662.3	9,431.6
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	19,847.5	21,239.7	20,491.7
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	64.4	94.2	100.2
รวมส่วนของเจ้าของ	19,911.9	21,333.9	20,591.9
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	55,958.6	43,878.6	37,790.5

13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	77,265.5	61,291.8	75,529.9
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(71,852.0)	(57,770.6)	(72,181.6)
กำไรขั้นต้น	5,413.5	3,521.2	3,348.3
รายได้อื่น	197.5	186.3	133.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,173.7)	(2,125.2)	(2,132.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,262.2)	(1,588.2)	(1,687.7)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	6.4	214.2	371.1
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	(985.1)	1,095.3	1,122.0
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(803.7)	1,303.6	1,155.0
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	402.8	648.8	535.1
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ และภาษีเงินได้	(400.9)	1,952.4	1,690.1
รายได้ทางการเงิน	35.3	48.2	49.7
ต้นทุนทางการเงิน	(707.3)	(857.3)	(663.4)
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(672.0)	(809.1)	(613.7)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(1,073.0)	1,143.3	1,076.4
ภาษีเงินได้	283.2	(31.5)	(40.1)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(789.7)	1,111.8	1,036.2
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีที่ใช้รับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(112.5)	-	-
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	-	2.3	361.4
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากราน - สุทธิจากภาษี	(1.0)	(25.6)	3.9
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษี	6.8	(12.0)	10.3
ผลต่างจากการแปลงค่า	(13.6)	174.5	7.7
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	(120.3)	139.2	383.2
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(910.0)	1,251.0	1,419.5
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(758.0)	1,118.0	1,037.8
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(31.7)	(6.3)	(1.5)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(789.7)	1,111.8	1,036.2
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(880.1)	1,260.0	1,420.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(29.9)	(9.1)	(1.4)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(910.0)	1,251.0	1,419.5
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (หน่วย : บาทต่อหุ้น)	(0.59)	0.87	0.81

13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(1,073.0)	1,143.3	1,076.4
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	11.9	165.8	259.2
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	555.1	(188.2)	(333.8)
(การกลับรายการ)ค่าเพื่อการซื้อขายลูกหนี้การค้าและตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	(5.5)	8.0
(การกลับรายการ)ค่าเพื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(453.7)	373.8	74.5
ค่าเพื่อสินค้าคงเหลือจากอสังหาริมทรัพย์	41.6	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	24.5	24.6	15.7
ค่าเสื่อมราคา	1,159.0	1,021.7	866.9
ค่าตัดจำหน่ายสวนยางพาราและสวนปาล์ม	0.7	0.7	0.8
ค่าตัดจำหน่าย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	35.5	32.7	9.8
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ลดลง	-	-	26.5
การตัดจำหน่ายภาษีเงินได้รอรับคืน	132.0	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	707.3	857.3	663.4
รายได้เงินปันผล	(24.3)	(36.8)	(1.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(402.8)	(648.8)	(535.1)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	62.1	(44.5)	6.2
ขาดทุนจากการประเมินราคามูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.9	29.2	6.7
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(4,216.1)	839.6	2,744.8
- ลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	68.2	(309.6)	(71.6)
- สินค้าคงเหลือ	(6,554.2)	(4,308.6)	6,477.5
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.5	(107.9)	(49.5)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(20.2)	(2.2)	(12.9)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	464.3	128.8	(1,143.4)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.5	(4.3)	(2.1)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(9,425.1)	(1,038.9)	10,086.1
จ่ายดอกเบี้ย	(716.3)	(855.3)	(674.0)
รับคืนภาษีลูกหัก ณ ที่จ่าย	105.4	-	-
จ่ายภาษีเงินได้	(176.4)	(173.0)	(141.4)
ผลประโยชน์พนักงานที่จ่าย	(2.3)	(7.2)	(0.9)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(10,214.6)	(2,074.4)	9,269.9

13.3 งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	-	-	65.2
เงินฝากประจำที่ติดการระดมทุน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	21.1	1.1	26.6
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	0.1	(0.04)
เงินปันผลรับ	1.4	36.8	526.1
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการร่วมค้า	(114.6)	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนของบริษัทร่วม	30.0	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพาราและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.5	114.1	21.2
เงินสดจ่ายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(0.2)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพารา และสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,294.5)	(2,616.5)	(3,010.8)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,343.3)	(2,464.4)	(2,371.7)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	9,952.9	4,005.4	(5,041.7)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1,410.0	1,230.2	940.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(205.2)	(90.3)	(113.4)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	2,265.0	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหุ้นกู้	(850.0)	-	(1,600.0)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(25.4)	(31.9)	(25.5)
เงินปันผลจ่าย	(512.0)	(512.0)	(832.0)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.0)	(0.0)	(0.0)
รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	3.1	13.3
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	12,035.3	4,604.5	(6,659.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(522.6)	65.6	238.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,197.2	2,131.6	1,892.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,674.6	2,197.2	2,131.6
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน:			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	(2,315.1)	(2,590.4)	(2,904.7)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	2.9	4.5	42.3
เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น(ลดลง)	17.7	(30.6)	(148.4)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,294.5)	(2,616.5)	(3,010.8)

13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.97	1.21	1.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.30	0.34	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.40)	(0.14)	0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹	เท่า	13.96	15.81	13.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	25.79	22.77	27.55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	4.12	4.82	5.42
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	87.41	74.75	66.36
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ³	เท่า	45.01	37.22	34.03
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	8.00	9.67	10.58
Cash Cycle	วัน	105.20	87.84	83.33
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	7.01	5.74	4.43
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(1.04)	2.13	1.53
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	12.71	(1.59)	8.03
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(0.98)	1.82	1.37
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ⁴	ร้อยละ	(3.68)	5.33	5.11
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ⁵	ร้อยละ	1.52	2.74	2.53
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁶	ร้อยละ	2.59	13.73	13.63
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ⁷	เท่า	4.58	3.87	5.38
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ⁸	เท่า	1.55	1.51	1.84
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.73	0.95	0.73
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.81	1.06	0.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.51	0.79	0.58
อัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	1.51	0.72	0.88
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(13.84)	(1.38)	15.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(2.55)	(0.64)	1.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	45.79	49.34

หมายเหตุ:

1. จำนวนโดยนํารายได้จากการขายและบริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
2. จำนวนโดยนําดัชนีทุนขายและการให้บริการหารด้วยสินค้างคงเหลือเฉลี่ย
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 จำนวน 2 ชุด และต่อมาในวันที่ 13 พฤษภาคม 2559 อีกจำนวน 2 ชุด โดยหุ้นกุดังกล่าวมีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น* (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3:1 โดยในปี 2557- 2559 บริษัทฯ สามารถ ดำรงอัตราส่วนขั้นต้นได้ตามรายละเอียดด้านล่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	0.79	0.58

* 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 2559 นับเป็นช่วงแห่งการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ ภายหลังจากที่ราคายางธรรมชาติผ่านพ้นจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 แต่ด้วยปัจจัยบวกจากปริมาณอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด รวมถึงมาตรการการจำกัดการส่งออกของประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ในช่วงระหว่างเดือนมีนาคม – สิงหาคม 2559 ได้ส่งผลให้ปริมาณความต้องการบริโภคยางธรรมชาติดิบในอัตราที่เพิ่มขึ้นและราคายางธรรมชาติปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น

แม้ว่าจะต้องเผชิญกับข้อจำกัดด้านอุปทานของวัตถุดิบ แต่ด้วยฐานธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีการกระจายตัวของภาคการผลิตเป็นอย่างดี กอปรกับการมีเครือข่ายในการสรรหาวัตถุดิบที่แข็งแกร่งจึงส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสรรหาวัตถุดิบได้เพียงพอที่จะตอบสนองต่อความต้องการบริโภคยางธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นตามสภาพตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีปริมาณการขายสูงที่สุดในประวัติศาสตร์ที่ 1,494,094 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 ซึ่งไม่เพียงส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12 จากเดิมร้อยละ 9 ในปี 2558 อีกด้วย

อย่างไรก็ดี ความผันผวนของราคายางธรรมชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 ที่ราคายางธรรมชาติพุ่งสูงขึ้นประมาณร้อยละ 60 อันเป็นผลมาจากแนวโน้มนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโคนดัลค์ ทรัมป์ ได้ส่งผลให้เกิดขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเกี่ยวกับยางพารา เมื่อรวมกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า การลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษซึ่งเป็นการใช้จ่าย จึงส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนสุทธิในปี 2559

รายการพิเศษ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายการพิเศษ (Non-recurring item) รวมทั้งสิ้น 734.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าเสียหายจากเหตุการณ์ไฟไหม้โรงงานที่อินโดนีเซียในเดือนตุลาคม 2559 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษี ตลอดจนค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคดีความ ในขณะที่ปี 2558 มีรายการพิเศษเพียงรายการเดียวได้แก่ ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายจำนวน 126.0 ล้านบาท

ส่วนเกินจากการตีราคาสินค้าคงเหลือที่ยังไม่ได้รับรู้และยังไม่เกิดขึ้นจริง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าสินค้าคงเหลือด้วยวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ กับ ราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า บริษัทฯ มีส่วนเกินจากการตีราคาสินค้าคงเหลือดังกล่าวที่ยังไม่ได้รับรู้และยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 2,909.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 148.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อย่างไรก็ตาม ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยยังไม่อนุญาตให้รับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจนกว่าสินค้าคงเหลือดังกล่าวจะมีการจำหน่าย นอกจากนี้ ส่วนเกินดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาขึ้นอยู่กับราคาขายจริง ณ เวลาที่มีการจำหน่ายเกิดขึ้น

ผลประกอบการโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2558	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	77,265.5	61,291.8	26.1%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(71,852.0)	(57,770.6)	24.4%
กำไรขั้นต้น	5,413.5	3,521.2	53.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,436.0)	(3,713.4)	46.4%
รายได้อื่น	197.5	186.3	6.0%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	6.4	214.2	-97.0%
กำไร(ขาดทุน)อื่น (สุทธิ)	(985.1)	1,095.3	-189.9%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(803.7)	1,303.6	-161.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	402.8	648.8	-37.9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	794.3	3,007.5	-73.6%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	(400.9)	1,952.4	-120.5%
ต้นทุนทางการเงิน (สุทธิ)	(672.0)	(809.1)	-16.9%
ภาษีเงินได้	283.2	(31.5)	-998.7%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(789.7)	1,111.8	-171.0%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(758.0)	1,118.0	-167.8%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(31.7)	(6.3)	-405.6%

รายได้

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 77,265.5 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.1 จากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายคิดเป็นร้อยละ 33.4 ตามปริมาณอุปสงค์จากผู้ผลิตยางล้อที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าจะหักลบกับการปรับตัวลดลงของราคาขายเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.8

ปริมาณการขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ มีปริมาณการขายสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,494,094 ตัน ท่ามกลางข้อจำกัดด้านอุปทานของวัตถุดิบจากความแห้งแล้งที่ทำให้ฤดูกาลปิดกรีดยาวนานกว่าปกติ ตามมาด้วยปริมาณน้ำฝนที่มากกว่าปกติ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่บริษัทฯ ดำเนินนโยบายการขายแบบเลือกสรร (Selective selling) ซึ่งเป็นการขอมลดส่วนแบ่งทางการตลาดเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร

ด้วยฐานธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีการกระจายตัวของภาคการผลิตเป็นอย่างดี กอปรกับการมีเครือข่ายในการสรรหาวัตถุดิบในประเทศที่แข็งแกร่งครอบคลุมทุกพื้นที่ที่สำคัญ จึงส่งผลให้บริษัทฯ ได้เปรียบในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบ เพิ่มขีดความสามารถในการตอบสนองต่อปริมาณอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ปริมาณการขายของบริษัทฯ จึงเติบโตในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของปริมาณอุปสงค์ยางธรรมชาติของโลกที่ร้อยละ 3.0 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดจากร้อยละ 9 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 12 ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายไปยังประเทศจีน ไทย สิงคโปร์ ยุโรป และอินเดีย

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 เท่ากับ 5,413.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.7 ในฐานะผู้ประกอบการยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดและรูปแบบธุรกิจแบบครบวงจรทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารนำตลาด ตลอดจนสามารถรองรับปริมาณอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่สภาวะตลาดปรับตัวดีขึ้นได้ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.7 ในปีที่แล้ว มาอยู่ที่ร้อยละ 7.0 ในปี 2559 อย่างไรก็ตาม หากสมมติว่าไม่มีกลับรายการค่าเพื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 453.7 ล้านบาท และรวมผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 273.8 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงของปี 2559 จะเท่ากับร้อยละ 6.0 ซึ่งลดลงจากปี 2558 ซึ่งแสดงอัตราดังกล่าวที่ร้อยละ 8.1

ขาดทุนจากการดำเนินงาน

บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 803.7 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับกำไรจากการดำเนินงานที่ 1,303.6 ล้านบาทในปีก่อน แม้ว่ากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นก็ตาม โดยขาดทุนจากการดำเนินงานมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเกี่ยวกับยางพาราเนื่องจากราคาขายปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 และการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเนื่องมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาทในระหว่างปี ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสาเหตุมาจากการขยายตัวของปริมาณการขาย สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เกิดจากเพิ่มขึ้นของค่าสงเคราะห์การทำสวนยาง ค่าขนส่ง ค่าระวางสินค้า และค่านายหน้า ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษ

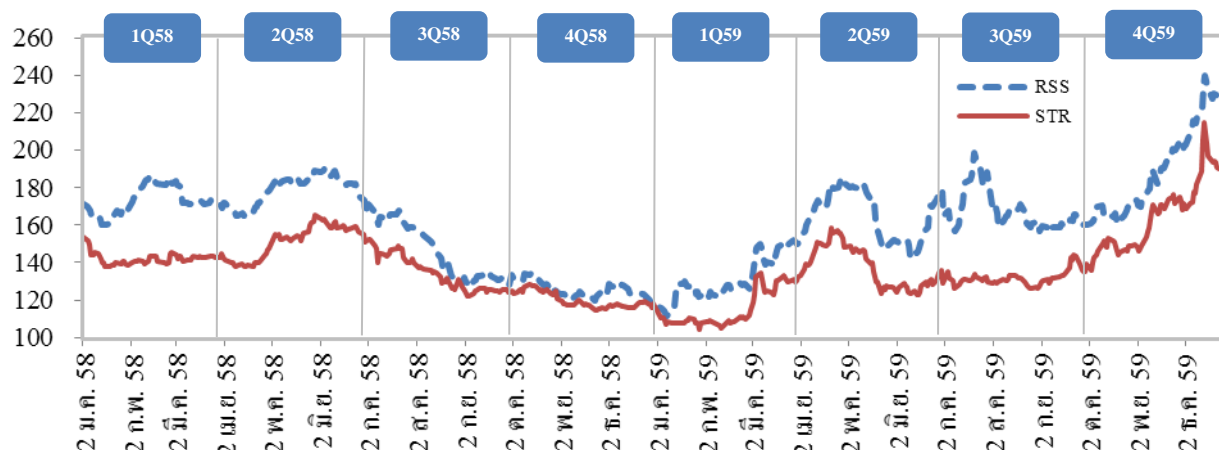
ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2559 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิเท่ากับ 758.0 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากกำไรสุทธิในปี 2558 ที่ 1,118.0 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงมีสาเหตุมาขาดทุนจากการดำเนินงาน และการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถูงมือยางทางการแพทย์ที่มีกำไรลดลงเนื่องจากการแข่งขันสูงขึ้น แม้ว่าจะหักลบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และการลดลงของต้นทุนทางการเงินเนื่องจากค่าเงินสกุลรูเปียนอินเดียปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนเกินจากการตีราคาสินค้าคงเหลือจำนวน 2,909.7 ล้านบาทซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างการคำนวณมูลค่าสินค้าคงเหลือด้วยวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ กับ วิธีราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ**

US cent : กิโลกรัม



กราฟแสดงราคายางแท่ง 20 (STR 20) และยางแผ่นรมควัน 3 (RSS3) ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบโดยตรงรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ภายหลังจากที่ราคายางธรรมชาติผ่านพ้นจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ผลสืบเนื่องมาจากปริมาณอุปทานที่ถูกจำกัดด้วยสภาพอากาศที่แห้งแล้งผิดปกติตามมาด้วยปริมาณฝนที่ตกอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการการจำกัดการส่งออกของประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ในช่วงระหว่างเดือนมีนาคม – สิงหาคม 2559 ได้ส่งผลให้ราคายางธรรมชาติปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นและปริมาณความต้องการบริโภคยางธรรมชาติดิบในอัตราที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 453.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ราคายางธรรมชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 ที่ราคายางธรรมชาติในช่วงกลางเดือนธันวาคมพุ่งสูงขึ้นประมาณร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับช่วงต้นไตรมาส อันเป็นผลมาจากแนวโน้มนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเกี่ยวกับยางพารา

ราคายางธรรมชาติมีความผันผวนไปตามปัจจัยต่างๆ เช่น 1) ภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อภาคอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมการผลิตยางล้อ 2) ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ 3) อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะสกุลดอลลาร์สหรัฐ เยน และสกุลท้องถิ่นของประเทศผู้ผลิต ยางธรรมชาติหลักของโลก ซึ่งได้แก่ สกอตแลนด์, รัสเซีย และจีน เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติส่วนใหญ่จำหน่ายในสกุลดอลลาร์สหรัฐ 4) ราคาน้ำมัน เนื่องจากยางสังเคราะห์เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบ โดยที่ยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์เป็นสินค้าทดแทนกันได้ และ 5) นโยบายของรัฐบาลประเทศหลักผู้ส่งออกยางธรรมชาติ

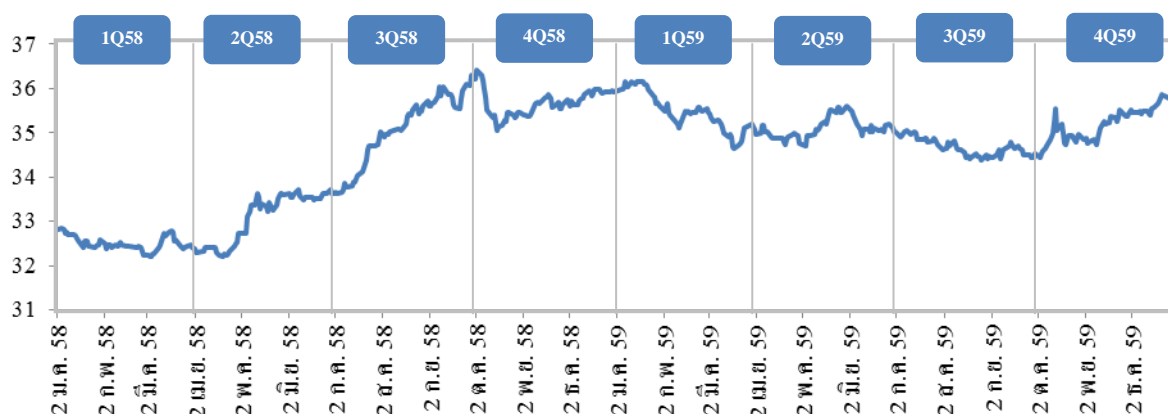
ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยข้างแท่ง TSR20 และข้างแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2558 – 2559

(หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน)

	RSS3			TSR20		
	2559	2558	เพิ่มขึ้น / ลดลง	2559	2558	เพิ่มขึ้น / ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	1,314	1,729	-24.0%	1,156	1,422	-18.7%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	1,657	1,790	-7.4%	1,375	1,516	-9.3%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	1,676	1,464	14.5%	1,319	1,344	-1.9%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	1,929	1,258	53.3%	1,670	1,200	39.2%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	1,649	1,559	5.8%	1,384	1,370	1.0%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	2,245	1,175	91.1%	1,935	1,178	64.3%

2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาท

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกุลบาท บริษัทฯ จึงใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้กำไร/(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

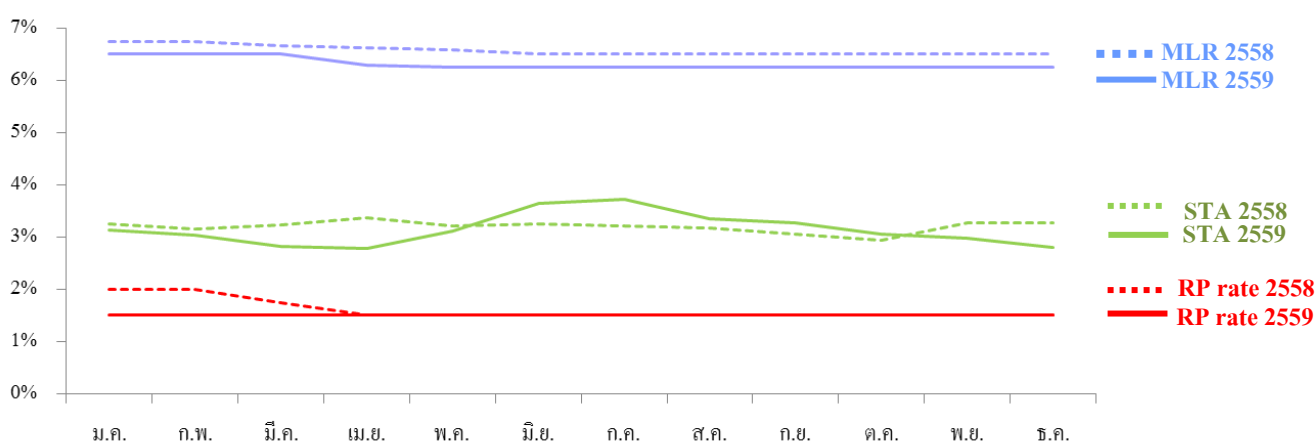
ในปี 2559 ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปีปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 3.0 จากเฉลี่ย 34.09 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2558 เป็น 35.12 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2559 ความไม่ชัดเจนของนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ

ส่งกระทบต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุนซึ่งก่อให้เกิดความผันผวนของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวลดลงจากเดิม 214.2 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 6.4 ล้านบาทในปี 2559

3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคายางธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2559 ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขายธุรกิจ ตลอดจนปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและราคายางธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นในระหว่างปี อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินโดยรวมได้ปรับตัวลดลงจาก 857.3 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 707.3 ล้านบาท ในปี 2559 หรือลดลงร้อยละ 17.5 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ค่าเงินสกุลรูเปียอินโดนีเซียปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับในปี 2558 ที่บริษัทฯ มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากค่าเงินสกุลรูเปียอินโดนีเซียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2558 - 2559 เทียบกับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำและอยู่ในระดับ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยเพียงเล็กน้อยเท่านั้น



กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมเท่ากับ 402.8 ล้านบาท โดยร้อยละ 67.2 มาจากธุรกิจถุงมือยาง และร้อยละ 45.6 จากธุรกิจท่อไฮโดรลิกแรงดันสูง หักลบกับส่วนแบ่งขาดทุนของบางธุรกิจ การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าร้อยละ 37.9 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถุงมือยางทางการแพทย์ที่มีกำไรลดลงเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น แม้ว่าจะหักลบกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของธุรกิจท่อไฮโดรลิกแรงดันสูง

5. นโยบายของรัฐบาล

นโยบายของรัฐบาลไทยอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบในเชิงลบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังตัวอย่างที่การแทรกแซงราคาของรัฐบาลไทยโดยการรับซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดผ่านกองทุนมูลค่ากักกันชน (Buffer Fund) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ได้ส่งผลกระทบต่อกระบวนการสะสมวัตถุดิบและความสามารถในการขายของบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายดังกล่าวส่งผลให้ราคาขายแผ่นรมควันในประเทศปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่ราคาในตลาดโลกมิได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับเดียวกัน และล่าสุดที่สภาไตรภาคียางพารา ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือระหว่างประเทศในการจำกัดปริมาณการส่งออกจำนวน 615,000 ตัน ในช่วงระหว่างเดือนมีนาคม – สิงหาคม 2559 โดยข้อตกลงดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกของบริษัทฯ ในระดับหนึ่ง

6. นโยบายภาษีของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่สหรัฐอเมริกาปรับเปลี่ยนภาษีนำเข้ายางล้อรถยนต์จากจีนขึ้นอีกครั้งในช่วงเดือนมกราคม 2558 ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ผลิตยางล้อรถยนต์ในประเทศจีน นโยบายดังกล่าวส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนยอดขายตามศาสตร์ของกลุ่มลูกค้าสำหรับผู้ผลิตยางธรรมชาติ ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลก ในขณะที่การปรับลดภาษีซื้อรถยนต์ขนาดเล็กของประเทศจีนที่มีผลตั้งแต่เดือนตุลาคม 2558 ถึงสิ้นปี 2559 และการจำกัดน้ำหนักรถบรรทุกที่มีผลตั้งแต่เดือนกันยายน 2559 มีส่วนกระตุ้นปริมาณความต้องการภายในประเทศ อีกทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมยางและยานยนต์

การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2559	ปี 2558	% YoY
ยางแท่ง	56,133.4	44,482.7	26.2%
%	72.6%	72.6%	
ยางแผ่นรมควัน	7,305.3	5,462.4	33.7%
%	9.5%	8.9%	
น้ำยางข้น	6,088.0	4,774.2	27.5%
%	7.9%	7.8%	
อื่นๆ *	7,738.8	6,572.5	17.7%
%	10.0%	10.7%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	77,265.5	61,291.8	26.1%

หมายเหตุ:

- * ประกอบไปด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้ฟืนและบรรจุภัณฑ์ไม้ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านการขนส่ง การวิจัยและพัฒนา และเทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทภายนอกอื่นๆ และ (ค) รายได้จากการขายถุงมือ

ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)

รายได้จากการจำหน่ายยางแท่ง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายคิดเป็นร้อยละ 33.7 แม้ว่าจะหักลบกับการลดลงของราคาขายเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.6

แม้จะต้องเผชิญกับข้อจำกัดด้านอุปทานในระหว่างปี แต่การกระจายตัวของภาคการผลิตเป็นอย่างดี กอปรกับการมีเครือข่ายในการสรรหาวัตถุดิบที่แข็งแกร่งได้ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการตอบสนองต่อปริมาณอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2558 ที่ได้ดำเนินนโยบายการขายแบบเลือกสรร (Selective Selling) ด้วยเหตุนี้กำไรขั้นต้นของยางแท่งจึงเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.1 ซึ่งเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.7 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายคิดเป็นร้อยละ 37.5 จากสภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าจะหักลบกับราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.7 สภาวะแห้งแล้งที่ส่งผลให้ฤดูกาลปิดกรีดของต้นยางยาวนานกว่าปกติทำให้การผลิตยางแผ่นดิบซึ่งเป็นวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันปรับตัวลดลง เนื่องจากการผลิตยางแผ่นดิบมีกระบวนการที่มีมากกว่า ใช้แรงงานมากกว่า และใช้ระยะเวลาที่ยาวนานกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับการผลิตน้ำยางสด ซึ่งเป็นวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์น้ำยางข้น นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาและปริมาณอุปสงค์ของน้ำยางข้นยังส่งผลให้ปริมาณอุปทานของยางแผ่นดิบ ซึ่งเดิมมีอยู่อย่างจำกัดได้ปรับตัวลดลงไปอีก เนื่องจากชาวสวนยางมีแนวโน้มที่จะขายวัตถุดิบน้ำยางสดมากกว่าหากราคาใกล้เคียงกับยางแผ่นดิบ กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันจึงปรับตัวลดลงร้อยละ 18.2 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

น้ำยางข้น (Concentrated Latex)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นขยายตัวร้อยละ 27.5 โดยการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของปริมาณการขายที่ร้อยละ 28.0 ตามการเติบโตอย่างต่อเนื่องของปริมาณอุปสงค์ แม้จะหักลบกับการลดลงของราคาขายเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.4 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.2 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง เนื่องจากข้อจำกัดด้านอุปทานได้ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบน้ำยางสดปรับตัวสูงขึ้น

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 10,281.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.8 จาก ณ สิ้นปีก่อนเป็น 31,811.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 6,971.3 ล้านบาท จากการขยายตัวของปริมาณการขาย และการเพิ่มสูงขึ้นของราคาขายธรรมชาติ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 4,239.0 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากปริมาณการขายที่สูงเป็นประวัติการณ์และราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่สูงขึ้น โดยหักลบกับการ

ลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 522.6 ล้านบาท และการลดลงของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 171.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากความผันผวนของราคาเชิงธรรมชาติ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและครบกำหนดชำระภายใน 1 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.4 และมีลูกหนี้ที่ครบกำหนด ชำระเกิน 1 ปีคิดเป็นร้อยละ 0.6 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.6 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,798.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 เป็น 24,146.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 580.0 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการตั้งโรงงานใหม่และการขยายโรงงานยางแท่งและน้ำยางข้น การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 452.3 ล้านบาทจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ตลอดจนการลงทุนปลูกสวนยางที่เพิ่มขึ้นจำนวน 352.2 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรได้รื้อตัดบัญชีจำนวน 288.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 150.5 ล้านบาท จากการติดตั้งระบบ SAP และต้นทุนทางตรงในการติดตั้งระบบ SAP

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 15,000.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.1 เป็น 32,836.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 9,987.6 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายตัวของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า การเพิ่มขึ้นของส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 4,946.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจัดชั้นเงินกู้ยืมระยะยาวให้ไปอยู่ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 480.4 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบยางธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 383.4 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนได้หักลบกับการลดลงของส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปีของหุ้นกู้จำนวน 850.0 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 1,498.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.8 เป็น 3,210.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 3,741.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการจัดชั้นหนี้ใหม่ตามที่กล่าวมา หักลบกับการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้จำนวน 2,265.0 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการประกอบธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1,422.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 เป็น 19,911.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 อันเป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิระหว่างปี เงินปันผลจ่ายจำนวน 512.0 ล้านบาท และการลดลงของส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม) จำนวน 130.9 ล้านบาท

รายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนา (R&D)

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมจำนวน 10.0 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนจำนวน 2,126.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนเพื่อการสร้างและขยายฐานการผลิตยางแท่งจำนวน 1,459.8 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายธุรกิจสวนยางพาราจำนวน 466.3 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลัก ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้

ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขของวงเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,536 ล้านบาท ของบริษัทฯ ถูกจัดชั้นให้ไปอยู่ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวสุทธิต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ ภาษีเงินได้ และค่าตัดจำหน่าย ให้ต่ำกว่า 4.5 เท่า ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ของสถาบันการเงินแห่งหนึ่งได้ ซึ่งเป็นเพียงผลกระทบชั่วคราวจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงในยางพารา อันเป็นผลจากความผันผวนของราคารายธรรมชาติในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และ รายการพิเศษซึ่งอยู่ในฝั่งค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขสำหรับวงเงินส่วนที่เหลือทั้งหมดที่ได้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.73 เท่า ซึ่งถึงแม้จะสูงกว่าเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากปริมาณการขายและราคารายธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

การแยกกิจการกับ Semperit

การแยกกิจการกับ Semperit Technische Produkte Gesellschaft m.b.H. ("Semperit") ซึ่งเกิดขึ้นในวันที่ 15 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน Siam Sempermed Corp., Ltd.'s ("SSC") (ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บจ. ศรีตังโกลฟส์ (ประเทศไทย) ("STGT") ในวันที่ 16 มีนาคม 2560) เพิ่มขึ้นร้อยละ 90.2 ในขณะที่ Semperit จะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมอื่นๆ ในสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่งประกอบด้วย 1) Sempermed USA, Inc. 2) Sempermed Singapore Pte Ltd. ("SESI") ซึ่งรวมถึงสัดส่วนการถือหุ้นของ SESI ใน Formtech Engineering (M) SDN BHD และ 3) Sempermed Brasil Comercio Exterior Ltd. ด้วย 3) Semperfex Shanghai Ltd. 4)

Shanghai Sempermed Glove Sales Co., Ltd. และ 5) Shanghai Semperit Rubber & Plastics Products Co., Ltd. ทั้งนี้ Semperflex Asia Corporation Ltd. (“SAC”) จะยังคงประกอบธุรกิจต่อไปในฐานะกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ Semperit โดยบริษัทฯ ให้สิทธิ Semperit ในการเข้าซื้อหุ้น SAC ที่ถือโดยบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 42.5 รวมตลอดจนผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของ SAC ซึ่งคิดรวมเป็นร้อยละ 50.0 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ในช่วงระหว่างปี 2562 – 2564 ในราคารวมทั้งสิ้น 60,000,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ การแยกกิจการครั้งนี้เป็นผลให้เกิดความ ขัดพิพาททางกฎหมาย และการอนุญาโตตุลาการ ที่มีในศาลยุติธรรมทั้งหมดเป็นอันสิ้นสุดลง อีกทั้งยังเป็นการยุติการปฏิบัติตามสัญญากิจการร่วมค้า รวมถึงข้อผูกพันอื่น ๆ ที่มีผลใช้บังคับภายหลังจากที่สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นสิ้นสุดลงอีกด้วย

บริษัทฯ ได้รับวงเงินกู้จากสถาบันการเงินในจำนวนวงเงินรวม 4,500 ล้านบาทเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนการได้มาซึ่งหุ้นของ SSC ซึ่งในภายหลังบริษัทฯ จะทำการ Push-Down หนี้ดังกล่าวไปที่ STGT โดยมีการทยอยชำระในรูปแบบเงินกู้ระยะยาว

การเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ STGT ซึ่งมีกำลังการผลิตใหญ่เป็นอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ผลิตถุงมือทางการแพทย์ในระดับโลก เป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตยางธรรมชาติอย่างครบวงจร นอกจากนี้ จะส่งผลให้การบันทึกบัญชีใน STGT จะเปลี่ยนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (profit sharing) ตามวิธีส่วนได้เสีย (equity method) เป็นการจัดทำงบการเงินรวม (consolidation) ซึ่งไม่เพียงช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ อันมาจากธุรกิจกลางน้ำในการผลิตผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ แต่ยังเป็นการเพิ่มสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และผลกำไรในภาพรวมด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม รายการจำหน่ายหุ้นและเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่กล่าวมาข้างต้นจะส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวมปรับตัวลดลง

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratios)

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.21 เท่า และ 0.97 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่ปรับตัวลดลงเป็นผลชั่วคราวของการจัดขึ้นเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,536 ล้านบาท ของบริษัทฯ ให้ไปอยู่ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ตามที่กล่าวมาข้างต้น

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากการหารยอดขายด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 3.87 เท่า และ 4.58 เท่า ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการเติบโตของปริมาณการขาย ในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสวนยางพาราและสวนปาล์ม

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets "ROA")

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.74 และร้อยละ (1.52) ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของ ROA เป็นผลมาจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิในปี 2559

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity "ROE")

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.33 และร้อยละ (3.68) ตามลำดับ เช่นเดียวกันกับ ROA การปรับตัวลดลงของ ROE เป็นผลมาจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิในปี 2559

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.06 เท่า และ 1.81 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจ การเติบโตของปริมาณการขาย และการเพิ่มขึ้นของราคายางธรรมชาติ

มุมมองธุรกิจในอนาคต**ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2558	2559F	2560F
%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)	3.2%	3.1%	3.4%
ประเทศพัฒนาแล้ว	2.1%	1.6%	1.9%
ประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนา	4.1%	4.1%	4.5%
ประเทศจีน (ผู้บริโภคนิยมรายใหญ่ของโลก)	6.9%	6.7%	6.5%
ปริมาณการผลิตยานพาหนะ (ล้านคัน)	91	95	96
% change	1.3%	3.6%	1.3%
ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)	1,762	1,815	1,885
% change	1.4%	3.0%	3.8%
ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)	12,146	12,505	12,872
% change	-0.3%	3.0%	2.9%

แหล่งที่มา : IMF WEO Update, January 2017 and The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2016

ภายหลังจากที่ตลาดยางธรรมชาติได้มีการปรับตัวลดลงติดต่อกันมาเป็นระยะเวลา 5 ปี พื้นฐานอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติที่แข็งแกร่งขึ้น ตลอดจนภาพรวมปัจจัยภายนอกที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมยางธรรมชาติได้เข้าสู่ช่วงการเปลี่ยนแปลง

การเติบโตอย่างมีเสถียรภาพของเศรษฐกิจโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา รวมถึงกฎหมายจำกัดน้ำหนักรถบรรทุกของประเทศจีน เป็นปัจจัยบวกที่ทำให้ภาพรวมอุปสงค์ยางธรรมชาติดูสดใสยิ่งขึ้น ในขณะที่อุปทานยางธรรมชาติยังได้รับแรงกดดันจากปริมาณอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาความขาดแคลนแรงงานฝีมือกรีดยางเนื่องจากราคายางอยู่ในระดับต่ำติดต่อกันเป็นระยะเวลานาน และสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ปริมาณฝนที่ตกหนักและน้ำท่วมในเดือนมกราคม 2560 ในหลายจังหวัดทางตอนใต้ของประเทศไทย ได้ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติของโลกปรับตัวลดลงพอสมควร เนื่องจากภาคใต้เป็นพื้นที่เพาะปลูกยางพาราหลักที่ให้ผลผลิตคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 70 ของประเทศไทย และโดยปกติจะให้ผลผลิตสูงสุดในช่วงเดือนมกราคม การที่รัฐบาลไทยสามารถขายสต็อกยางพาราจำนวนกว่าครึ่งซึ่งมีอายุเฉลี่ยประมาณ 3 ปีในราคาที่ใกล้เคียงราคาลาดเป็นอีกปัจจัยที่สะท้อนให้เห็นว่าปริมาณอุปทานในตลาดยังคงมีค่อนข้างจำกัด สำหรับกระบวนการนำสต็อกยางดังกล่าวกลับมาผลิตใหม่ จำเป็นจะต้องมีการผสมวัตถุดิบยางใหม่เพื่อเป็นการคงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ ดังนั้น จึงมีแนวโน้มที่อุปทานยางธรรมชาติใหม่อาจจะไม่เพียงพอต่อปริมาณอุปสงค์ในช่วงฤดูผลัดใบที่กำลังจะมาถึง

แม้ว่าราคายางจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำหากเทียบกับราคาย้อนหลังสิบปี ด้วยระดับราคาน้ำมัน ราคายางสังเคราะห์ และปริมาณสต็อกยางธรรมชาติที่นครชิงเต่า ประเทศจีน ในขณะนี้ เป็นปัจจัยชี้ให้เห็นว่าความเสี่ยงที่ราคายางธรรมชาติจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ การที่ราคายางธรรมชาติจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ ยังคงต้องอาศัยปัจจัยการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของปริมาณอุปสงค์เป็นหลัก

ทั้งหมดนี้ ความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายของประเทศหลัก รวมถึงความผันผวนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ตลาดหุ้น ยังคงเป็นอีกปัจจัยที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ

ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2558 - 2560

หน่วย : 000'ตัน	2558	2559F	2560F
ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ	12,275	12,449	12,917
% change	1.2%	1.4%	3.8%
ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ	12,146	12,505	12,872
% change	-0.3%	3.0%	2.9%
ปริมาณการผลิตส่วนเกิน	129	(56)	45

แหล่งที่มา: The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2016

ตามข้อมูลประมาณการของ The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospect to 2025 ประจำปีเดือนธันวาคม 2559 โดย International Rubber Study Group (IRSG) ความต้องการใช้ยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2559 คาดว่าจะมีประมาณ 12,505,000 ตัน เติบโตในอัตราร้อยละ 3.0 ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักของยางธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของอุปสงค์รวม ในขณะที่ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติในปี 2559 เท่ากับ 12,449,000 ตัน หรือเติบโตร้อยละ 1.4 ซึ่งนับเป็นการเติบโตในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ส่วนหนึ่งเนื่องจากได้รับ

ผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและการที่ราคายางอยู่ในระดับต่ำติดต่อกันเป็นเวลานาน โดยส่วนใหญ่การเพิ่มขึ้นมาจากกลุ่มประเทศ CAMAL* ประเทศไทย และประเทศเวียดนาม

IRSG คาดการณ์ว่าแนวโน้มความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2560 จะเท่ากับ 12,872,000 ตัน เด็บโตคิดเป็นร้อยละ 2.9 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเติบโตจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางรายใหญ่ที่สุดของโลก ในส่วนของอุปทาน IRSG ได้ประมาณการว่าผลผลิตยางธรรมชาติในปี 2560 จะเท่ากับ 12,917,000 ตัน เด็บโตขึ้นร้อยละ 3.8 โดยประเทศจีน ประเทศอินโดนีเซีย และกลุ่มประเทศ CAMAL* เป็นกลุ่มที่มีการเติบโตด้านผลผลิตยางธรรมชาติสูง ในขณะที่ประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่อันดับหนึ่งอย่างประเทศไทยนั้น จะมีการเติบโตเพียงเล็กน้อยเนื่องจากได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ในปี 2560 เป็นที่คาดการณ์ว่าผลผลิตยางธรรมชาติจากต้นยางที่ปลูกใหม่จะเติบโตในอัตราที่ลดลง เนื่องจากการปลูกต้นยางใหม่ปรับตัวลดลงหลังจากช่วงที่ราคายางธรรมชาติปรับตัวลดลงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 นอกจากนี้ การที่ราคายางอยู่ในระดับต่ำหลายปีติดต่อกันอาจส่งผลให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชอื่นทดแทน หรือเลื่อนระยะเวลาการปลูกต้นยางใหม่หรือการปลูกทดแทนออกไป รวมถึงอาจส่งผลให้จำนวนแรงงานกรีดยางและความถี่ในการกรีดยางลดลง ตลอดจนลดความน่าสนใจที่จะมีชาวสวนยางรายใหม่เกิดขึ้นด้วย ในขณะที่ความต้องการยางธรรมชาติยังเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อ ดังนั้น IRSG จึงคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2560 จะเท่ากับ 45,000 ตัน ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงจุดดุลยภาพ

หมายเหตุ*: กลุ่มประเทศ CAMAL ได้แก่ ประเทศกัมพูชา เมียนมา และลาว

กลยุทธ์การประกอบธุรกิจและความคืบหน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯ

ธุรกิจต้นน้ำ – พัฒนาศักยภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมกำลังให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ ยังคงสานต่อการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นระบบของสวนยางพารา เพื่อนำความรู้ในเชิงลึกมาเสริมความแข็งแกร่งให้กับการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งในส่วนกลางน้ำและปลายน้ำ นอกจากนี้ การมีสวนยางพารายังเป็นการชี้พื้นที่ที่มีศักยภาพในการจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ ดังตัวอย่างที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ใน 4 จังหวัดที่บริษัทฯ มีสวนยางพาราอยู่ ได้แก่ พิจิตร โลก กาฬสินธุ์ สระแก้ว และสกลนคร

บริษัทฯ บรรลุเป้าหมายในการมีที่ดินสำหรับการปลูกสวนยางพารารวมจำนวนประมาณ 50,000 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่ภาคเหนือของประเทศไทยอันเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพในการขยายโรงงานของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งคาดว่าจะได้อีกไม่กี่ปีข้างหน้าต้นยางที่ปลูกกว่าครึ่งจะให้ผลผลิต

ธุรกิจกลางน้ำ – ขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อขยายส่วนแบ่งการตลาดให้ถึงร้อยละ 20 ของอุปสงค์ยางธรรมชาติของโลก

บริษัทฯ ยังคงสานต่อนโยบายสร้างโรงงานใหม่อย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปีด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยที่สุด เพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพสูงสุดในพื้นที่ใหม่ๆ เช่น ภาคเหนือของประเทศไทย เพิ่มเติมจากพื้นที่ยุทธศาสตร์เดิมที่มี และด้วยการผนึกกำลังของทีมงานที่แข็งแกร่งไม่ว่าจะเป็นทีมขาย ทีมวิจัยและพัฒนา ทีมประกันคุณภาพ และทีม CSR ที่ร่วมมือกันทำงานเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้าควบคู่ไปกับการสานสัมพันธ์ให้แน่นแฟ้นยิ่งขึ้น บริษัทฯ จึงมี

ความมั่นใจว่าบริษัทฯ จะมีปริมาณการขายทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องนับจากนี้เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายอันสูงสุดในการเป็น “ศรีตรัง 20” หรือ การมีปริมาณการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของปริมาณความต้องการบริโภคยางธรรมชาติของโลก

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทางวิศวกรรม* สูงที่สุดในอุตสาหกรรมที่ 2.4 ล้านตันต่อปี โดยในระหว่างปีมีโรงงานยางแท่งแห่งใหม่ที่จังหวัดเลย ซึ่งได้เพิ่มกำลังการผลิตให้กับกลุ่มบริษัทอีกประมาณ 61,000 ตันต่อปี

หมายเหตุ*: กำลังการผลิตทางวิศวกรรมคำนวณจากข้อมูลเฉพาะที่ได้รับการรับรองจากผู้ผลิตเครื่องจักร ทั้งนี้ กำลังการผลิตของเราได้รวมกำลังการผลิตทางวิศวกรรมของ บริษัท ไทยเทค รีบเบอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ภายหลังจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทดังกล่าวในเดือนเมษายน 2559

ธุรกิจปลายน้ำ – เสริมความแข็งแกร่งของการดำเนินงาน พร้อมทั้งเดินหน้าขยายกำลังการผลิต

ภายหลังจากการแยกกิจการกับ Semperit จะส่งผลให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน STGT ซึ่งเป็นผู้ผลิตถุงมือยางทางการแพทย์ที่ใหญ่ติดอันดับ 1 ใน 5 ของโลก ซึ่งจะมีจุดพินิจแต่เพียงผู้เดียว และมีความคล่องตัวในการบริหารจัดการ STGT ในทุกๆ ด้าน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมุ่งที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงการจัดหาวัตถุดิบการผลิต การตลาด และการกระจายสินค้า รวมถึงการเพิ่มพูนประสิทธิภาพของการผลิต ความได้เปรียบทางการแข่งขันที่สามารถจัดหาน้ำยางข้นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักจากภายในกลุ่มบริษัทฯ ทำให้มั่นใจได้ถึงคุณภาพและความเพียงพอของวัตถุดิบตลอดทั้งปี เมื่อผนวกกับการมีหน่วยงานวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี และการสนับสนุนด้านวิศวกรรมการผลิตจากภายในกลุ่มบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ มั่นใจได้ว่าจะสามารถขยายกำลังการผลิต เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ตลอดจนขยายตลาดได้ในระยะไม่ช้านับจากนี้ ซึ่งจะยิ่งเป็นการตอกย้ำสถานะผู้ผลิตยางธรรมชาติแบบครบวงจรรายใหญ่ของโลกของกลุ่มบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2559 เรามีโรงงาน 4 แห่งในประเทศไทย และมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 14,000 ล้านชิ้นต่อปี