

บริษัท ศรีตรังแอโกรินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,241.9	1,674.6	2,197.2
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	407.9	165.0	336.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	7,212.3	8,093.3	3,854.2
ลูกหนี้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	810.5	633.9	702.1
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	17,123.0	20,931.0	13,959.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	553.7	314.1	480.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>28,349.4</b>	<b>31,811.9</b>	<b>21,530.6</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากประจำที่คิดการะค้าประกัน	12.1	12.3	33.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	368.0	1,489.9	1,357.8
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	362.0	3,699.2	3,379.0
เงินลงทุนระยะยาว	153.3	59.1	50.6
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	24,189.7	15,765.5	15,185.5
สวนยางพาราและสวนปาล์ม - สุทธิ	1,832.4	1,573.4	1,221.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	459.8	480.8	330.3
ค่าความนิยม	2,953.8	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	188.9	151.9	154.5
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	574.8	365.5	395.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	198.0	492.3	203.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	65.7	56.6	36.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>31,358.4</b>	<b>24,146.7</b>	<b>22,348.0</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>59,707.8</b>	<b>55,958.6</b>	<b>43,878.6</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,614.8	3,167.8	2,687.4
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	21,786.0	23,433.8	13,446.2
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	420.7	5,397.8	451.4
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	600.0	-	850.0

## 13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13.2	8.3	25.0
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	231.2	654.9	271.6
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	153.5	113.8	63.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.0	59.6	40.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>25,856.5</b>	<b>32,836.1</b>	<b>17,835.6</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,193.7	0.7	3,742.2
หุ้นกู้	2,265.0	2,865.0	600.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	27.5	5.1	10.9
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	745.0	119.3	151.8
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	308.2	185.2	161.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	35.0	35.2	42.5
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,574.4</b>	<b>3,210.6</b>	<b>4,709.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>36,430.9</b>	<b>36,046.6</b>	<b>22,544.7</b>
ส่วนของเจ้าของ			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,536.0	1,280.0	1,280.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,852.0	8,551.0	8,551.0
ส่วนค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(173.1)	(173.1)	(173.1)
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์- สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม	4,049.4	1,296.9	1,427.8
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	16.4	12.8	6.8
ผลสะสมจากการแปลงค่า	(666.1)	(284.0)	(268.5)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	128.0	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	7,165.4	9,036.1	10,287.7
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>22,908.0</b>	<b>19,847.5</b>	<b>21,239.7</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	368.9	64.4	94.2
<b>รวมส่วนของเจ้าของ</b>	<b>23,276.9</b>	<b>19,911.9</b>	<b>21,333.9</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ</b>	<b>59,707.8</b>	<b>55,958.6</b>	<b>43,878.6</b>

## 13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	89,387.0	77,265.5	61,291.8
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(85,610.6)	(71,852.0)	(57,770.6)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,776.4</b>	<b>5,413.5</b>	<b>3,521.2</b>
รายได้อื่น	685.5	197.5	186.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,467.1)	(3,173.7)	(2,125.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,392.0)	(2,262.2)	(1,588.2)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	561.6	6.4	214.2
กำไรจากการประเมินราคาชุดกรรมจากการเปลี่ยนหมวดเงินลงทุน	223.6	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนทั่วไป	132.7	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าชุดกรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	47.9	(1.9)	-
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	99.5	(983.3)	1,095.3
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(331.8)</b>	<b>(803.7)</b>	<b>1,303.6</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	129.8	402.8	648.8
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ และภาษีเงินได้</b>	<b>(202.0)</b>	<b>(400.9)</b>	<b>1,952.4</b>
รายได้ทางการเงิน	49.7	35.3	48.2
ต้นทุนทางการเงิน	(1,245.6)	(707.3)	(857.3)
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(1,195.9)	(672.0)	(809.1)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,397.9)</b>	<b>(1,073.0)</b>	<b>1,143.3</b>
ภาษีเงินได้	(20.6)	283.2	(31.5)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>(1,418.5)</b>	<b>(789.7)</b>	<b>1,111.8</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>			
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีที่ใช้รับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	(112.5)	-
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	2,848.9	-	2.3
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากราน - สุทธิจากภาษี	(17.9)	(1.0)	(25.6)
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าชุดกรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อขาย - สุทธิจากภาษี	3.7	6.8	(12.0)
ผลต่างจากการแปลงค่า	(390.9)	(13.6)	174.5
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>	<b>2,443.8</b>	<b>(120.3)</b>	<b>139.2</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,025.2</b>	<b>(910.0)</b>	<b>1,251.0</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(1,437.1)	(758.0)	1,118.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18.5	(31.7)	(6.3)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>(1,418.5)</b>	<b>(789.7)</b>	<b>1,111.8</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	1,015.5	(880.1)	1,260.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.7	(29.9)	(9.1)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,025.2</b>	<b>(910.0)</b>	<b>1,251.0</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (หน่วย : บาทต่อหุ้น)	(1.05)	(0.57)	0.87

## 13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(1,397.9)	(1,073.0)	1,143.3
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	(160.3)	11.9	165.8
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	(666.6)	555.1	(188.2)
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้าและตัดจำหน่ายหนี้สูญ	6.0	-	(5.5)
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	343.7	(453.7)	373.8
ค่าเผื่อสินค้าคงเหลือจากอสังหาริมทรัพย์	(41.6)	41.6	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	28.0	24.5	24.6
ค่าเสื่อมราคา	1,783.7	1,159.0	1,021.7
ค่าตัดจำหน่ายสวนยางพาราและสวนปาล์ม	4.2	0.7	0.7
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	64.5	35.5	32.7
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ลดลง	24.0	-	-
การตัดจำหน่ายภาษีเงินได้รอรับคืน	-	132.0	-
ต้นทุนทางการเงิน	1,245.6	707.3	857.3
รายได้เงินปันผล	(49.7)	(35.3)	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(1.8)	(24.3)	(36.8)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(129.8)	(402.8)	(648.8)
ขาดทุนจากการประเมินราคามูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.8	62.1	(44.5)
กำไรจากการประเมินราคายุติธรรมจากการเปลี่ยนหมวดลงในเงินลงทุน	(223.6)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนทั่วไป	(132.7)	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(47.9)	1.9	29.2
กำไรจากการรับชำระลูกหนี้ด้วยที่ดินและอาคาร	(16.7)	-	-
รายได้ค่าทดแทนความเสียหายจากอสังหาริมทรัพย์	(306.8)	-	-
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,344.9	(4,216.1)	839.6
- ลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(176.6)	68.2	(309.6)
- สินค้าคงเหลือ	4,858.3	(6,554.2)	(4,308.6)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(201.0)	35.5	(107.9)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(8.2)	(20.2)	(2.2)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(1,595.5)	464.3	128.8
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(22.5)	19.5	(4.3)
<b>เงินสดได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>5,524.5</b>	<b>(9,460.3)</b>	<b>(1,038.9)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(1,236.2)	(716.3)	(855.3)
รับดอกเบี้ย	49.7	35.3	-
รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	5.7	105.4	-
จ่ายภาษีเงินได้	(401.5)	(176.4)	(173.0)
ผลประโยชน์พนักงานที่จ่าย	(5.8)	(2.3)	(7.2)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>3,936.4</b>	<b>(10,214.6)</b>	<b>(2,074.4)</b>

## 13.3 งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่คิดการະກຳประกันลดลง	0.2	21.1	1.1
เงินปันผลรับ	2,299.9	1.4	36.8
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	(5,129.5)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาว	689.4	-	-
เงินสดรับจากการลดทุนของบริษัทร่วม	-	30.0	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	-	(114.6)	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพาราและสวนปาล์ม / และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	165.9	13.5	114.1
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว	(100.0)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางพารา และสวนปาล์มและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,166.8)	(2,294.5)	(2,616.5)
เงินสดจ่ายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(0.2)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(5,241.0)</b>	<b>(2,343.3)</b>	<b>(2,464.4)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(2,165.6)	9,952.9	4,005.4
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4,172.4	1,410.0	1,230.2
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,886.4)	(205.2)	(90.3)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	2,265.0	-
เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหุ้นกู้	-	(850.0)	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(6.3)	(25.4)	(31.9)
เงินปันผลจ่าย	(506.1)	(512.0)	(512.0)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(293.1)	-	-
รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	3.1
รับชำระเงินเพิ่มทุน	2,557.0	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>1,871.8</b>	<b>12,035.3</b>	<b>4,604.5</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>567.3</b>	<b>(522.6)</b>	<b>65.6</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,674.6	2,197.20	2,131.6
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,241.9</b>	<b>1,674.60</b>	<b>2,197.2</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน:			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์ม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,196.1)	(2,315.1)	(2,590.4)
ที่ดินและอาคารที่เพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้	43.0	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	33.5	2.9	4.5
เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(47.1)	17.7	(30.6)
<b>เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สวนยางและสวนปาล์มและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</b>	<b>(3,166.8)</b>	<b>(2,294.5)</b>	<b>(2,616.5)</b>

## 13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.10	0.97	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.38	0.30	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.13	(0.40)	(0.14)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>1</sup>	เท่า	12.73	13.96	15.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	28.27	25.79	22.77
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>2</sup>	เท่า	4.50	4.12	4.82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	80.01	87.41	74.75
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ <sup>3</sup>	เท่า	56.91	45.01	37.22
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	6.33	8.00	9.67
Cash Cycle	วัน	101.95	105.20	87.84
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	4.22	7.01	5.74
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(0.37)	(1.04)	2.13
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(1,186.3)	1,270.95	(159.13)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(1.61)	(0.98)	1.82
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>4</sup>	ร้อยละ	(6.65)	(3.68)	5.33
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) <sup>5</sup>	ร้อยละ	(0.02)	(0.02)	0.03
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>6</sup>	ร้อยละ	1.60	2.38	13.73
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร <sup>7</sup>	เท่า	4.12	4.58	3.87
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม <sup>8</sup>	เท่า	1.55	1.55	1.51
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.47	1.73	0.95
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.57	1.81	1.06
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.36	1.56	0.88
อัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	4.39	5.96	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.16	0.56	(2.28)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.49	(0.73)	(0.34)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	45.79

หมายเหตุ:

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

หุ้นกู้ของบริษัท ศรีตรังแอโกรินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2556 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2561 และหุ้นกู้ของบริษัท ศรีตรังแอโกรินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2559 มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น\* (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3:1 โดยในปี 2558- 2560 บริษัทฯ สามารถ ดำรงอัตราส่วนขั้นต้นได้ตามรายละเอียดด้านล่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.27	1.51	0.79

\* หมายเหตุ:

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



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

ในปี 2560 อุตสาหกรรมยางธรรมชาติยังคงเผชิญกับสภาวะความไม่แน่นอนของปัจจัยภายนอกและความผันผวนของตลาดอย่างต่อเนื่อง อาทิ ภาวะเศรษฐกิจและการเมืองโลก การแข็งค่าของค่าเงินบาท สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย และการเก็งกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในตลาดยางพาราล่วงหน้าทั้งโตเกียว เซี่ยงไฮ้ และ สิงคโปร์ เป็นต้น ส่งผลให้ราคายางธรรมชาติปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 และทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 231.6 cent/kg ในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ต่อมาราคายางธรรมชาติได้ปรับตัวลดลงจนกระทั่งค่อนข้างคงที่ในช่วงปลายไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ของปี 2560 อย่างไรก็ดี ราคายางธรรมชาติเฉลี่ยตลอดทั้งปี 2560 อยู่ที่ 164.7 cent/kg ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและอยู่ในระดับที่สูงกว่าปี 2559 ที่ 138.4 cent/kg

นอกจากนี้ ปี 2560 ถือเป็นช่วงเวลาแห่งการเปลี่ยนแปลง ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้แยกกิจการกับบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าอย่างเสร็จสมบูรณ์ ทำให้ธุรกิจยางมีอยู่เป็นหนึ่งเดียวในธุรกิจหลักของบริษัทฯ นับตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 เป็นต้นมา และหากพิจารณาจากกำลังการผลิตยางมือยางของบริษัทฯ ถือได้ว่าบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตยางมือยางรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และจัดเป็นผู้ผลิตยางมือยางในอันดับต้นๆ ของโลก ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของกลุ่มบริษัทในฐานะผู้ประกอบการยางธรรมชาติแบบครบวงจร และตอกย้ำสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติในระดับโลกอย่างแท้จริง

แม้ว่าในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 89,387.0 ล้านบาท โดยมีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ 1,323,823 ตัน คิดเป็นร้อยละ 10 ของการบริโภคยางธรรมชาติของโลก และมีปริมาณการขายยางมือยางที่ 15,028 ตันขึ้น หรือประมาณร้อยละ 8 ของความต้องการบริโภคยางมือยางทั่วโลก แต่ด้วยความผันผวนของอุตสาหกรรมยางธรรมชาติส่งผลให้บริษัทฯ ต้องบันทึกขาดทุนสุทธิ 1,437.1 ล้านบาท

**เหตุการณ์พิเศษ**

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นในบจ. สยามเซมเพอร์เมด (ชื่อเดิมก่อนวันที่ 16 มีนาคม 2560) ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บจ. ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) (“STGT”) เพิ่มเดิมจำนวน 10,000 หุ้น จากสัดส่วนร้อยละ 40.2 เป็นร้อยละ 90.2 ด้วยมูลค่า 6,320 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลจากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกค่าความนิยมจำนวน 2,954 ล้านบาท ตลอดจนข้อพิพาทและคดีความทั้งหมดที่เกี่ยวข้องได้ถูกถอนและระงับไปในที่สุด

เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 255,999,998 หุ้น จากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอัตรา 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ที่เสนอขายหุ้นละ 10 บาท โดยมีมูลค่าหุ้นที่ชำระแล้วตามมูลค่าที่ตราไว้และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 256 ล้านบาท และ 2,301 ล้านบาท ตามลำดับ

**รายการพิเศษ**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายการพิเศษ (Non-recurring item) ที่สำคัญถูกบันทึกเป็นรายได้ ได้แก่ ค่าทดแทนความเสียหายจากเหตุการณ์ไฟไหม้โรงงานแห่งหนึ่งของ PT Star Rubber ประเทศอินโดนีเซีย เมื่อเดือนตุลาคม 2559 จำนวน 463 ล้านบาท

สำหรับรายการพิเศษที่ถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่าย ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคดีความและการแยกกิจการระหว่าง บมจ. ศรีตรัง และเซมเพอร์ริท จำนวน 539 ล้านบาท ซึ่งภายหลังจากการแยกกิจการเสร็จสมบูรณ์แล้ว ข้อพิพาททางกฎหมายทั้งหมดเป็นอันสิ้นสุดลงตามไปด้วย

**ผลประกอบการโดยรวม**

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2559	% YoY	Q4 2560	Q4 2559	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	89,387.0	77,265.5	15.7%	19,768.4	22,510.5	-12.2%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(85,610.6)	(71,852.0)	19.1%	(18,393.8)	(20,889.1)	-11.9%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	3,776.4	5,413.5	-30.2%	1,374.5	1,621.3	-15.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,859.1)	(5,436.0)	7.8%	(1,332.6)	(1,952.5)	-31.7%
รายได้อื่น	685.5	197.5	247.1%	398.0	59.0	574.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	561.6	6.4	8680.6%	176.3	(35.5)	N/A
กำไร(ขาดทุน)อื่น - สุทธิ	147.4	(985.1)	N/A	112.4	(1,110.1)	N/A
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(331.8)	(803.7)	-58.7%	728.5	(1,417.8)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	129.8	402.8	-67.8%	46.6	101.5	-54.1%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	1,650.4	794.3	107.8%	1,325.1	(983.1)	N/A
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	(202.0)	(400.9)	-49.6%	775.1	(1,316.3)	N/A
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(1,195.9)	(672.0)	78.0%	(293.3)	(320.1)	-8.4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20.6)	283.2	N/A	25.5	321.1	-92.1%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(1,418.5)	(789.7)	79.6%	507.2	(1,315.3)	N/A
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(1,437.1)	(758.0)	89.6%	468.8	(1,303.1)	N/A
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18.5	(31.7)	N/A	38.5	(12.2)	N/A

**รายได้**

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม ปี 2560 เท่ากับ 89,387.0 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 จากปีที่ผ่านมา แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ 79,121.7 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวร้อยละ 13.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 28.4 สอดคล้องกับทิศทางของราคายางธรรมชาติในตลาดโลก แม้ว่าปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติปรับลดลงร้อยละ 11.4 และมีรายได้จากธุรกิจถั่วมือ 9,858.7 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 100.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน

**ปริมาณการขาย**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ 1,323,873 ตัน ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 11.4 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งของการบริโภคยางธรรมชาติของโลกอยู่ที่ร้อยละ 10 ในปี 2560 โดยการลดลงของปริมาณการขายส่วนใหญ่มาจากการลดลงของปริมาณการส่งออกไปยังจีนและสิงคโปร์ อันเนื่องมาจากสภาวะตลาดเชิงลบที่มีต่อทิศทางของราคายางธรรมชาติ มากกว่าผลจากปัจจัยพื้นฐานของอุปสงค์และอุปทาน อย่างไรก็ตาม การลดลงของปริมาณการขายในประเทศดังกล่าว บางส่วนได้ถูกชดเชยโดยปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 10.0 ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิศาสตร์ สัดส่วนปริมาณการขายจากการส่งออกไปยังประเทศจีนยังคงเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดที่ร้อยละ 45.5 โดยตลาดในเอเชียอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 24.9 ตลาดในอเมริกาและยุโรป คิดเป็นร้อยละ 5.8 และร้อยละ 4.3 ตามลำดับ

สำหรับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ถั่วมืออย่าง ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ จำหน่ายถั่วมือทั้งหมดทั้งสิ้นจำนวน 15,068 ตันขึ้น (กรณีพิจารณาจากรายได้ของ STGT ทั้งปี 2560 บริษัทฯ จะมีปริมาณการจำหน่ายถั่วมือทั้งหมดทั้งสิ้นจำนวน 16,344 ตันขึ้น คิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดในปี 2560 ประมาณร้อยละ 8 ของความต้องการบริโภคถั่วมือทั่วโลก)

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 เท่ากับ 3,776.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.2 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.2 ลดลงจากร้อยละ 7.0 ในปีก่อน ทั้งนี้ หากพิจารณาปรับรายการด้วยค่าเผื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือจำนวน 343.7 ล้านบาท และกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง จำนวน 201.6 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงในปี 2560 จะลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.8 จากร้อยละ 6.1 ในปีก่อน เนื่องมาจากความผันผวนของราคารายการธรรมชาติที่เกิดขึ้นระหว่างปี กอปรกับความแตกต่างระหว่างราคารายการในตลาดซื้อขายล่วงหน้ากับราคาระหว่างกลางของพาราในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

## ขาดทุนจากการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ (331.8) ล้านบาท ซึ่งปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับขาดทุนจากการดำเนินงานที่ (803.7) ล้านบาทในปี 2559 โดยขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2560 พื้นตัวจากปีก่อน มีสาเหตุมาจากรายได้อื่นซึ่งเป็นรายการพิเศษ (Non-recurring item) ที่เป็นค่าทดแทนความเสียหายจากเหตุการณ์ไฟไหม้โรงงานแห่งหนึ่งของ PT Star Rubber ประเทศอินโดนีเซีย เมื่อเดือนตุลาคม 2559 จำนวน 463 ล้านบาท กอปรกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเกี่ยวกับยางพาราที่พลิกฟื้นจากขาดทุนในปีก่อน

อย่างไรก็ดี ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าสงเคราะห์การทำสวนยาง หรือค่า Cess<sup>1</sup> และส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่ง และค่าระวางสินค้า ที่มีการปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลกและอัตราค่าบริการขนส่งทางเรือ ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับคดีความและการแยกกิจการระหว่าง บมจ. ศรีตรัง และเซมเพอร์ริท จำนวน 539 ล้านบาท

<sup>1</sup>อัตราค่า Cess เดือนม.ค. 59 - พ.ย. 59 : 1.4 บาท/กก.

เดือนธ.ค. 59 - ม.ก. 60 : 2 บาท/กก.

เดือนก.พ. 60 - มี.ค. 60 : 3 บาท/กก.

เดือนเม.ย. 60 - มี.ย. 60 : 1.4 บาท/กก. และตั้งแต่เดือนต.ค. 60 - ปัจจุบัน : 2 บาท/กก.

## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 129.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 67.8 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีจากการแยกกิจการ (Demerger) ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจท่องเที่ยวไฮโครลิกแรงดันสูง ขยายตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน

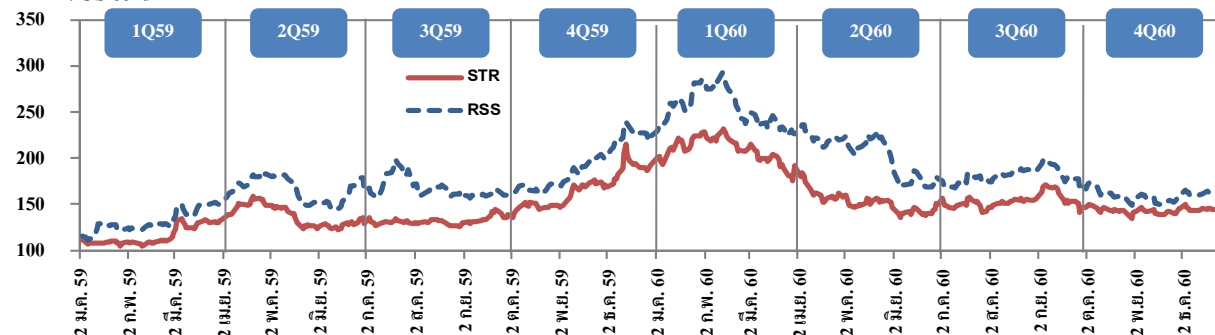
## ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2560 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิที่ (1,437.1) ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิในปี 2559 ที่ (758.0) ล้านบาท ซึ่งขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2560 มีรายการเงินกู้พิเศษเกิดขึ้นในเดือนมีนาคม เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนการแยกกิจการ จำนวน 4,500 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้เต็มจำนวนตามระยะเวลาที่กำหนด โดยการ push down เงินกู้ไปที่ STGT เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาทเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อสิ้นปี 2560

ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ รับรู้ค่าเผื่อสำหรับมูลค่าสินค้าที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนรวมจำนวน 343.7 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีการกลับรายการค่าเผื่อสำหรับมูลค่าสินค้าที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 453.7 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบข้อ 10)

**ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ****1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ**

หน่วย : US cent/ กิโลกรัม



กราฟแสดงราคายางแท่ง 20 (STR20) และยางแผ่นรมควัน 3 (RSS3) ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ภายหลังจากที่ราคายางธรรมชาติปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 และทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 โดยราคาเฉลี่ยของยางแท่ง STR20 ในไตรมาสดังกล่าวเป็นราคาที่สูงที่สุดของปีที่ 209.4 cent/kg และเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.14 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณฝนที่ตกหนักและเกิดน้ำท่วมในพื้นที่ภาคใต้ของประเทศไทยช่วงต้นปี 2560 ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติของประเทศไทย ในไตรมาสแรกของปี 2560 ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 ขณะเดียวกันบริษัทฯ ต้องจัดเก็บสต็อกวัตถุดิบในฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศไทย (ประมาณช่วงเดือนพฤศจิกายน – กุมภาพันธ์ ของทุกปี) เพื่อเตรียมไว้สำหรับส่งมอบให้กับลูกค้าในฤดูยางผลัดใบ (ประมาณช่วงเดือนมีนาคม – กลางเดือนพฤษภาคม ของทุกปี) ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามไปด้วย

ทั้งนี้ 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

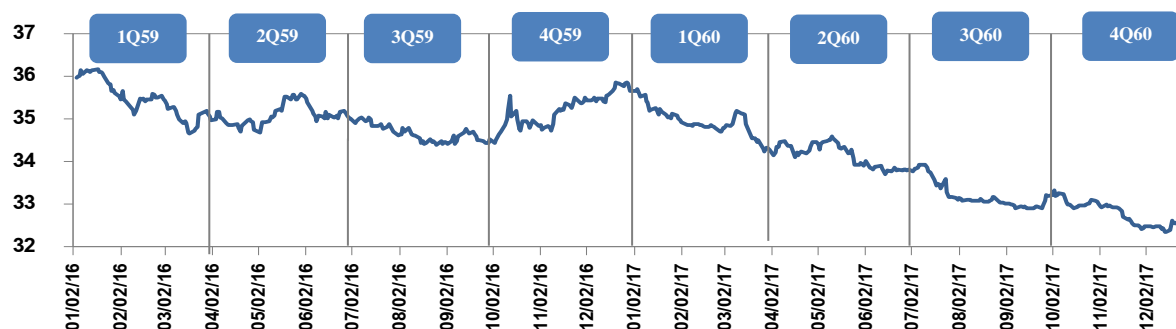
ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยยางแท่ง STR20 และยางแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2559 – 2560

(หน่วย : US cent/kg)

	RSS3			STR20		
	2560	2559	เพิ่มขึ้น/ลดลง	2560	2559	เพิ่มขึ้น/ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	254.5	131.4	93.68%	209.4	115.6	81.14%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	204.8	165.7	23.60%	152.8	137.5	11.13%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	180.9	167.6	7.94%	153.7	131.9	16.53%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	159.8	192.9	-17.16%	143.7	167.0	-13.95%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	199.8	164.9	21.16%	164.7	138.4	19.00%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	160.6	224.5	-28.46%	146.9	193.5	-24.08%

## 2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลบาท

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

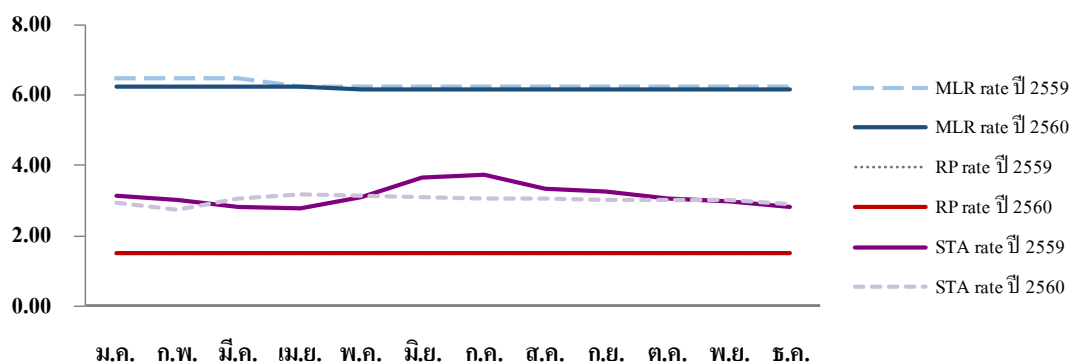
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 79.5 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกุลบาท บริษัทฯ จึงใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้กำไร/ (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2560 ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปีแข็งค่าขึ้นร้อยละ 3.8 จากเฉลี่ย 35.12 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2559 เป็น 33.77 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2560 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 6.4 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 561.6 ล้านบาท ในปี 2560 อันเนื่องมาจากการเข้าทำรายการในตราสารอนุพันธ์เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

## 3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคายางธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2560 ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานในการซื้อวัตถุดิบ การขยายธุรกิจ และการซื้อกิจการ กอปรกับบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในสกุลเงินตราต่างประเทศ ได้แก่ สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และรูเปีย ซึ่งในปี 2560 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมจำนวน 39.5 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ต้นทุนทางการเงินสุทธิของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 672.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 1,196.0 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.0

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2559 - 2560 เทียบกับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำและอยู่ในระดับ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยเพียงเล็กน้อยเท่านั้น



ม.ค. ก.พ. มี.ค. เม.ย. พ.ค. มิ.ย. ก.ค. ส.ค. ก.ย. ต.ค. พ.ย. ธ.ค.

กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

#### 4. นโยบายของรัฐบาล

นโยบายของรัฐบาลไทย และรัฐบาลของประเทศผู้ส่งออกยางธรรมชาติหลักของโลกอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังตัวอย่างในปี 2559 สภาไตรภาคียางพารา ซึ่งประกอบไปด้วยรัฐบาลของประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลัก ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือระหว่างประเทศในการจำกัดปริมาณการส่งออกจำนวน 615,000 ตัน ในช่วงระหว่างเดือนมีนาคม – สิงหาคม 2559 ต่อมาในปี 2561 สภาไตรภาคียางพารา ได้มีมติจำกัดปริมาณการส่งออกยางธรรมชาติอีกครั้งในช่วงเดือนมกราคม – มีนาคม 2561 รวม 350,000 ตัน อีกทั้ง รัฐบาลไทยมีความพยายามในแก้ไขปัญหาราคายางตกต่ำ อาทิ การจัดตั้ง บจ. ร่วมทุนยางพาราไทย การส่งเสริมการใช้ยางภายในประเทศ การลดปริมาณผลผลิตทั้งการโค่นต้นยางและการหยุดกรีดยาง ตลอดจนการประกาศให้ยางพาราเป็นสินค้าควบคุมของกระทรวงพาณิชย์ ซึ่งการแทรกแซงดังกล่าวมานี้ อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคายางธรรมชาติในประเทศเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับราคาซื้อขายยางพาราในตลาดโลก เป็นต้น

#### การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

##### การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	% YoY
ยางแท่ง	63,183.1	56,133.4	12.6%
%	70.7%	72.6%	
ยางแผ่นรมควัน	9,653.1	7,305.3	32.1%
%	10.8%	9.5%	
น้ำยางข้น	6,285.5	6,088.0	3.2%
%	7.0%	7.9%	
ถุงมือยาง*	9,858.7	4,913.0	100.7%
%	11.0%	6.4%	
อื่นๆ**	406.6	2,825.8	-85.6%
%	0.5%	3.7%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	89,387.0	77,265.5	15.7%

หมายเหตุ:

\* ในเดือนมีนาคม 2560 บจ. ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) ได้เปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย ดังนั้นรายได้จากผลิตภัณฑ์ถุงมือยางจึงเป็นรายได้ภายใต้งบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560

\*\*ประกอบไปด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้พินและบรรจุภัณฑ์ไม้ และ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านการขนส่ง การวิจัยและพัฒนาและเทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทภายนอกอื่นๆ

**ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)**

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่ง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.7 ของรายได้รวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.7 แม้ว่าจะหักลบกับปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 12.6

ด้วยความผันผวนอย่างรุนแรงของราคายางธรรมชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ทำให้ราคาวัตถุดิบของบริษัทฯ ไม่สะท้อนราคาในตลาดโลก อีกทั้งในไตรมาส 2 บริษัทฯ เริ่มลดกำลังการผลิตยางแท่ง เพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น โดยในปี 2560 กำไรขั้นต้นของยางแท่งลดลงร้อยละ 59.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน

**ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)**

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.8 ของรายได้รวม ขยายตัวร้อยละ 32.1 เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 ขณะที่ปริมาณการขายคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากปริมาณอุปสงค์ของยางแผ่นรมควันที่ค่อนข้างทรงตัว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาขายในตลาดล่วงหน้าที่มีการปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะในช่วงเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้เมื่อต้นปี 2560 ทำให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน

**น้ำยางข้น (Concentrated Latex)**

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.0 ของรายได้รวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 โดยการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นร้อยละ 18.1 ขณะที่ปริมาณการขายลดลงร้อยละ 12.5 ส่วนหนึ่งมาจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 2 ที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นลดลงอย่างมาก อันเป็นผลจากการขาดแคลนวัตถุดิบเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้เมื่อต้นปี 2560 ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถสต็อกวัตถุดิบน้ำยางสำหรับช่วงปีคกริดได้เพียงพอ

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นลดลงร้อยละ 23.3 จากปีก่อน ส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากราคาธรรมชาติที่ปรับลดลงอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 ทำให้ชาวสวนยางมีแนวโน้มที่จะขายยางก้อนถ้วยหรือยางแผ่นดิบมากกว่าน้ำยางสด เนื่องจากยางก้อนถ้วยหรือยางแผ่นดิบมีราคาสูงกว่าและสามารถเก็บได้นานกว่า

**ถุงมือยาง (Concentrated Latex)**

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.0 ของรายได้รวม ขยายตัวร้อยละ 100.7 โดยหลังจากการเข้าซื้อ STGT ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ จำหน่ายถุงมือยางทั้งสิ้นจำนวน 15,068 ล้านชิ้น มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 158.7 จากปีก่อนหน้า

กรณีพิจารณาารายได้ของ STGT ทั้งปี 2560 บริษัทฯ จะมีปริมาณการจำหน่ายถุงมือยางทั้งสิ้นจำนวน 16,344 ล้านชิ้น ทำให้ปริมาณการขายขยายตัวร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายและครอบคลุม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดประเทศจีน เอเชีย และยุโรป ผสมผสานกับคุณสมบัติของถุงมือยาง อันเหมาะกับการใช้งานในอุตสาหกรรมที่หลากหลายไม่เพียงจำกัดแค่ในอุตสาหกรรมการแพทย์เท่านั้น

**ฐานะการเงิน****สินทรัพย์หมุนเวียน**

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 28,349.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.5 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 3,462.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 จาก ณ สิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 3,808.0 ล้านบาท เนื่องมาจากราคาขายธรรมชาติ ณ สิ้นปี 2560 ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งสินค้าคงเหลือที่แสดงในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชี จะแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบข้อ 3 และข้อ 10) กอปรกับการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 880.9 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากปริมาณการขายที่ลดลงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติจะสูงขึ้นประมาณร้อยละ 28.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้หักลบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 567.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 243.0 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและครบกำหนดชำระภายใน 1 เดือน มูลค่า 6,225.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.5 และมีลูกหนี้ที่ครบกำหนด ชำระเกิน 1 ปี มูลค่า 55.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.87 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.8 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 31,358.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.5 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 7,211.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.9 จาก ณ สิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 8,424.2 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการตั้งโรงงานใหม่และการขยายโรงงานยางแท่ง น้ำยางข้นและถุงมือยาง นอกจากนี้ ผลจากการแยกกิจการ (Demerger) ทำให้ในปี 2560 บริษัทฯ บันทึกค่าความนิยมจำนวน 2,953.8 ล้านบาท (ปี 2559 : ไม่มีรายการดังกล่าว) และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลงจำนวน 4,459.0 ล้านบาท

**หนี้สินหมุนเวียน**

หนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 25,856.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.0 ของหนี้สินรวม ลดลง 6,979.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.3 จาก ณ สิ้นปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 6,624.9 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนการแยกกิจการซึ่งมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการลดลงของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่บันทึกเป็นหนี้สินจำนวน 423.7 ล้านบาท ด้วยเช่นกัน

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 10,574.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.0 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 7,363.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 229.4 จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 7,193.1 ล้านบาท สืบเนื่องจากการ push down เงินกู้ที่ใช้ในการแยกกิจการไปที่ STGT เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาท



### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 23,276.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,365.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 จากสิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาทรัพย์สิน (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม) จำนวน 2,752.6 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจำนวน 2,557.0 ล้านบาท หักลบด้วยกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง 1,870.7 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิระหว่างปี

### **รายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนา (R&D)**

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายจ่ายสำหรับการทำงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 16.3 ล้านบาท (รวมค่าใช้จ่ายที่ได้รับสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นจำนวนเงิน 0.35 ล้านบาท) ครอบคลุมทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทั้งผลิตภัณฑ์ยางแท่ง น้ำยางข้น ยางแผ่นรมควัน และผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง โดยรายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนาทั้งหมดทางบริษัทมุ่งเน้นในการพัฒนาเพิ่มศักยภาพของกระบวนการผลิต รวมทั้งพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อย่างยั่งยืน

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนจำนวน 3,196.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายลงทุนเพื่อการสร้างและขยายฐานการผลิตยางแท่งจำนวน 1,828.2 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตของถุงมือยางจำนวน 656.7 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลัก ได้แก่ การเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### **ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขของวงเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมในรูปแบบของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวนทั้งสิ้น 32,306.0 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมของระยะเวลาครบกำหนดชำระ อัตราดอกเบี้ย และยอดคงเหลือเหลือของการผูกพันตามสกุลเงิน ในหมายเหตุประกอบบข้อ 23) ทั้งนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2560 ด้วยสถานะความผันผวนอย่างรุนแรงของราคายางธรรมชาติ และปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน Net Long-Term Debt to EBITDA ที่ 4.5 เท่า ได้ตามที่ระบุไว้ในสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้แจ้งสถาบันการเงินเพื่อขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนดังกล่าว ตลอดจนได้ปรับกลยุทธ์ในการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์และความผันผวนในปัจจุบัน และจัดให้มีหน่วยงานที่ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด เพื่อสามารถแก้ไขปัญหาที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที โดย ณ สิ้นปี 2560 สามารถรักษารัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับที่สถาบันการเงินกำหนด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.47 เท่า ลดลงจากปี 2559 ที่ 1.73 เท่า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 255,999,998 หุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นจำนวน 2,559,999,980 บาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.97 เท่า และ 1.10 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีรวมทั้งสิ้นประมาณ 6,624.9 ล้านบาท

### อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากการหารยอดขายด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 4.58 เท่า และ 4.12 เท่า ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมาจากรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อันเนื่องมาจากการขยายกำลังการผลิต รวมถึงสวนยางพาราและสวนปาล์ม

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

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ (1.52) และร้อยละ (2.48) ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของ ROA เป็นผลมาจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2560

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

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ (3.69) และร้อยละ (6.65) ตามลำดับ เช่นเดียวกับ ROA การปรับตัวลดลงของ ROE เป็นผลมาจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2560

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.81 เท่า และ 1.57 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อันเป็นผลจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ

**มุมมองธุรกิจในอนาคต****ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2559	2560	2561F
%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)	3.2%	3.7%	3.9%
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7%	2.3%	2.3%
ประเทศเกิดใหม่และประเทศที่กำลังพัฒนา	4.4%	4.7%	4.9%
ประเทศจีน (ผู้บริโภคนิยมธรรมชาติรายใหญ่ของโลก)	6.7%	6.8%	6.6%
ปริมาณการผลิตยางพารา (ล้านตัน)	96	98	101
% change	4.8%	2.4%	2.4%
ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)	1,842	1,887	1,966
% change	4.5%	2.4%	4.2%
ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)	12,587	13,028	13,336
% change	3.7%	3.5%	2.4%

แหล่งที่มา : IMF WEO Update, January 2018 and The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2017

แม้ว่าอุปสงค์ของยางธรรมชาติในยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากผู้ผลิตรายอื่นซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักของยางธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของอุปสงค์รวม โดยในปี 2560 อัตราการบริโภคยางธรรมชาติของกลุ่มนี้ขยายตัวที่ร้อยละ 3.4 และอัตราการบริโภคยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมอื่นๆ ขยายตัวที่ร้อยละ 3.9 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริโภคจากอุตสาหกรรมยางล้อและยาง ขณะเดียวกันอุปทานของยางธรรมชาติขยายตัวในสัดส่วนที่สูงกว่าการขยายตัวของอุปสงค์เกือบเท่าตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.1 โดยปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณพื้นที่ปลูกสวนยางใหม่ในช่วงปี 2553 – 2555 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคายางธรรมชาติอยู่ในระดับที่สูง และต้นทุนที่ปลูกในช่วงเวลาดังกล่าว เริ่มถึงกำหนดเวลาที่สามารถเก็บเกี่ยวได้ในปี 2560 อีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ปริมาณยางธรรมชาติเพิ่มขึ้นคือ ในช่วงที่ราคายางธรรมชาติตกต่ำ ชาวสวนยางบางรายอาจมีแนวโน้มที่จะกรีดยางถี่ขึ้น เพื่อให้มีรายได้เพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายภายในครัวเรือน

สำหรับอุตสาหกรรมยางธรรมชาติในปี 2561 ประเมินว่าจะเริ่มขยายตัวได้ดีขึ้นสอดคล้องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2560 ซึ่งอาจเป็นปัจจัยส่งเสริมที่ผลักดันให้ราคายางธรรมชาติเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากน้ำมันเป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิตยางสังเคราะห์ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนยางธรรมชาติ กอปรกับปริมาณสต็อกยางธรรมชาติที่นครซิงเต่า ประเทศจีน ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 134,500 ตัน ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลังประมาณ 50,000 ตัน อาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อราคายางธรรมชาติในปี 2561 อีกทั้ง การบริโภคยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมอื่นๆ มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 คาดการณ์ว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 5.2 ซึ่งโดยหลักมาจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นของประเทศจีน และมาเลเซีย

นับตั้งแต่กลางปี 2560 จนถึงต้นปี 2561 ภาครัฐได้กำหนดนโยบายและมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไขปัญหาการขาดดุลการค้า ทั้งการจัดตั้ง บจ. ร่วมทุนยางพาราไทย มาตรการชดเชยดอกเบี้ยและส่งเสริมสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการ มาตรการส่งเสริมการใช้ยางภายในประเทศ มาตรการลดปริมาณผลผลิตทั้งการโค่นต้นยางและการหยุดกรีดยาง ตลอดจนการประกาศให้ยางพาราเป็นสินค้าควบคุมของกระทรวงพาณิชย์ เพื่อเป็นมาตรการให้แก่รัฐบาลในการแก้ไขปัญหาการขาดดุลการค้าในอนาคต

นอกจากนี้ ยังมีการแทรกแซงโดยการลดปริมาณ (Quotas) การส่งออกยางธรรมชาติรวม 350,000 ตัน ในช่วงเดือนมกราคม – มีนาคม 2561 โดยรัฐบาลของประเทศผู้ผลิตรายหลัก ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ซึ่งการแทรกแซงดังที่กล่าวมานี้ เป็นความพยายามที่จะสร้างปัจจัยที่ส่งเสริมให้ราคายางธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้นผ่าน

ทางการควบคุมอุปทาน อย่างไรก็ตาม การเคลื่อนไหวของสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่นๆ อาทิ การเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (Futures Market) ทั้งในตลาด SICOM, TOCOM และตลาดเซี่ยงไฮ้ฟิวเจอร์ (SHFE) ที่อาจทำให้ราคายางธรรมชาติเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เป็นต้น

#### ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ

##### ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2559 - 2561

หน่วย : 000'ตัน	2559	2560	2561F
ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ	12,451	13,210	13,462
% change	1.5%	6.1%	1.9%
ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ	12,587	13,028	13,336
% change	3.7%	3.5%	2.4%
ปริมาณการผลิตส่วนเกิน	(136)	182	126

แหล่งที่มา : The World Rubber Industry Outlook forecasted by International Rubber Study Group (IRSG), December 2017

ตามข้อมูลประมาณการของ The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospect to 2026 ประจำปีเดือนธันวาคม 2560 โดย International Rubber Study Group (IRSG) ความต้องการใช้ยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2560 คาดว่าจะมีประมาณ 13,028,000 ตัน เติบโตในอัตราร้อยละ 3.5 ซึ่งเติบโตในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักของยางธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของอุปสงค์รวม ในขณะที่ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติในปี 2560 เท่ากับ 13,210,000 ตัน หรือเติบโตร้อยละ 6.5 ซึ่งเติบโตมากกว่าการเติบโตของอุปสงค์เกือบเท่าตัว โดยปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากประเทศไทย เวียดนาม อินเดีย และอินโดนีเซีย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 74 ของอุปทานรวม

IRSG คาดการณ์ว่าแนวโน้มความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2561 จะเท่ากับ 13,336,000 ตัน เติบโตคิดเป็นร้อยละ 2.4 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเติบโตจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางรายใหญ่ที่สุดของโลก ในส่วนของอุปทาน IRSG ได้ประมาณการว่าผลผลิตยางธรรมชาติในปี 2561 จะเท่ากับ 13,462,000 ตัน เติบโตขึ้นร้อยละ 1.9 โดยปริมาณผลผลิตยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มประเทศ CAMAL\* ประเทศไทย อินเดีย และเวียดนาม ในขณะที่ปริมาณผลผลิตของประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่อันดับหนึ่งอย่างประเทศไทยนั้นมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ เนื่องจากต้นทุนที่ปลูกยางใหม่และต้นทุนที่ปลูกทดแทนต้นเดิมที่ลดลง

ในปี 2561 เป็นที่คาดการณ์ว่าผลผลิตยางธรรมชาติจากต้นยางที่ปลูกใหม่จะเติบโตในอัตราที่ลดลง เนื่องจากการปลูกต้นยางใหม่ปรับตัวลดลงหลังจากช่วงที่ราคายางธรรมชาติปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 นอกจากนี้การที่ราคายางอยู่ในระดับต่ำหลายปีติดต่อกันส่งผลให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชอื่นทดแทน หรือเลื่อนระยะเวลาการปลูกต้นยางใหม่หรือการปลูกทดแทนออกไป รวมถึงอาจส่งผลให้จำนวนแรงงานกรีดยางและความถี่ในการกรีดยางลดลง ตลอดจนลดความน่าสนใจที่จะมีชาวสวนยางรายใหม่เกิดขึ้นด้วย ในขณะที่ความต้องการยางธรรมชาติยังเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อ ดังนั้น IRSG จึงคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2561 จะอยู่ที่ 126,000 ตัน ลดลงจากปี 2560 ที่ปริมาณผลผลิตส่วนเกินอยู่ที่ 182,000 ตัน

หมายเหตุ: กลุ่มประเทศ CAMAL ได้แก่ ประเทศกัมพูชา เมียนมา และลาว

## กลยุทธ์การประกอบธุรกิจและความถี่หน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯ

### ธุรกิจต้นน้ำ – พัฒนาศักยภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมกำลังให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีพื้นที่สำหรับธุรกิจสวนยางพาราประมาณ 50,000 ไร่ ครอบคลุมพื้นที่กว่า 19 จังหวัดในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยมีสัดส่วนสวนยางที่ปลูกไปแล้วทั้งสิ้นร้อยละ 89 บางส่วนเริ่มทยอยให้ผลผลิตตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา ซึ่งได้ส่งผลดีต่อกลยุทธ์การสรรหาวัตถุดิบสำหรับธุรกิจกลางน้ำซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ

การมีสวนยางพาราเป็นของตนเองนั้น ถือเป็นการช่วยชี้นำพื้นที่ที่มีศักยภาพในการจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ดังตัวอย่างที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดตั้งโรงงานแห่งใหม่ในพื้นที่ 5 จังหวัดที่บริษัทฯ มีสวนยางพาราอยู่ ได้แก่ พิจิตร โลก กาฬสินธุ์ สระแก้ว สกลนคร และเชียงราย อีกทั้งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดหาวัตถุดิบและความคล่องตัวให้กับบริษัทฯ ในการรวบรวมวัตถุดิบจากพื้นที่ใกล้เคียงได้ในราคาที่เหมาะสม ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนและมีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

### ธุรกิจกลางน้ำ – ขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายส่วนแบ่งการตลาดให้ถึงร้อยละ 20 ของอุปสงค์ยางธรรมชาติของโลก

บริษัทฯ ยังคงสานต่อนโยบายสร้างโรงงานใหม่อย่างต่อเนื่องด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยที่สุดเพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพสูงสุดในพื้นที่ใหม่ๆ เช่น ภาคเหนือของประเทศไทย เพิ่มเติมจากพื้นที่ยุทธศาสตร์เดิมที่มี และด้วยการผนึกกำลังของทีมงานที่แข็งแกร่งไม่ว่าจะเป็นทีมขาย ทีมวิจัยและพัฒนา ทีมประกันคุณภาพ และทีม CSR ที่ร่วมมือกันทำงานเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้าควบคู่ไปกับการสานสัมพันธ์ให้แน่นแฟ้นยิ่งขึ้น บริษัทฯ จึงมีความมั่นใจว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างประวัติศาสตร์ปริมาณการขาย อันจะทำให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายอันสูงสุดในการเป็น “STA 20” หรือ การมีปริมาณการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของปริมาณความต้องการบริโภคยางธรรมชาติของโลกได้ในเวลาอันใกล้

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีโรงงานผลิตยางธรรมชาติทั้งสิ้นจำนวน 36 แห่ง แบ่งออกเป็น 32 แห่งในประเทศไทย 3 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย และอีก 1 แห่งในประเทศเมียนมา โดยในระหว่างปีมีโรงงานยางแห่งใหม่ที่จังหวัดเชียงราย และสกลนคร ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทางวิศวกรรมที่ 2.6 ล้านตันต่อปี แม้จะลดลงจากเป้าหมายที่ปรับประมาณการแล้วที่ 2.7 ล้านตันต่อปี เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตของโรงงานผลิตน้ำยางชั้นบางส่วนถูกชะลอไปในปี 2561 และโรงงานแห่งใหม่ที่สร้างขึ้นในปี 2560 ยังไม่สามารถเดินการผลิตได้อย่างเต็มที่ แต่บริษัทฯ ยังคงมีกำลังการผลิตทางวิศวกรรมสูงสุดในอุตสาหกรรม

หมายเหตุ\*: กำลังการผลิตทางวิศวกรรมคำนวณจากข้อมูลจำเพาะที่ได้รับการรับรองจากผู้ผลิตเครื่องจักร ทั้งนี้ กำลังการผลิตของเราได้รวมกำลังการผลิตทางวิศวกรรมของ ของบริษัท ไทยเทค รับเบอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ด้วยเช่นกัน

### ธุรกิจปลายน้ำ – ตั้งเป้าติดอันดับผู้ถูงมืออย่างทางการแพทย์ 1 ใน 3 ของโลก

ภายหลังจากการแยกกิจการกับบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าระหว่างกันเสร็จสมบูรณ์ ส่งผลให้บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บจ. สยามเซมเพอร์เมด (ชื่อเดิมก่อนวันที่ 16 มีนาคม 2560) ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บจ. ศรีตรัง โกลฟส์ (ประเทศไทย) (“STGT”) จากร้อยละ 40.2 เป็นร้อยละ 90.2 ผลประกอบการของ STGT จึงถูกบันทึกอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ นับตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 เป็นต้นมา

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มพูนศักยภาพการแข่งขันและความสำเร็จที่มีเหนือคู่แข่ง คือการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบอันได้แก่ น้ำยางชั้น ด้วยปริมาณและคุณภาพที่เป็นเลิศ พร้อมทั้งการรักษาไว้ซึ่งการผลิตถุงมือยางไนไตรล์ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในทั่วทุกมุมโลก บริษัทฯ ได้ทำการขยายกำลังการผลิตถุงมือยางซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตประมาณ 18,000 ล้านชิ้นต่อปีภายในปี 2562 จากเดิมที่มีกำลังการผลิต 14,000 ล้านชิ้นต่อปี ณ สิ้นปี 2560