

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,197.3	2,241.9	1,674.6
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	59.6	407.9	165.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	5,692.0	7,212.3	8,093.3
ลูกหนี้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	976.3	810.5	633.9
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	12,311.4	17,123.0	20,931.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	602.9	553.7	314.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	23,839.5	28,349.4	31,811.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินฝากประจำที่คิดการะค้าประกัน	2.1	12.1	12.3
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	394.9	368.0	1,489.9
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	406.4	362.0	3,699.2
เงินลงทุนระยะยาว	136.5	153.3	59.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	24,456.1	24,189.7	15,765.5
สวนยางพาราและสวนปาล์ม - สุทธิ	2,051.5	1,832.4	1,573.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	420.7	459.8	480.8
ค่าความนิยม	2,953.8	2,953.8	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	201.5	188.9	151.9
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	599.1	574.8	365.5
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	236.1	198.0	492.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	49.9	65.7	56.6
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	31,908.6	31,358.4	24,146.7
รวมสินทรัพย์	55,748.1	59,707.8	55,958.6
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,674.0	2,614.8	3,167.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	15,616.4	21,786.0	23,433.8
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,260.0	420.7	5,397.8
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	810.0	600.0	-

13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16.2	13.2	8.3
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	171.4	231.2	654.9
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	186.7	153.5	113.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.2	37.0	59.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	20,772.0	25,856.5	32,836.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,344.4	7,193.7	0.7
หุ้นกู้	1,455.0	2,265.0	2,865.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	25.1	27.5	5.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	687.7	745.0	119.3
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	329.0	308.2	185.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	35.1	35.0	35.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,876.4	10,574.4	3,210.6
รวมหนี้สิน	30,648.3	36,430.9	36,046.6
ส่วนของเจ้าของ			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,536.0	1,536.0	1,280.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,852.0	10,852.0	8,551.0
ส่วนค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(173.1)	(173.1)	(173.1)
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์- สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม	4,102.7	4,049.4	1,296.9
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	11.2	16.4	12.8
ผลสะสมจากการแปลงค่า	(796.2)	(666.1)	(284.0)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	153.6	128.0	128.0
ยังไม่ได้จัดสรร	9,019.1	7,165.4	9,036.1
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	24,705.2	22,908.0	19,847.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	394.6	368.9	64.4
รวมส่วนของเจ้าของ	25,099.8	23,276.9	19,911.9
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	55,748.1	59,707.8	55,958.6

13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	73,492.8	89,387.0	77,265.5
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(66,385.3)	(85,610.6)	(71,852.0)
กำไรขั้นต้น	7,107.5	3,776.4	5,413.5
รายได้อื่น	239.5	685.5	197.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,532.5)	(3,467.1)	(3,173.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,715.4)	(2,392.0)	(2,262.2)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	(252.2)	522.1	6.4
กำไรจากการประเมินราคายุติธรรมจากการเปลี่ยนหมวดเงินลงทุน	-	223.6	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนทั่วไป	-	132.7	-
กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	13.4	47.9	(1.9)
กำไร (ขาดทุน) อื่น - สุทธิ	1,189.9	99.5	(983.3)
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	3,050.2	(371.3)	(803.7)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	223.7	129.8	402.8
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินสุทธิ และภาษีเงินได้	3,273.9	(241.5)	(400.9)
รายได้ทางการเงิน	28.7	49.7	35.3
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(915.7)	(1,206.1)	(672.0)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	2,387.0	(1,397.9)	(1,073.0)
ภาษีเงินได้	(241.0)	(20.6)	283.2
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	2,146.0	(1,418.5)	(789.7)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีที่รับรู้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	(112.5)
ส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษี	240.5	2,848.9	-
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากราน - สุทธิจากภาษี	11.7	(17.9)	(1.0)
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้	(5.2)	3.7	6.8
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(137.2)	(390.9)	(13.6)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	109.8	2,443.8	(120.3)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,255.7	1,025.2	(910.0)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	2,064.4	(1,437.1)	(758.0)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	81.6	18.5	(31.7)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	2,146.0	(1,418.5)	(789.7)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	2,181.2	1,015.5	(880.1)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	74.6	9.7	(29.9)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,255.7	1,025.2	(910.0)
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (หน่วย : บาทต่อหุ้น)	1.34	(1.05)	(0.57)

13.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	2,387.0	(1,397.9)	(1,073.0)
รายการปรับปรุง			
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	39.8	(52.3)	11.9
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	288.5	(666.6)	555.1
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้าและตัดจำหน่ายหนี้สูญ	(7.6)	6.0	-
(การกลับรายการ)ค่าเผื่อสำหรับราคาทุนของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(172.3)	343.7	(453.7)
ค่าเผื่อสินค้าคงเหลือจากอสังหาริมทรัพย์	-	(41.6)	41.6
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	41.7	28.0	24.5
ค่าเสื่อมราคา	2,309.2	1,783.7	1,159.0
ค่าตัดจำหน่ายสวนยางพาราและสวนปาล์ม	4.0	4.2	0.7
ค่าตัดจำหน่าย สิทธิประโยชน์ไม่มีตัวตน	70.3	64.5	35.5
ขาดทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์ (โอนกลับ)	13.2	24.0	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนทั่วไป	10.0	-	-
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.5	-	132.0
ต้นทุนทางการเงิน	915.7	1,245.6	707.3
รายได้ทางการเงิน	(28.7)	(49.7)	(35.3)
รายได้เงินปันผล	(1.8)	(1.8)	(24.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(223.7)	(129.8)	(402.8)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิประโยชน์ไม่มีตัวตน	(12.9)	0.8	62.1
กำไรจากการตีราคาธุรกรรมจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	(132.7)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนทั่วไป	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(13.4)	(47.9)	1.9
กำไรจากการรับชำระลูกหนี้ด้วยที่ดินและอาคาร	-	(16.7)	-
รายได้ค่าทดแทนความเสียหายจากอสังหาริมทรัพย์	-	(306.8)	-
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,499.6	2,344.9	(4,216.1)
- ลูกหนี้ขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(165.7)	(176.6)	68.2
- สินค้าคงเหลือ	4,983.9	4,858.3	(6,554.2)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	53.9	(201.0)	35.5
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16.1	(8.2)	(20.2)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	95.7	(1,595.5)	464.3
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.2	(22.5)	19.5
- ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุ	(4.6)	(5.8)	(2.3)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	12,124.3	5,524.5	(9,460.3)
จ่ายดอกเบี้ย	(934.1)	(1,196.7)	(716.3)
รับดอกเบี้ย	38.9	49.7	35.3
รับคืนภาษีหัก ณ ที่จ่าย	73.9	5.7	105.4
จ่ายภาษีเงินได้	(574.7)	(401.5)	(176.4)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	10,728.3	4,044.4	(10,214.6)

13.3 งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากประจำที่คิดภาระต่ำประกันลดลง	10.0	0.2	21.1
เงินปันผลรับ	(154.2)	2,299.9	1.4
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	(5,129.5)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนทั่วไป	-	689.4	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว	-	(100.0)	-
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	50.2	165.9	-
เงินสดรับจากการลดทุนของบริษัทร่วม	-	-	30.0
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(114.6)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนขยายพารา และสวนปาล์มและ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,785.7)	(3,166.8)	(2,294.5)
เงินสดจ่ายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(0.2)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	2,571.4	(5,241.0)	(2,343.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(5,962.7)	(2,165.6)	9,952.9
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,279.4	4,172.4	1,410.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,300.7)	(1,886.4)	(205.2)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	2,265.0
เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหุ้นกู้	(600.0)	-	(850.0)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(10.2)	(6.3)	(25.4)
เงินปันผลจ่าย	(391.7)	(506.1)	(512.0)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(48.9)	(293.1)	0.0005
รับชำระเงินเพิ่มทุน	-	2,557.0	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(6,034.8)	1,871.8	12,035.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	1,955.4	567.3	(522.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,241.9	1,674.6	2,197.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	4,197.3	2,241.9	1,674.6

13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.15	1.10	0.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.48	0.38	0.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.32	0.14	(0.40)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹	เท่า	12.81	12.73	13.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	28.11	28.27	25.79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	4.51	4.50	4.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	79.81	80.01	87.41
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ³	เท่า	47.77	56.91	45.01
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	7.54	6.33	8.00
Cash Cycle	วัน	100.38	101.95	105.20
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.67	4.22	7.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	4.15	(0.56)	(1.04)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	351.72	(802.43)	1,270.95
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	2.81	(1.61)	(0.98)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ⁴	ร้อยละ	8.53	(6.65)	(3.68)
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ⁵	ร้อยละ	3.58	(4.81)	(3.45)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁶	ร้อยละ	2.80	1.60	2.38
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ⁷	เท่า	2.80	4.12	4.58
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ⁸	เท่า	1.27	2.99	3.52
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	1.47	1.73
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.22	1.57	1.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.06	1.36	1.56
อัตราส่วนเงินกู้อะยาวสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	0.82	4.39	5.96
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(3.50)	0.31	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(2.04)	0.51	(0.73)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	26.45 ⁹	-	N/A

หมายเหตุ:

1. จำนวนโดยนํารายได้จากการขายและบริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
2. จำนวนโดยนําดัชนีทุนขายและการให้บริการหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย
3. จำนวนโดยนําดัชนีทุนขายและการให้บริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
4. จำนวนโดยนํากำไรสำหรับปีที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
5. จำนวนโดยนํากำไรสำหรับปีที่เป็นของบริษัทใหญ่หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
6. จำนวนโดยนำผลรวมของกำไรสุทธิปีที่เป็นของบริษัทใหญ่และค่าเสื่อมราคา หารด้วย สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
7. จำนวนโดยนํารายได้จากการขายและบริการหารด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
8. จำนวนโดยนํารายได้รวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
9. สำหรับผลการดำเนินงานในรอบ 1 มกราคม 2561 – 30 มิถุนายน 2561

หุ้นกู้ของบริษัท ศรีตรังแอโกรินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2559 มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วน หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น* (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3:1 โดยในปี 2558- 2560 บริษัทฯ สามารถ ดำรงอัตราส่วนขึ้นต้นได้ตามรายละเอียดด้านล่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.05	1.47	1.73

* หมายเหตุ:

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

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

อุตสาหกรรมยางธรรมชาติ (NR) ในปี 2561 ยังคงอยู่ในภาวะอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) สืบเนื่องมาจากการขยายตัวของพื้นที่เพาะปลูกยางธรรมชาติในช่วงปี 2553 – 2555 และต้นยางธรรมชาติที่ปลูกในช่วงเวลาดังกล่าวเริ่มทยอยให้ผลผลิตนับตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา และด้วยภาวะอุปทานส่วนเกินและราคายางธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้รัฐบาลของประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติหลัก ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ซึ่งมีสัดส่วนของปริมาณการผลิตยางธรรมชาติรวมกันคิดเป็นร้อยละ 67 ของปริมาณการผลิตยางธรรมชาติของโลก ดำเนินมาตรการจำกัดปริมาณการส่งออกยางธรรมชาติ (Agreed Export Tonnage Scheme - AETS) ในช่วงไตรมาสที่ 1/2561 เพื่อลดปริมาณการส่งออกรวม 350,000 ตัน ตลอดจนหน่วยงานภาครัฐในประเทศได้ออกนโยบายและมาตรการต่างๆ เพื่อสร้างเสถียรภาพให้แก่ราคายางธรรมชาติและเพิ่มปริมาณการใช้ยางธรรมชาติในประเทศอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ด้วยความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและการเมืองโลก ความผันผวนของค่าเงินในภูมิภาคอาเซียนภายหลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และประเด็นเรื่องสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐอเมริกายังคงเป็นปัจจัยที่สร้างความกังวลให้ตลาด ส่งผลให้ราคายางธรรมชาติในปี 2561 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยราคายางแท่ง TSR20 ณ ตลาด SICOM เฉลี่ยตลอดทั้งปี 2561 อยู่ที่ 136.5 cent/kg. ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 17.1

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2561 สำหรับธุรกิจกลางน้ำ-ผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์ในการขายแบบเลือกสรร (Selective Selling Strategy) ที่เน้นการรักษาความสามารถในการทำกำไร และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนบริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งของการบริโภคยางธรรมชาติของโลกที่ร้อยละ 10 โดยมีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ 1,336,649 ตัน และสำหรับธุรกิจปลายน้ำ-ถุงมือยาง บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการในการบริโภคถุงมือยางที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง นับได้ว่าบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตถุงมือยางรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และจัดเป็นผู้ผลิตถุงมือยางในอันดับต้นๆ ของโลก โดยบริษัทฯ มีปริมาณการขายถุงมือยางที่ 16,937 ล้านชิ้น หรือประมาณร้อยละ 6 ของความต้องการบริโภคถุงมือยางทั่วโลก

แม้ว่าในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 73,732.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 18.1 อันเนื่องมาจากราคายางของยางธรรมชาติที่ปรับลดลงตามภาวะตลาด แต่ด้วยกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ประกอบการยางธรรมชาติแบบครบวงจร และความแข็งแกร่งในการดำเนินงานตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทาน ทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในทุกไตรมาส โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 2,064.4 ล้านบาท

เหตุการณ์พิเศษ

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการควบบริษัท ศรีตรังโกลฟ์ จำกัด (“STGT”) กับ บริษัท ไทยกอง จำกัด (มหาชน) (“TK”) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตถุงมือยางที่มีโรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดตรัง และมีกำลังการผลิตประมาณ 4,000 ล้านชิ้นต่อปี ซึ่งการควบรวมดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนเมษายน ปี 2562 และจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำลังการผลิตถุงมือยางทั้งสิ้นราว 21,200 ล้านชิ้นต่อปี

รายการพิเศษ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายการพิเศษ (Non-recurring item) ที่สำคัญถูกบันทึกเป็นรายได้ ได้แก่ รายได้จากเงินชดเชยประกันจากโรงงานต่างๆ จำนวน 69.1 ล้านบาท

ผลประกอบการโดยรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	FY61	FY60	%YoY	4Q61	4Q60	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	73,492.8	89,387.0	-17.8%	17,189.6	19,768.4	-13.0%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(66,385.3)	(85,610.6)	-22.5%	(15,822.9)	(18,393.8)	-14.0%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	7,107.5	3,776.4	88.2%	1,366.7	1,374.5	-0.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,247.9)	(5,859.1)	-10.4%	(1,350.5)	(1,332.6)	1.3%
รายได้อื่น	239.5	685.5	-65.1%	67.2	398.0	-83.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(252.2)	522.1	N/A	40.4	157.0	-74.3%
กำไร(ขาดทุน)อื่น - สุทธิ	1,203.3	503.6	138.9%	156.0	112.4	38.9%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	3,050.2	(371.3)	N/A	279.8	709.7	-60.6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	223.7	129.8	72.3%	26.5	46.6	-43.1%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	5,657.4	1,610.7	251.2%	993.5	1,325.1	-25.0%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	3,273.9	(241.7)	N/A	306.3	756.2	-59.5%
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(887.1)	(1,156.4)	-23.3%	(221.1)	(274.6)	-19.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(241.0)	(20.6)	1068.1%	55.9	25.5	119.6%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	2,146.0	(1,418.5)	N/A	151.1	507.0	-70.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,064.4	(1,437.0)	N/A	139.1	468.7	-70.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	81.6	18.5	340.9%	12.0	38.5	-68.8%

รายได้

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 73,492.8 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 17.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ 61,361.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.4 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัวลงร้อยละ 23.2 ตามทิศทางของราคารายธรรมชาติในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 สำหรับรายได้จากธุรกิจงูมียาง อยู่ที่ 11,786.3 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 19.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากทั้งปริมาณการขายที่เติบโตร้อยละ 12.4 อันเป็นผลจากการเพิ่มกำลังการผลิตและการขยายตลาดใหม่ๆ และราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 อันเป็นผลมาจากราคาน้ำยางสังเคราะห์ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตงูมียางในไตรลัมป์ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางของราคาราน้ำมันในตลาดโลก* ในอัตราที่มากกว่าการลดลงของราคาราน้ำยางข้นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตงูมียางธรรมชาติ ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นและบริการอื่น อยู่ที่ 345.3 ล้านบาท

หมายเหตุ: *เนื่องจากน้ำมันเป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิตยางสังเคราะห์ ดังนั้นหากราคาราน้ำมันเพิ่มราคายางสังเคราะห์ก็จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม

ปริมาณการขาย

แม้ว่าในไตรมาสแรกของปี 2561 บริษัทฯ ต้องเผชิญกับมาตรการจำกัดปริมาณการส่งออกยางธรรมชาติ (Agreed Export Tonnage Scheme - AETS) และตลอดทั้งปีต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันจากประเด็นเรื่องสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ แต่ทว่าในปี 2561 บริษัทฯ สามารถสร้างปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ 1,336,649 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 1.0 และสามารถรักษาส่วนแบ่งของการบริโภคยางธรรมชาติของโลกที่ร้อยละ 10 โดยผลิตภัณฑ์ยางแท่งขยายตัวร้อยละ 2.5 อันเนื่องมาจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นจากลูกค้าในประเทศจีน ยุโรป อินเดีย และเวียดนาม ขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นปรับลดลงร้อยละ 3.3 ตามความต้องการของตลาดที่อ่อนตัวลง และผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นปรับลดลงร้อยละ 5.8 อันเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบของน้ำยางข้นที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ ต้องควบคุมปริมาณการขายเพื่อรักษาอัตรากำไร ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิศาสตร์ สัดส่วนปริมาณการขายประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุด

คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.4 ตามมาด้วยตลาดในเอเชียอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 25.4 ตลาดในยุโรป และอเมริกา คิดเป็นร้อยละ 4.9 และร้อยละ 4.1 ตามลำดับ ขณะที่ปริมาณการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.1 ของปริมาณการขายทั้งหมด

สำหรับผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง บริษัทฯ มีปริมาณการขายถุงมือยางที่ 16,937 ล้านชิ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 12.4* และมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณร้อยละ 6 ของความต้องการบริโภคถุงมือยางทั่วโลกในปี 2561 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายถุงมือยางธรรมชาติ เนื่องด้วยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจยางธรรมชาติอย่างครบวงจร ทำให้มีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งในการขายถุงมือยางธรรมชาติ บริษัทฯ จึงผลักดันให้ถุงมือยางธรรมชาติเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่นำไปขายตลาดใหม่ๆ อาทิ ประเทศอินเดีย แอฟริกาใต้ และลาตินอเมริกา เป็นต้น ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนปริมาณการขายถุงมือยางธรรมชาติเทียบกับถุงมือยางไนไตรล์ คิดเป็นร้อยละ 61:39 ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิศาสตร์ ทวีปอเมริกาเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.7 ถัดมาเป็นตลาดในยุโรปร้อยละ 23.8 ตามมาด้วยตลาดในประเทศที่ร้อยละ 11.5 และตลาดในประเทศญี่ปุ่น จีน และอินเดีย คิดเป็นร้อยละ 8.9 ร้อยละ 8.0 และร้อยละ 4.1 ตามลำดับ

หมายเหตุ: *ในเดือนมีนาคม 2560 บจ. ศรีตรังโกลด์ (ประเทศไทย) ("STGT") ได้เปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย ดังนั้นรายได้จากผลิตภัณฑ์ถุงมือยางจึงเป็นรายได้ภายใต้งบการเงินรวมหลังวันที่ 15 มีนาคม 2560 กรณีพิจารณาหารายได้ของ STGT ทั้งปี 2560 บริษัทฯ จะมีปริมาณการจำหน่ายถุงมือยางดิบคิดร้อยละ 3.6

กำไรขั้นต้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 7,107.5 ล้านบาท จากปีก่อนที่ 3,776.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.2 อันเป็นผลมาจากการปรับเปลี่ยนนโยบายในการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติและการบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น กอปรกับในปี 2560 เป็นปีที่บริษัทฯ เพิ่งแยกกิจการกับบริษัทร่วมค้าที่ผลิตถุงมือยาง ซึ่งส่งผลให้การตลาดมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และฐานลูกค้า ในปี 2560 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าครอบคลุมประเทศต่างๆ ทั่วโลก กอปรกับการบริหารจัดการต้นทุนในการผลิต ทำให้ผลิตภัณฑ์ถุงมือยางสามารถทำกำไรได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 9.7 ขยายตัวจากร้อยละ 4.2 ในปีก่อน ทั้งนี้ หากพิจารณาการโอนกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ 172.3 ล้านบาท และกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 90.0 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงปรับอยู่ที่ร้อยละ 11.2 จากปีก่อนที่ร้อยละ 5.4

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน 3,050.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 4.2 พื้นตัวจากปีก่อนที่มีขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 371.3 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพในธุรกิจยางธรรมชาติ และการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจถุงมือยาง กอปรกับในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับยางพาราอยู่ที่ 1,202.8 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไร 100.3 ล้านบาท อันเนื่องมาจากทิศทางการเคลื่อนไหวของราคายางธรรมชาติในปี 2561 ที่ผันผวนน้อยกว่าปีก่อน อย่างไรก็ดี ในปี 2561 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 252.2 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีกำไร 522.1 อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (Realised Gain) จำนวน 90.0 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลง 611.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นการลดลงจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับคดีความและการแยกกิจการระหว่าง บมจ. ศรีตรัง และบริษัทร่วมค้า จำนวน 532 ล้านบาท อย่างไรก็ดี หากหักค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าวแล้ว ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 144.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 65.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าสงเคราะห์การทำสวนยาง (Cess) ตามปริมาณการส่งออกยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และค่าขนส่งที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวนทั้งสิ้น 239.5 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากเงินชดเชยประกัน รายได้จากค่าเช่า และรายได้จากการให้บริการคอมพิวเตอร์ เป็นต้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 223.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 93.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 72.3 จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของธุรกิจท่องเที่ยวไฮโดรลิกแรงดันสูงที่ขยายตัวกว่าร้อยละ 12.4 และธุรกิจยางธรรมชาติที่กลับมาทำกำไรเมื่อเทียบกับขาดทุนในปีก่อน

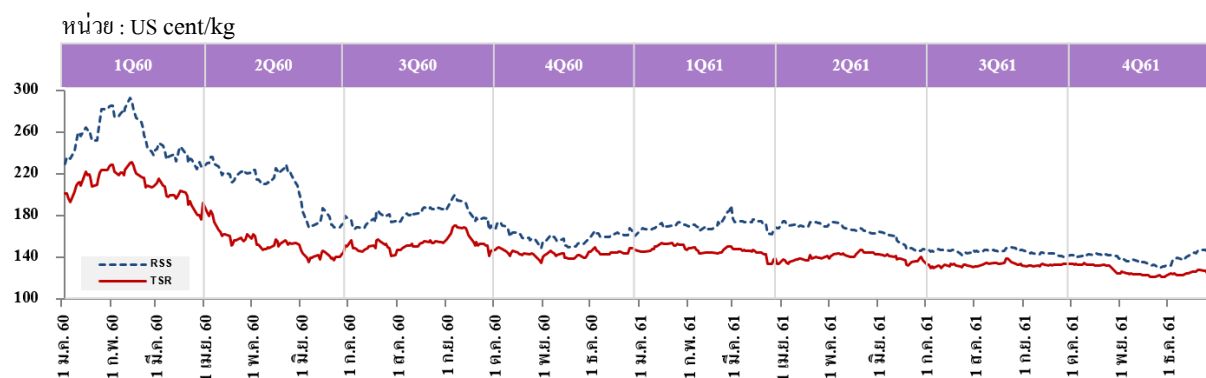
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่ 2,064.4 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 1,437.1 ล้านบาท ในปีก่อน อันเป็นผลจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เป็นการขายแบบเลือกสรร (Selective Selling) และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบของธุรกิจยางธรรมชาติ ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ อีกทั้งการรับรู้กำไรจากธุรกิจยางมือยางเต็มปีในปี 2561 หากเทียบกับปีก่อน ซึ่งการแยกกิจการ (Demerger) แล้วเสร็จ เมื่อ 16 มีนาคม 2560 ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) อยู่ที่ 3,273.9 ล้านบาท จากขาดทุน 241.5 ล้านบาทในปีก่อน กอปรกับต้นทุนทางการเงินสุทธิที่ลดลง 269.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.3 สืบเนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบยางธรรมชาติ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น 220.4 ล้านบาท ตามผลกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นในปี

ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่าสินค้าคงเหลือตามวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เฉพาะยางแผ่นรมควัน น้ำยางข้น และยางแท่งของกลุ่มบริษัทเกินกว่าวิธีราคาทุน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาต่ำกว่าจำนวน 209.3 ล้านบาท ซึ่งภายใต้มาตรฐานการการรายงานทางการเงินของไทยยังไม่อนุญาตให้รับรู้ในกำไรหรือขาดทุนจนกว่าสินค้าคงเหลือจะมีการขายจริง นอกจากนี้ จำนวนของผลต่างดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาขึ้นอยู่กับราคาขายจริง ณ เวลาที่มีการขายเกิดขึ้น

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1. ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติ



กราฟแสดงราคายางแท่ง 20 (TSR20) และยางแผ่นรมควัน 3 (RSS3) ณ ตลาดซื้อขายโภคภัณฑ์ประเทศสิงคโปร์

ราคาและความผันผวนของยางธรรมชาติส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ตลอดจนความไม่สมดุลกันระหว่างปริมาณอุปสงค์และอุปทานอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนทางด้านราคาของยางธรรมชาติ ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยของยางธรรมชาติของบริษัทฯ ปรับลดลง ซึ่งในปี 2561 ราคาของยางธรรมชาติ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) ต่อเนื่องจากปีก่อน โดยราคาของยางแท่ง TSR20 ในปี 2561 ปรับตัวลดลงเหลืออยู่ที่ 136.5 cent/kg ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 17.1 โดยตลอดทั้งปีมีราคาต่ำที่สุดที่ 121.2 cent/kg ในช่วงไตรมาสที่ 4/2561 ซึ่งเป็นช่วงฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศไทย (ประมาณช่วงเดือนพฤศจิกายน – กุมภาพันธ์ ของทุกปี)

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

ตารางราคาอ้างอิงเฉลี่ยของแท่ง TSR20 และยางแผ่นรมควัน RSS3 ที่ตลาด Singapore Commodity Exchange Limited (SICOM) ปี 2560 – 2561

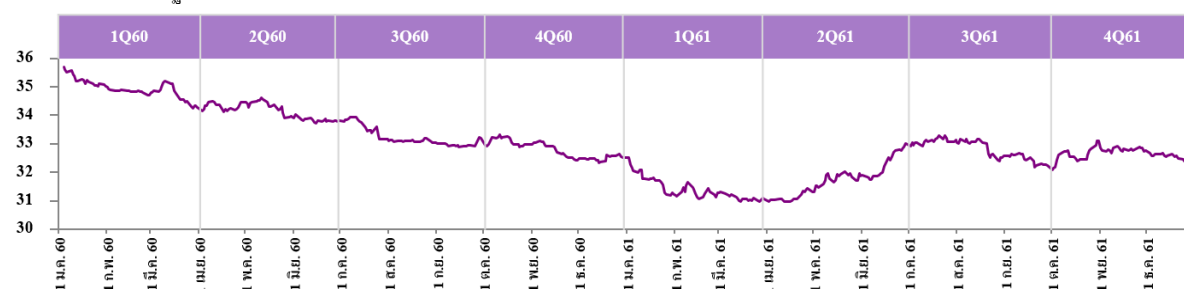
(หน่วย : US cent/kg)

	RSS3			TSR20		
	2561	2560	เพิ่มขึ้น/ลดลง	2561	2560	เพิ่มขึ้น/ลดลง
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 1	171.2	254.5	-32.7%	146.5	209.4	-30.0%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 2	164.6	204.8	-19.6%	140.0	152.8	-8.4%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3	145.4	180.9	-19.6%	132.9	153.7	-13.5%
ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 4	139.7	159.8	-12.6%	126.7	143.7	-11.8%
ราคาเฉลี่ยทั้งปี	155.1	199.8	-22.4%	136.5	164.7	-17.1%
ราคาปิด ณ 31 ธ.ค.	148.5	160.6	-7.5%	124.8	146.9	-15.0%

นอกจากนี้ ความผันผวนของราคายางธรรมชาติส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจงูมียางด้วยเช่นกัน เนื่องจากในปี 2561 ร้อยละ 61 ของปริมาณงูมียางที่ผลิตและจำหน่ายเป็นงูมียางธรรมชาติ

2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกูบาต

บาท : ดอลลาร์สหรัฐ



กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนสกูบาตต่อดอลลาร์สหรัฐ

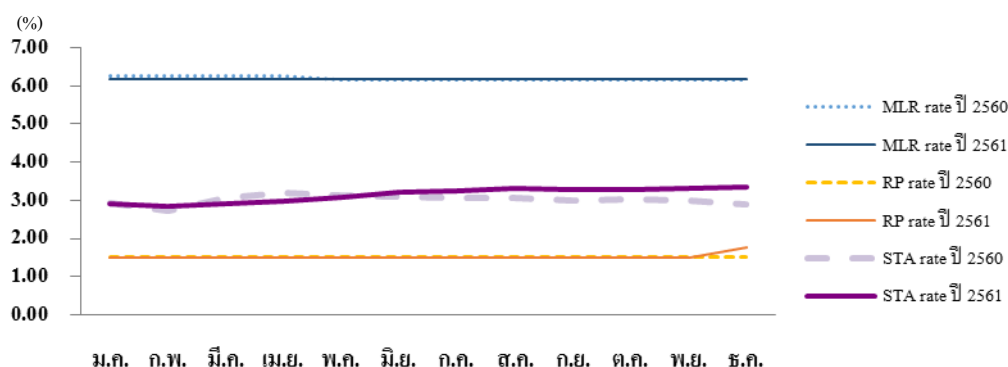
การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 79.7 ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกูบาต บริษัทฯ จึงใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยผลต่างของมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ทางการเงินกับราคาตลาด ณ สิ้นรอบบัญชีจะถูกบันทึกภายใต้กำไร/(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2561 ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปีแข็งค่าขึ้นร้อยละ 4.8 จากเฉลี่ย 33.77 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2560 เป็น 32.14 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2561 โดยในระหว่างปีมีความผันผวนระหว่างไตรมาสค่อนข้างสูง อันเป็นผลจากการเคลื่อนย้ายเงินทุน และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ทำให้ บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลงจาก 522.1 ล้านบาทในปี 2560 เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 252.2 ล้านบาท ในปี 2561

3. ต้นทุนทางการเงิน

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ราคาขายธรรมชาติ ปริมาณการขาย และการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2561 ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงจากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการซื้อวัตถุดิบทางธรรมชาติ แม้ว่าจะหักลบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ได้แก่ ผลขาดทุนดอลลาร์สหรัฐ และรูเปีย ที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมจำนวน 208.3 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ต้นทุนทางการเงินสุทธิของบริษัทฯ ปรับลดลงจาก 1,156.4 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 887.0 ล้านบาท ในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 23.3

แผนภาพด้านล่างแสดงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2560 - 2561 เทียบกับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยจาก 3 ธนาคารหลัก ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราดอกเบี้ยได้ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดสินเชื่อค่อนข้างมาก



กราฟเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ กับอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย

4. นโยบายของหน่วยงานภาครัฐ

นโยบายของรัฐบาลไทย และรัฐบาลของประเทศผู้ส่งออกทางธรรมชาติหลักของโลกอาจเป็นประโยชน์หรือส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ อาทิ รัฐบาลของประเทศผู้ผลิตทางธรรมชาติหลัก ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้เข้าแทรกแซงโดยการลดปริมาณการส่งออกทางธรรมชาติ (Agreed Export Tonnage Scheme - AETS) เริ่มครั้งแรกในปี 2555 และต่อมาในปี 2559 มาถึงครั้งล่าสุดในปี 2561 ในช่วงเดือนมกราคม – มีนาคม เพื่อลดปริมาณการส่งออกทางธรรมชาติและแก้ไขปัญหาราคายางตกต่ำ อีกทั้ง รัฐบาลไทยมีความพยายามในแก้ไขปัญหาราคายางตกต่ำ อาทิ การจัดตั้ง บจ. ร่วมทุนยางพาราไทย การส่งเสริมการใช้อย่างภายในประเทศ การลดปริมาณผลผลิตทั้งการโค่นต้นยางและการหยุดกรีดยาง ตลอดจนการประกาศให้ยางพาราเป็นสินค้าควบคุมของกระทรวงพาณิชย์ ซึ่งการแทรกแซงดังกล่าวมานี้ อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคายางธรรมชาติในประเทศเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับราคาซื้อขายยางพาราในตลาดโลกอย่างเต็มที่ หรืออาจทำให้ปริมาณการขายยางธรรมชาติของบริษัทฯ ไม่สอดคล้องกับปริมาณความต้องการของตลาดโลก เป็นต้น

สำหรับนโยบายที่อาจกระทบต่อผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง อาทิ การที่องค์การอาหารและยา (FDA) ของสหรัฐอเมริกา ประกาศห้ามใช้ถุงมือยางแบบมีแป้งในทางการแพทย์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการในการบริโภคถุงมือยางธรรมชาติแบบมีแป้งที่ขายในประเทศดังกล่าวเปลี่ยนไปบริโภคถุงมือประเภทอื่น เช่น ถุงมือยางธรรมชาติแบบไม่มีแป้ง หรือถุงมือยางไนไตรล์เพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ

การจำแนกรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	ปี 2561	ปี 2560	% YoY
ยางแท่ง	50,008.1	63,183.1	-20.9%
%	68.0%	70.7%	
ถุงมือยาง*	11,786.3	9,858.7	19.6%
%	16.0%	11.0%	
ยางแผ่นรมควัน	6,816.0	9,653.1	-29.4%
%	9.3%	10.8%	
น้ำยางข้น	4,537.1	6,285.5	-27.8%
%	6.2%	7.0%	
อื่นๆ**	345.3	406.6	-15.1%
%	0.5%	0.5%	
รวมรายได้จากการขายและบริการ	73,492.8	89,387.0	-17.8%

หมายเหตุ:

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

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

ยางแท่ง TSR (Technically Specified Rubber)

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่ง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.0 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ปรับลดลงร้อยละ 20.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงร้อยละ 22.8 ตามทิศทางของราคารายธรรมชาติ ขณะที่ปริมาณการขายขยายตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.5 จากการขยายตัวของตลาดในประเทศจีน อินเดีย และยุโรป เป็นต้น ด้วยผลจากการดำเนินกลยุทธ์ในการขายที่เน้นรักษาความสามารถในการทำกำไรมากกว่าปริมาณการขาย (Selective Selling) และการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ในปี 2561 กำไรขั้นต้นของยางแท่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 159.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน และส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นมากเช่นกัน

ถุงมือยาง (Gloves)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.0 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ขยายตัวร้อยละ 19.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากทั้งปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น โดยปริมาณการขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4* ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากตลาดในประเทศลาตินอเมริกา อินเดีย จีน เกาหลี และไทย สำหรับราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 อันเป็นผลมาจากราคาน้ำยางสังเคราะห์ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตถุงมือยางไนไตรล์ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางของราคาน้ำมันในตลาดโลก แม้ว่าราคาน้ำยางข้นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตถุงมือยางธรรมชาติจะปรับตัวลดลง

ด้วยกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ประกอบการยางธรรมชาติแบบครบวงจร และความแข็งแกร่งในการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่อุปทาน ทำให้กำไรขั้นต้นของถุงมือยางในปี 2561 เติบโตร้อยละ 86.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่แข่งขันได้กับผู้ผลิตถุงมือยางในระดับโลก

หมายเหตุ: *ในเดือนมีนาคม 2560 บจ. ศรีตริงโกลฟส์ (ประเทศไทย) ("STGT") ได้เปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย ดังนั้นรายได้จากผลิตภัณฑ์ถุงมือยางจึงเป็นรายได้ภายใต้งบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2560 กรณีพิจารณาการรายได้ของ STGT ทั้งปี 2560 บริษัทฯ จะมีปริมาณการจำหน่ายถุงมือยางเติบโตร้อยละ 3.6

ยางแผ่นรมควัน RSS (Ribbed Smoked Sheet)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.3 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ปรับลดลงร้อยละ 29.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงร้อยละ 27.0 ตามทิศทางของราคายางธรรมชาติในตลาดโลกเฉกเช่นเดียวกับยางแท่ง และปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 3.3 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการส่งออก โดยราคาขายเฉลี่ยและปริมาณการขายของยางแผ่นที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับลดลงร้อยละ 16.0 ทว่าบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแผ่นสูงขึ้นจากปีก่อน

น้ำยางข้น (Concentrated Latex)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.2 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ปรับลดลงร้อยละ 27.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเป็นผลจากทั้งราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงร้อยละ 23.4 และปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 5.8 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ ใช้กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจแบบ Selective Selling และการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบทำให้บริษัทฯ เลือกที่จะมีปริมาณการขายที่ลดลง แต่คงรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการทำกำไร และแม้ว่ากำไรขั้นต้นจะลดลงร้อยละ 13.9 ตามราคาขายเฉลี่ยและปริมาณการขาย แต่อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวได้ดีเมื่อเทียบกับปีก่อน

ฐานะการเงิน**สินทรัพย์หมุนเวียน**

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 28,839.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.8 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 4,509.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.9 จาก ณ สิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 4,811.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.1 เนื่องมาจากปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลง และราคายางธรรมชาติ ณ สิ้นปี 2561 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 ซึ่งสินค้าคงเหลือที่แสดงในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชี จะแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาตลาดจะต่ำกว่า (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบข้อ 4 และข้อ 9) กอปรกับการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 1,520.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ปรับลดลงร้อยละ 23.2 ตามราคาในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณการขายปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.0 อย่างไรก็ดี เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,955.4 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 31,908.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.2 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 550.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 จาก ณ สิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 266.4 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายออก) จากการขยายกำลังการผลิตในโรงงานยางแท่ง น้ำยางข้น และถุงมือยาง รวมทั้งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสวนยางพาราของบริษัทฯ จำนวน 219.1 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 20,772.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.8 ของหนี้สินรวม ลดลง 5,084.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.7 จาก ณ สิ้นปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 6,169.6 ล้านบาท เนื่องจากราคายางธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบลดลงตามไปด้วย อย่างไรก็ดี เงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีของบริษัทฯ

เพิ่มขึ้น 1,052.4 ล้านบาท โดยหลักจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,260 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 810 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 9,876.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.2 ของหนี้สินรวม ลดลง 698.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.6 จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยหลักมาจากการลดลงของหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 810 ล้านบาท (บริษัทฯ คงเหลือหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2564 จำนวน 1,455 ล้านบาท) ขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (หักส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) เท่ากับ 7,344.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150.7 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวใช้ในการขยายกำลังการผลิตของโรงงานถลุงมือยาง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 25,099.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,822.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.8 จาก ณ สิ้นปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,853.7 ล้านบาท สืบเนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี

รายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนา (R&D)

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายจ่ายสำหรับการทำงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์จำนวน 47.0 ล้านบาท ครอบคลุมทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทั้งผลิตภัณฑ์ยางแท่ง น้ำยางข้น ยางแผ่นรมควัน และผลิตภัณฑ์ถลุงมือยาง โดยรายจ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนาทั้งหมดทางบริษัทฯ มุ่งเน้นในการพัฒนาเพิ่มศักยภาพของกระบวนการผลิต รวมทั้งพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน

นอกจากนี้ ในปี 2561 สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.) ได้มีมติเห็นชอบให้การรับรองโครงการของบริษัทฯ จำนวน 2 โครงการ เป็นงานวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมซึ่งเข้าเกณฑ์ตามประกาศกระทรวงการคลังว่าด้วยภาษีเงินได้ บริษัทฯ จึงได้ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายจ่ายที่ได้จ่ายไปเพื่อการทำกรวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม จำนวน 0.9 ล้านบาท โดยบริษัทฯ สามารถบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ได้ 3 เท่า คิดเป็นจำนวน 2.8 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนจำนวน 2,780.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตโรงงานยางแท่งและโรงงานน้ำยางข้น ตลอดจนการบำรุงรักษาโรงงานผลิตภัณฑ์ยางจำนวน 1,339.9 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตและการบำรุงรักษาโรงงานผลิตภัณฑ์ถลุงมือยางจำนวน 1,232.2 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลัก ได้แก่ เงินสดของบริษัทฯ และระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขของวงเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมในรูปแบบของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวนทั้งสิ้น 26,527.2 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมของระยะเวลาครบกำหนดชำระ อัตราดอกเบี้ย และข้อคงเหลือเหลือของภาระผูกพันตามสกุลเงิน ในหมายเหตุประกอบงบข้อ 22) โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2561 บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนไปแล้วมูลค่า 600 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเท่ากับ 1.05 เท่า ลดลงจากปี 2560 ที่ 1.49 เท่า อันเป็นผลมาจากหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงจำนวน 5,778.9 ล้านบาท และเงินสดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,955.4 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากการหารยอดสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.10 เท่า และ 1.15 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 6,169.6 ล้านบาท ตามราคาวัตถุดิบยางธรรมชาติที่ปรับลดลง

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากการหารยอดขายด้วยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 4.12 เท่า และ 2.80 เท่า ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นผลมากรายได้ที่ปรับลดลง อันได้รับผลกระทบจากราคายางธรรมชาติในตลาดโลก ขณะที่สินทรัพย์ถาวรปรับเพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของกำลังการผลิต

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets "ROA")

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ -2.48 และร้อยละ 3.58 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการของบริษัทฯ ที่กลับมามีกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อน อีกทั้งสินทรัพย์รวมที่ปรับลดลงเล็กน้อย โดยหลักจากสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าที่ปรับลดลงตามราคายางธรรมชาติในตลาดโลก

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity "ROE")

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากการหารกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ -6.65 และร้อยละ 8.53 ตามลำดับ เช่นเดียวกันกับ ROA การปรับตัวลดลงของ ROE เป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการหารหนี้สินรวมของบริษัทฯ ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.57 เท่า และ 1.22 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหลักเป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ใช้ในการซื้อวัตถุดิบยางธรรมชาติ

มุมมองธุรกิจในอนาคต**ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ**

	2560	2561	2562F
%การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP)	3.7%	3.7%	3.7%
ประเทศจีน (ผู้บริโภทยางธรรมชาติอันดับ 1 ของโลก)	6.9%	6.6%	6.2%
กลุ่มประเทศยุโรป (ผู้บริโภทยางธรรมชาติอันดับ 2 ของโลก)	2.4%	2.0%	1.9%
ประเทศอินเดีย (ผู้บริโภทยางธรรมชาติอันดับ 3 ของโลก)	6.7%	7.3%	7.4%
ปริมาณการผลิตยานพาหนะ (ล้านคัน)	99	100	102
% change	2.8%	1.7%	1.9%
ปริมาณการผลิตยางล้อ (ล้านเส้น)	1,877	1,933	1,992
% change	2.2%	3.0%	3.1%
ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติ ('000 ตัน)	13,218	13,867	14,231
% change	4.3%	4.9%	2.6%

แหล่งที่มา : International Rubber Study Group (IRSG), The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospects to 2027, December 2018 and Rubber Industry Report (October – December 2018)

ด้วยปัจจัยพื้นฐานการขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ เนื่องจากร้อยละ 71 ของอุปสงค์รวมของยางธรรมชาติมาจากกลุ่มผู้ผลิยางล้อ จึงต้องพิจารณาการขยายตัวของปริมาณการผลิตยานพาหนะและปริมาณการผลิตยางล้อควบคู่กัน จากข้อมูลของ IRSG พบว่าในปี 2561 การบริโภคยางธรรมชาติของกลุ่มผู้ผลิยางล้อขยายตัวร้อยละ 4.9 อันเนื่องมาจากการขยายตัวของตลาดทดแทน (Replacement Market) เป็นหลัก ขณะเดียวกันอัตราการบริโภคยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมอื่นๆ ขยายตัวร้อยละ 5.2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมถุงมือยาง อย่างไรก็ดี ในปี 2561 การบริโภคยางสังเคราะห์ (Synthetic Rubber) ซึ่งสามารถนำไปใช้ทดแทนยางธรรมชาติในการผลิตผลิตภัณฑ์ยางสำเร็จรูปในบางรูปแบบ ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.7 น้อยกว่าการขยายตัวของการบริโภคของยางธรรมชาติอย่างมาก เนื่องด้วยราคายางธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำจึงทำให้ผู้บริโภคโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ และกลุ่มผู้ผลิยางล้อในบางประเทศเพิ่มสัดส่วนการบริโภคยางธรรมชาติในกระบวนการผลิต

สำหรับอุตสาหกรรมยางธรรมชาติในปี 2562 อุปสงค์ของยางธรรมชาติมีแนวโน้มอ่อนตัว โดยคาดการณ์ว่าจะขยายตัวเพียงร้อยละ 2.6 จากปี 2561 สืบเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้บริโภทยางธรรมชาติอันดับ 1 ของโลก แม้ว่าปริมาณการผลิตยานพาหนะและปริมาณการผลิตยางล้อของโลกมีแนวโน้มขยายตัวจากปี 2561 เล็กน้อย ขณะที่แนวโน้มการบริโภคยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมอื่นๆ คาดการณ์ว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.4 ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวของสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่นๆ อาทิ การเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (Futures Market) ทั้งในตลาด SICOM, TOCOM และตลาดเซี่ยงไฮ้ฟิวเจอร์ (SHFE) ที่อาจทำให้ราคายางธรรมชาติเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน และการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น

ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติ**ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของยางธรรมชาติของโลกในช่วงปี 2560 - 2562**

หน่วย : 000'ตัน	2560	2561	2562F
ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติ	13,559	13,901	14,262
% change	7.6%	2.5%	2.6%
ปริมาณการบริโภคยางธรรมชาติ	13,218	13,867	14,231
% change	4.3%	4.9%	2.6%
ปริมาณการผลิตส่วนเกิน	341	34	31

แหล่งที่มา : International Rubber Study Group (IRSG), The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospects to 2027, December 2018

ตามข้อมูลประมาณการของ The World Rubber Industry Outlook, Review and Prospects to 2027 ประจำเดือน ธันวาคม 2561 โดย International Rubber Study Group (IRSG) ความต้องการใช้ยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2561 คาดว่าจะมี ประมาณ 13,867,000 ตัน เดิบโตในอัตราร้อยละ 4.9 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อ ทั้งจากผู้ผลิต OEM (Original Equipment Manufacturer) และ REM (Replacement Equipment Manufacturer) ซึ่งเป็นผู้บริโภคหลัก ของยางธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71 ของอุปสงค์รวม ตลอดจนแรงหนุนจากการบริโภคยางขึ้นที่เติบโต ไปพร้อมกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมยางมือยาง ในขณะที่ปริมาณการผลิตยางธรรมชาติในปี 2561 เท่ากับ 13,901,000 ตัน หรือเติบโตร้อยละ 2.5 โดยปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากประเทศไทย จีน เวียดนาม และกลุ่มประเทศ CAMAL*

IRSG คาดการณ์ว่าแนวโน้มความต้องการยางธรรมชาติทั่วโลกในปี 2562 จะเท่ากับ 14,231,000 ตัน เดิบโต คิดเป็นร้อยละ 2.6 ซึ่งสัดส่วนการบริโภคส่วนใหญ่ยังคงมาจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคยางรายใหญ่ที่สุดของโลก ตามมาด้วยประเทศยุโรป อินเดีย สหรัฐอเมริกา และประเทศไทย ขณะที่ประเทศที่คาดการณ์ว่าจะมีการขยายตัวของการ บริโภคในอัตราที่มากกว่าการขยายตัวของอุปสงค์โดยรวม ได้แก่ อินเดีย และมาเลเซีย จากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม ผู้ผลิตยางล้อและยางมือยาง ตามลำดับ ในส่วนของอุปทาน IRSG ได้ประมาณการว่าผลผลิตยางธรรมชาติในปี 2562 จะ เท่ากับ 14,262,000 ตัน เดิบโตขึ้นร้อยละ 2.6 โดยปริมาณผลผลิตยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มประเทศ CAMAL* ในขณะที่ปริมาณผลผลิตของประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่อันดับหนึ่งอย่างประเทศไทย และอันดับสอง อย่างอินโดนีเซียนั้นมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ เนื่องจากต้นยางที่ปลูกทดแทนต้นเดิมมีแนวโน้มคงที่ และต้นยางที่ปลูกยาง ใหม่ลดลงอย่างต่อเนื่อง สืบเนื่องมาจากราคายางที่อยู่ในระดับต่ำไม่จูงใจเกษตรกรให้ปลูกต้นยางเพิ่มเติม

ในปี 2562 เป็นปีที่คาดการณ์ว่าผลผลิตยางธรรมชาติจากต้นยางที่ปลูกใหม่จะเติบโตในอัตราที่ลดลง เนื่องจากการ ปลูกต้นยางใหม่ปรับตัวลดลงภายหลังจากราคายางธรรมชาติปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 นอกจากนี้ การที่ราคายางอยู่ในระดับต่ำหลายปีติดต่อกันส่งผลให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชอื่นทดแทน หรือเลื่อนระยะเวลาการปลูก ต้นยางใหม่หรือการปลูกทดแทนออกไป รวมถึงอาจส่งผลให้จำนวนแรงงานกรีดยางและความถี่ในการกรีดยางลดลง ตลอดจนลดความน่าสนใจที่จะมีชาวสวนยางรายใหม่เกิดขึ้นด้วย ในขณะที่ความต้องการยางธรรมชาติยังเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อ ดังนั้น IRSG จึงคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตส่วนเกินในปี 2562 จะอยู่ที่ 31,000 ตัน ลดลงเล็กน้อยจากปี 2561 เล็กน้อยที่ปริมาณผลผลิตส่วนเกินอยู่ที่ 34,000 ตัน

หมายเหตุ*: กลุ่มประเทศ CAMAL ได้แก่ ประเทศกัมพูชา เมียนมา และลาว

กลยุทธ์การประกอบธุรกิจและความคืบหน้าของแผนการขยายธุรกิจตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯ

ธุรกิจต้นน้ำ – พัฒนาศักยภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมกำลังให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีพื้นที่สำหรับธุรกิจสวนยางพาราประมาณ 45,000 ไร่ ครอบคลุมพื้นที่ 19 จังหวัดในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยมีสัดส่วนสวนยางที่ปลูกไปแล้วทั้งสิ้นร้อยละ 89 บางส่วนเริ่มทยอยให้ผลผลิตตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา ซึ่งได้ส่งผลดีต่อกลยุทธ์การสรรหาวัตถุดิบ สำหรับธุรกิจกลางน้ำซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทฯ ประมาณการว่ามีต้นยางที่สามารถกรีดยางได้ราวร้อยละ 3 ของต้นยางที่ปลูกแล้วทั้งหมด อันจะส่งผลดีต่อกลยุทธ์การสรรหาวัตถุดิบสำหรับธุรกิจกลางน้ำซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ธุรกิจกลางน้ำ – รักษาอัตราการทำกำไร และเดินหน้าสู่เป้าหมาย “ศรีตรัง 20”

นับตั้งแต่ไตรมาส 3/2560 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้นำกลยุทธ์ในการขายแบบเลือกสรร (*Selective Selling Strategy*) เข้ามาใช้ในการดำเนินธุรกิจกลางน้ำ เพื่อช่วยในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรท่ามกลางภาวะราคายางธรรมชาติที่ตกต่ำ และด้วยกลยุทธ์นี้เองบริษัทฯ จะให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร อาทิ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) มากกว่าปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ ทั้งนี้ เป้าหมายในระยะยาวบริษัทฯ ยังคงรักษาความสัมพันธ์ที่มีต่อฐานลูกค้าเดิมอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนขยายฐานลูกค้าใหม่ อาทิ ผู้ผลิตยางล้อจากต่างประเทศที่เข้ามาตั้งโรงงานการผลิตในประเทศไทย รวมทั้งผู้ผลิตยางล้อและผู้บริโภคยางขึ้นทั่วโลก เพื่อเดินหน้าสู่เป้าหมาย “ศรีตรัง 20” หรือการมีปริมาณการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของ “ปริมาณความต้องการยางธรรมชาติของโลก” ในเวลาอันใกล้ (ปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 10)

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีโรงงานผลิตยางธรรมชาติทั้งสิ้นจำนวน 36 แห่ง แบ่งออกเป็น 32 แห่งในประเทศไทย 3 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย และอีก 1 แห่งในประเทศเมียนมา ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทางวิศวกรรมที่ 2.86 ล้านตันต่อปี เพิ่มขึ้นจากปีก่อนราว 240,000 ตัน โดยเพิ่มขึ้นจากทั้งโรงงานยางแท่งในจังหวัดเชียงรายและสกลนครที่ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีก่อนที่สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่ รวมทั้งโรงงานน้ำยางข้นในจังหวัดสุราษฎร์ธานี สงขลา และอุบลราชธานี ที่มีการปรับปรุงเครื่องจักรและขยายสายการผลิต เพื่อสนองต่อการขยายตัวของธุรกิจถุงมือยางและความต้องการในบริบทผลิตภัณฑ์น้ำยางข้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งนับได้ว่าบริษัทฯ ยังคงมีกำลังการผลิตทางวิศวกรรมสูงที่สุดในโลก

หมายเหตุ*: กำลังการผลิตทางวิศวกรรมคำนวณจากข้อมูลเฉพาะที่ได้รับการรับรองจากผู้ผลิตเครื่องจักร ทั้งนี้ กำลังการผลิตของเราได้รวมกำลังการผลิตทางวิศวกรรมของ ของบริษัท ไทยเทค รีบเบอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ด้วยเช่นกัน

ธุรกิจปลายน้ำ – ตั้งเป้าติดอันดับผู้ถุงมือยางทางการแพทย์ 1 ใน 3 ของโลก

บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเพิ่มพูนศักยภาพการแข่งขันและความได้เปรียบที่มีเหนือคู่แข่งในการผลิตถุงมือยางธรรมชาติคือการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบน้ำยางข้น ด้วยต้นทุน ปริมาณและคุณภาพที่เป็นเลิศ รวมถึงการรักษาไว้ซึ่งการผลิตถุงมือยางในไทรล์ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายในทั่วทุกมุมโลก ทั้งสำหรับการบริโภคในทางการแพทย์และในเชิงไลฟ์สไตล์ โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดแล้วกว่าร้อยละ 6 ของความต้องการบริโภคถุงมือยางทั่วโลก

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตถุงมือยางประมาณ 17,200 ล้านชิ้นต่อปี คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 23 จากกำลังการผลิตที่ 14,000 ล้านชิ้นต่อปี ณ สิ้นปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการควบ บริษัท ศรีตรัง โกลฟส์ จำกัด (“STGT”) กับ บริษัท ไทยกอง จำกัด (มหาชน) (“TK”) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตถุงมือยางที่มีโรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดตรัง และมีกำลังการผลิตประมาณ 4,000 ล้านชิ้นต่อปี ซึ่งการควบรวมดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนเมษายน ปี 2562 และจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำลังการผลิตถุงมือยางทั้งสิ้นราว 21,200 ล้านชิ้นต่อปี ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ถุงมือยางที่เติบโตในอัตราร้อยละ 8-10 ต่อปี* และมุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตถุงมือยางที่ใช้ในทางการแพทย์และอุตสาหกรรมติดอันดับ 1 ใน 3 ของโลกในอนาคตอันใกล้

แหล่งที่มา: * MARGMA Industry Brief 2018 on the Rubber Glove Industry