

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่

ปี 2559 นางสาวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712  
บริษัท สำนักงาน ปิติเสวี จำกัด

ปี 2560 นางสาวพรทิพย์ อมรชัยเลิศพัฒนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9589  
บริษัท สำนักงาน ปิติเสวี จำกัด

ปี 2561 นางสาวพรทิพย์ อมรชัยเลิศพัฒนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9589  
บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด

#### (ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ใน  
ระยะ 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

#### งบการเงินปี 2559

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีการรื้อฟื้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แสดงสินทรัพย์  
รวมจากปี 2558 จำนวน 1,260.31 ล้านบาทเป็น 1,230.58 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 29.73 ล้านบาทหรือคิด  
เป็นร้อยละ 2.36 เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 0.98 ล้านบาทเนื่องจากยอดขายที่ลดลง สินค้า  
คงเหลือสุทธิจากจำนวน 111.43 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 136.90 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 25.47  
ล้านบาทเกิดจากการสำรองสต็อกเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคากระดาษที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  
สุทธิจากจำนวน 914.98 ล้านบาทลดลงเป็น 876.59 ล้านบาทลดลงจำนวน 38.39 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อม  
ราคาจำนวน 64.37 ล้านบาท ในปี 2559 และซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 26.35 ล้านบาท ทรัพย์สินไม่มีตัวตนจาก  
จำนวน 14.37 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงเป็น 13.03 ล้านบาทลดลง 1.34 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่ายจำนวน  
2.99 ล้านบาทและซื้อเพิ่มจำนวน 1.65 ล้านบาท (โปรแกรม ERP) หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 753.65 ล้านบาทในปี  
2558 เป็น 760.02 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 6.37 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน  
จำนวน 6.23 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 16.04 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากสต็อก  
วัตถุดิบเพิ่มขึ้น ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 0.25 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 506.65  
ล้านบาทในปี 2558 เป็น 470.56 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 36.09 ล้านบาทเนื่องจากผลขาดทุนของบริษัท  
ย่อยจำนวน 46.58 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.6 ล้านบาทในปี 2559 งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สิน  
รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 จำนวน 902.65 ล้านบาท และ 926.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 73.35 และ  
73.55 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 จำนวน 431.53 ล้านบาท และ 452.01  
ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.28 และ 48.05 ตามลำดับของรายได้รวม

**งบการเงินปี 2560**

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีวรรคเน้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 แสดงสินทรัพย์รวมจากปี 2559 จำนวน 1,230.58 ล้านบาทเป็น 1,276.87 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 46.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.76 เกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 27.59 ล้านบาท เพื่อเตรียมชำระเจ้าหนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 2.35 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สินค้าคงเหลือสุทธิจาก 136.90 ล้านบาทในปี 2559 เป็นจำนวน 196.68 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 59.78 ล้านบาทเกิดจากการสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคากระด้างสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจาก 876.59 ล้านบาทลดลงเป็น 838.97 ล้านบาทลดลงจำนวน 37.62 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 57.44 ล้านบาทในปี 2560 และซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 16.19 ล้านบาท ทรัพย์สินไม่มีตัวตนจากจำนวน 13.03 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงเป็น 10.49 ล้านบาทลดลง 2.55 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่าย หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 760.02 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 830.36 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 70.34 ล้านบาท เกิดจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 23.67 ล้านบาทเพื่อใช้สำรองวัตถุดิบเพิ่ม เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 42.43 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากสต็อกวัตถุดิบเพิ่ม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 3.83 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 470.56 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 446.51 ล้านบาทในปี 2560 ลดลงจำนวน 24.05 ล้านบาทเนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 32.79 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 5.70 ล้านบาทในปี 2560 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไร 16.80 ล้านบาทก็ตาม งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 จำนวน 925.93 ล้านบาท และ 902.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 72.52 และ 73.35 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2559 จำนวน 509.93 ล้านบาท และ 431.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.20 และ 48.28 ตามลำดับของรายได้รวม

**งบการเงินปี 2561**

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีวรรคเน้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แสดงสินทรัพย์รวมจากปี 2560 จำนวน 1,276.87 ล้านบาทเป็น 1,242.03 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 265.16 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 20.77 เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 42.72 ล้านบาทเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ สิ้นงวด มีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 38.10 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสุทธิจากจำนวน 196.68 ล้านบาทในปี 2560 เป็นจำนวน 192.16 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 4.52 ล้านบาทเกิดจากราคากระด้างทรงๆ ทำให้ไม่ต้องสต็อกวัตถุดิบไว้มากเหมือนปีก่อนๆ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 838.97 ล้านบาทลดลงเป็น 788.69 ล้านบาทลดลงจำนวน 50.28 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 56.17 ล้านบาท ในปี 2560 และซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 6.36 ล้านบาท ทรัพย์สินไม่มีตัวตนจากจำนวน 10.49 ล้านบาทในปี 2560 ลดลงเป็น 7.23 ล้านบาทลดลง 3.26 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่าย หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 830.36 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 800.53 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 29.83 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 61.47 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจากจำนวน 123.44 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 143.15 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 19.71 ล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากสต็อกวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ของปี ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจากจำนวน 32.67 ล้านบาทในปี 2560 เป็นจำนวน 32.10 ล้าน

บาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 0.57 ล้านบาทเกิดจากการปรับกำไรจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, กำไรจากการเปลี่ยนแปลงพนักงาน และกำไรจากการปรับอัตราดอกเบี้ยของพนักงาน จำนวน 0.68 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจาก 446.51 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 441.50 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 5.01 ล้านบาทเนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 13.17 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 8.40 ล้านบาทในปี 2561 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรจำนวน 14.23 ล้านบาท งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 885.82 ล้านบาท และ 925.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 71.32 และ 72.52 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 587.91 ล้านบาท และ 509.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.91 และ 50.20 ตามลำดับของรายได้รวม

**งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559**

	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28.74	2.31%	45.28	3.55%	17.69	1.44%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	203.27	16.37%	160.56	12.58%	158.21	12.86%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	192.16	15.47%	196.68	15.40%	136.90	11.12%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	1.00	0.08%	2.53	0.20%	3.70	0.30%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.26	0.02%	0.44	0.03%	0.33	0.03%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>	<b>425.43</b>	<b>34.25%</b>	<b>405.49</b>	<b>31.76%</b>	<b>316.83</b>	<b>25.75%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	0.02	0.19%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.58	0.05%	1.34	0.10%	2.36	0.19%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	788.69	63.50%	838.97	65.70%	876.59	71.23%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.23	0.58%	10.49	0.82%	13.03	1.06%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	14.30	1.15%	14.30	1.12%	14.30	1.16%
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	4.80	0.39%	5.70	0.45%	6.60	0.54%
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	1.00	0.08%	0.58	0.05%	0.87	0.07%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>816.60</b>	<b>65.75%</b>	<b>871.37</b>	<b>68.24%</b>	<b>913.75</b>	<b>74.25%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,242.03</b>	<b>100%</b>	<b>1,276.87</b>	<b>100%</b>	<b>1,230.58</b>	<b>100%</b>

<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	277.57	22.35%	266.14	20.84%	196.38	15.96%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	143.14	11.53%	123.44	9.67%	81.00	6.58%
เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	-	-	-	-	0.02	0.00%
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	61.47	4.95%	61.47	4.81%	46.10	3.75%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.00	0%	0.50	0.04%	0.16	0.01%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.60	0.21%	1.40	0.11%	0.97	0.08%
เงินปันผลค้างจ่าย	20.54	1.65%	20.53	1.61%	20.53	1.63%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.14	0.17%	1.78	0.14%	0.83	0.06%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>507.46</b>	<b>40.86%</b>	<b>475.26</b>	<b>37.22%</b>	<b>347.29</b>	<b>28.22%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	260.97	21.01%	322.43	25.25%	383.90	31.20%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	32.10	2.58%	32.67	2.56%	28.83	2.34%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>293.07</b>	<b>23.59%</b>	<b>355.10</b>	<b>27.81%</b>	<b>412.73</b>	<b>33.54%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>800.53</b>	<b>64.45%</b>	<b>830.36</b>	<b>65.03%</b>	<b>760.02</b>	<b>61.76%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ						
300,000,000หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	300.00		300.00		300.00	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 300,000,000หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	300.00	24.16%	300.00	23.49%	300.00	24.38%
<b>ส่วนเกินทุน</b>						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	278.37	22.41%	278.37	21.80%	278.37	22.62%
กำไร(ขาดทุน)สะสม จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	30.00	2.41%	30.0	2.35%	30.00	2.44%
ยังไม่ได้จัดสรร	(166.87)	(13.43%)	(161.87)	(12.67%)	(137.82)	(11.20%)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>441.50</b>	<b>35.55%</b>	<b>446.51</b>	<b>34.97%</b>	<b>470.56</b>	<b>38.24%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	441.50	35.55%	446.51	34.97%	470.56	38.24%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,242.03	100%	1,276.87	100%	1,230.58	100%

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2561, 2560 และ 2559**

	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,111.09	100%	1,015.77	100%	893.73	100%
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	0.23	0.02%	0.43	0.04%	0.41	0.03%
อื่นๆ	2.89	0.26%	4.66	0.46%	3.13	0.25%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,114.21</b>	<b>100.28%</b>	<b>1,020.86</b>	<b>100.50%</b>	<b>897.27</b>	<b>100.40%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	987.13	88.84%	912.46	89.83%	811.45	90.79%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	41.36	3.72%	36.34	3.58%	34.34	3.84%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.90	5.12%	58.89	5.80%	60.27	6.74%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,085.39</b>	<b>97.68%</b>	<b>1,007.69</b>	<b>99.20%</b>	<b>906.06</b>	<b>101.38%</b>
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	28.82	2.59%	13.17	1.30%	(8.79)	(0.98%)
ต้นทุนทางการเงิน	(24.38)	(2.19%)	(26.45)	(2.60%)	(24.69)	(2.76%)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	4.44	0.40%	(13.28)	(1.31%)	(33.47)	(3.74%)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(3.13)	(0.28%)	(4.26)	(0.42%)	(1.65)	(0.18%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	1.31	0.12%	(17.54)	(1.73%)	(35.12)	(3.93%)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วน ของกำไรหรือขาดทุนใน ภายหลัง:						
- ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.08	0.19%	(0.81)	(0.08%)	2.63	0.29%
- ภาษีเงินได้เกี่ยวกับกำไร(ขาดทุน)ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย						

	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวม	(0.81)	(0.08%)	(0.81)	(0.08%)	2.63	0.29%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	3.39	0.31%	(18.35)	(1.81%)	(32.49)	(3.64%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.004		(0.06)		(0.12)	

**งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2561, 2560 และ 2559**

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	47.07	22.88	26.52
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(5.19)	(13.18)	(30.22)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(58.43)	17.97	(10.01)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(16.55)	27.59	(13.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	45.28	17.69	31.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	28.74	45.28	17.69

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม

รายการที่ไม่ใช่เงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยซื้อสินทรัพย์โดยการก่อหนี้	-	3,528.19	19
โอนสินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
โอนเงินมัดจำเป็นสินทรัพย์ถาวร	-	1,041.36	-
จำนวนที่ยังไม่ได้เบิกใช้ของวงเงินสินเชื่อที่อาจจะนำมา ใช้เพื่อกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (หน่วย: ล้านบาท)	1,746	1,202	1,184

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.83	0.85	0.91
2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.45	0.44	0.52
3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ครั้ง)	6.36	6.33	5.94
4 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57	55	61
6 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	5	5	6
7 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	71	78	61
8 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6	7	11
9 ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	63	53	36
10 Cash Cycle (วัน)	64	83	87
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
11 อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.15%	10.17%	9.21%
12 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.74%	1.58%	(0.60%)
13 อัตรากำไรอื่น	-	-	-
14 อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.11%	(1.73%)	(3.93%)
15 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.29%	(3.93%)	(7.46%)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
16 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.10%	(1.37%)	(2.85%)
17 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	0.89	(2.01%)	(3.84%)
18 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.89	0.80	0.73
19 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.81	1.86	1.62
20 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.64	0.50	(0.36)
21 อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0%	50.01%	51.78%

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2561	2560	2559
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>			
<u>ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share Analysis)</u>			
22 จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	300,000	300,000	300,000
23 ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
24 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.47	1.49	1.57
25 กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.004	(0.06)	(0.12)
<u>อัตราการเจริญเติบโต (Growth Ratio)</u>			
26 สินทรัพย์รวม (%)	2.71%	3.76%	(2.36%)
27 หนี้สินรวม (%)	(3.59%)	9.25%	0.84%
28 รายได้จากการขาย (%)	9.38%	13.65%	(4.99%)
29 ต้นทุนขาย (%)	8.18%	12.45%	(4.62%)
30 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	3.17%	0.66%	(6.24%)
31 กำไรสุทธิ (%)	107.46%	50.06%	(2.66%)



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกล่องกระดาษ และรับจ้างพิมพ์หนังสือ โดยสามารถแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์กล่องกระดาษได้เป็น 3 กลุ่ม คือ กล่องพิมพ์พาณิชย์ (Folding Carton) และกล่องลูกฟูก (Corrugated Container) ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 300 ล้านบาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีโรงงานอยู่ 2 แห่ง โดยบริษัทฯ มีโรงงานตั้งอยู่ที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ดำเนินการผลิตกล่องพิมพ์พาณิชย์ กล่องลูกฟูก และกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก โดยมีกำลังการผลิตการพิมพ์ออฟเซตได้ 63.29 ล้านแผ่นต่อปี และกำลังการผลิตกระดาษลูกฟูก 39.9 ล้านตารางเมตรต่อปี ซึ่งฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในเขตภาคใต้ และลูกค้าบางส่วนในเขตกรุงเทพฯ และภาคกลาง สำหรับบริษัทย่อยมีโรงงานตั้งอยู่ที่เขตนิคมอุตสาหกรรมสินสาคร จังหวัดสมุทรสาคร เน้นฐานลูกค้าในเขตกรุงเทพฯ และภาคกลาง ดำเนินธุรกิจผลิตกล่องพิมพ์พาณิชย์ กระดาษลูกฟูกและกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก โดยมีกำลังการผลิตการพิมพ์ออฟเซตได้ 101.24 ล้านแผ่นต่อปี และกำลังการผลิตกระดาษลูกฟูก (ลอน E) 9.01 ล้านตารางเมตรต่อปี จุดแข็งของบริษัทย่อยคือ มีความสามารถอย่างเหนือชั้นในการผลิตกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก เพราะสามารถผลิตได้อย่างสวยงาม ด้วยเครื่องจักรที่ทันสมัย ซึ่งหาที่อื่นเปรียบมิได้ ปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานสากล ISO 9001: 2015 และบริษัทย่อยได้รับมาตรฐาน BRC (The British Retail Consortium) เป็นสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแห่งสหราชอาณาจักร เป็นมาตรฐานความปลอดภัยทางอาหาร (food safety) ซึ่งมาตรฐานดังกล่าวประกอบด้วย 6 ส่วนหลักๆ ดังนี้

- HACCP system
- ระบบบริหารคุณภาพ (Quality Management System)
- มาตรฐานการควบคุมสภาพแวดล้อมของสถานประกอบการ (Factory Environment Standards)
- การควบคุมผลิตภัณฑ์ (Product Control)
- กระบวนการ (Process Control)
- บุคลากร (Personnel)

ดังนั้น นับเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่บริษัทย่อยจะสามารถขยายตลาดไปยังกลุ่มอาหารที่ต้องการได้รับใบรับรองดังกล่าว อย่างไรก็ตามนับเป็นการเปลี่ยนถ่ายจากเดิมที่ลูกค้ารายใหญ่คือกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ต่อจากนี้ไป ก็จะสามารถหันมามุ่งเน้นการขยายไปยังกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้อีกหนึ่งช่องทาง ขณะที่บริษัทฯ ก็เริ่มดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างต่างๆ รวมถึงการปฏิบัติให้ได้ตามข้อกำหนดของระบบ BRC เพื่อให้รองรับกับการที่จะเข้าสู่กระบวนการตรวจรับรองมาตรฐาน BRC เช่นกัน

บริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายภายในประเทศทั้งสิ้น แม้ว่าลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าเพื่อการส่งออก ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงเป็นผู้ส่งออกทางอ้อม (Indirect Export) โดยลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตสินค้าในตลาดบน (Hi-End) และตลาดกลาง (Mid-End) ซึ่งลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้แก่ ผู้ผลิตถุงมือยาง ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และผู้ผลิตอาหารแช่แข็ง ซึ่งด้วยทำเลที่ตั้งของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทำให้เอื้อประโยชน์ในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เป็นอย่างดี

## 14.2 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

## ด้านรายได้

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,111.09 ล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวน 1,015.77 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น 95.32 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.38 สาเหตุที่เพิ่มขึ้นมาจากหลายๆ ปัจจัยดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจโลกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการผลิตและการส่งออกในหลายประเทศที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.00-2.25% ตามพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น อีกทั้ง หลายประเทศส่วนใหญ่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก เพื่อกระตุ้นการลงทุนและรองรับการขยายตัวของเศรษฐกิจ สถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปค ประกาศปรับลดปริมาณการผลิตลง นอกจากนี้การที่สหรัฐฯ คว้าบาตรอุตสาหกรรมน้ำมันของเวเนซุเอลา อาจส่งผลให้ตลาดน้ำมันดิบตึงตัวมากกว่าที่เป็นอยู่ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบไตรมาส 4 ปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 67.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ /บาร์เรล เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 59.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ /บาร์เรล สำหรับราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบช่วงเดือนธันวาคม อยู่ที่ 49.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ /บาร์เรล อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านต่างประเทศ เช่น มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และเศรษฐกิจคู่ค้าที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของ Brexit ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและราคาน้ำมัน อาจส่งผลให้เศรษฐกิจ โลกขยายตัวได้ในกรอบที่จำกัด

ภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในปี 2561 เมื่อพิจารณาจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.0 จากปี 2560 ที่ MPI ขยายตัวร้อยละ 2.5 โดย อุตสาหกรรมที่มีการขยายตัวดีในปี 2561 อาทิ รถยนต์และเครื่องยนต์ เป็น การขยายตัวของตลาดในประเทศ เนื่องจากสภาพ เศรษฐกิจภายในประเทศ ขยายตัวดี อุตสาหกรรมน้ำตาล ด้วยสภาพอากาศที่ เอื้ออำนวยทำให้มีวัตถุดิบอ้อย เข้า หีบมากกว่า ปี 2 5 6 0 ก่อนข้างมาก อีกทั้งโรงงานส่วนใหญ่ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพ การหีบอ้อยที่สามารถรองรับ ผลผลิตได้สูงขึ้น การกลั่น ปีโตรเลียม ตามความต้องการ ใช้ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการ ขนส่งเดินทางที่ขยายตัว

ภาพรวมปี 2561 การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวร้อยละ 7.5 ซึ่งตลาดส่งออกสินค้า อุตสาหกรรม (ไม่รวมทองคำ) ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นในตลาดคู่ค้าสำคัญของไทย อาทิ สหรัฐฯ สหภาพยุโรป (27) จีน ญี่ปุ่น อาเซียน (5) และ CLMV

ในปี 2561 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมอยู่ที่ระดับ 115.08 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2560 (111.94) ร้อยละ 2.80 โดยอุตสาหกรรมที่ส่งผลให้ดัชนีผลผลิต อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ได้แก่ การผลิตยานยนต์การผลิต น้ำตาล และการผลิตผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นปีโตรเลียม เป็นต้น

ในปี 2561 ดัชนีการส่งสินค้าอยู่ที่ระดับ 113.74 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2560 (111.07) ร้อยละ 2.40 โดย อุตสาหกรรมที่ส่งผลให้ดัชนีการส่งสินค้า เพิ่มขึ้น ได้แก่ การผลิตยานยนต์การผลิตอุปกรณ์ อิเล็กทรอนิกส์และแผ่นวงจร รวมทั้งการผลิตเครื่องจักร อื่น ๆ ที่ใช้ในงานทั่วไป เป็นต้น

ในปี 2561 ดัชนีสินค้าสำเร็จรูปคงคลังอยู่ที่ระดับ 111.05 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2560 (108.14) ร้อยละ 2.69 โดยอุตสาหกรรมที่ส่งผลให้ดัชนีสินค้า สำเร็จรูปคงคลังเพิ่มขึ้น ได้แก่ การผลิตยานยนต์ การผลิตอุปกรณ์ อิเล็กทรอนิกส์และแผ่นวงจร รวมทั้งการผลิตยางล้อและยางใน เป็นต้น

ในปี 2561 อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ระดับ 68.46 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2560 (67.12) โดยอุตสาหกรรมที่ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ การผลิตยานยนต์การผลิตน้ำตาล และการผลิต อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และแผ่นวงจร เป็นต้น

จากปัจจัยบวกของการผลิตสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปที่จะขยายตัวตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิสหภาพยุโรป จีน ญี่ปุ่น และ CLMV โดยเฉพาะสินค้าสำคัญอย่าง เนื้อไก่แปรรูป ทุเรียนกระป๋อง กุ้ง มันสำปะหลัง เครื่องปรุงรส และอาหารพร้อมรับประทาน ประกอบกับการปลดล็อกใบเหลืองประมงไทยของสหภาพยุโรป ที่ทำให้ประเทศคู่ค้าเกิดความเชื่อมั่นในสินค้าประมงไทยมากขึ้น และราคาพลังงานอยู่ในระดับต่ำและมีเสถียรภาพ แม้จะต้องเผชิญกับปัจจัยลบทั้งภายนอกและภายในประเทศรุนแรงเพิ่มขึ้น อย่างอุปสงค์ในประเทศของกลุ่ม เครื่องดื่มที่มีน้ำตาลเริ่มทรงตัว ส่วนหนึ่งเนื่องจากราคาส่งออกที่สูงขึ้นตามการปรับขึ้นภาษีน้ำตาลและกระแสสุขภาพที่มีอย่างต่อเนื่อง และกลุ่มอาหาร ทะเลแปรรูปจะทรงตัวจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่ยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ อีกทั้งผู้ผลิตในไทยได้สูญเสียส่วนแบ่งตลาดบางส่วนแก่ประเทศเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะอินเดียและอินโดนีเซียแล้ว นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจจีนที่เริ่มชะลอตัวและเงินหยวนที่อ่อนค่าหลังเกิดข้อพิพาททางการค้ากับ สหรัฐฯ รวมทั้งค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อราคาและรายได้อีกด้วย

### ปัจจัยสนับสนุนสำหรับเศรษฐกิจไทย

แนวโน้ม ปี 2562 ประเมินการอัตราการขยายตัวของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ปี 2562 คาดว่าจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.0 – 3.0 โดยมีปัจจัยบวกจากความชัดเจนของการเลือกตั้ง ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนค่อนข้างมาก แรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐจากความคืบหน้าของโครงการลงทุนที่สำคัญๆ รวมถึงการดำเนินงานภายใต้ แผนงานพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ที่โครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานสำคัญภายใต้แผนงาน พัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกมีความคืบหน้ามากขึ้นตามลำดับ

นโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ค.ร.ม.มีมติเห็นชอบการกำหนดสินค้าและบริการควบคุม ปี 2562 จำนวน 52 รายการ โดยมีเชื้อกระดาษ เป็นรายการสินค้าที่ยกเลิก ควบคุมราคา เนื่องจากราคาค่อนข้างทรงตัวและมีภาวะการค้าปกติ จึง ปล่อยให้เป็นไปตามกลไกตลาดและมีการแข่งขัน ซึ่งภาคการผลิต ควรติดตามสถานการณ์ราคาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การบริหารจัดการ การผลิตเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ตามความต้องการบรรจุกัญญาที่เพิ่มขึ้นของ อุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องอื่น ๆ เช่น กลุ่มอาหารแช่แข็งและอาหารแปรรูป ยานยนต์และชิ้นส่วน และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่ใช้บรรจุเพื่อการขนส่งและ ปกป้องสินค้า ซึ่งในปัจจุบันมีรูปแบบและความหลากหลายมากขึ้น

ยาง และผลิตภัณฑ์ยาง การผลิตยางแปรรูปขึ้นต้น ยางรถยนต์และถุงมือยาง ในปี 2562 คาดว่าจะมีการขยายตัวที่ดีตามแนวโน้มการขยายตัวของตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักในสินค้า ยางแปรรูปขึ้นต้น และสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักในสินค้ายางรถยนต์และถุงมือยางของไทย

เครื่องใช้ไฟฟ้า คาดว่า จะมีการผลิตและการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 4.0 และ 5.0 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับ ปี ก่อน จากปัจจัยบวกทั้งภายในและภายนอกประเทศ เช่น มาตรการกระตุ้นความต้องการซื้อสินค้าของภาครัฐในช่วงปลายปี 2561 และการจัดเลือกตั้งในปี 2562 ซึ่งคาดว่ารัฐบาลใหม่จะมีมาตรการอัดฉีดทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัว ประกอบกับแนวโน้มความตึงเครียดสงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกามีที่ท่าที่ผ่อนคลายลง

อิเล็กทรอนิกส์ในปี 2562 คาดว่า จะมีการผลิตและการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 และ 7.5 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากความต้องการส่วนประกอบและอุปกรณ์ประกอบของเครื่องคอมพิวเตอร์ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงตามความต้องการของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อาหาร การผลิตและการส่งออกในภาพรวมอุตสาหกรรมอาหาร ปี 2562 คาดว่า จะขยายตัว เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน จากปัจจัยบวกอย่างเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงปีก่อน ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าด้วย ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐอเมริกา ประกอบกับแนวโน้มราคาส่งออกสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปปรับตัว เพิ่มขึ้น อาทิ ข้าว แป้งมันสำปะหลัง และสับปะรดกระป๋อง รวมทั้งการขยายตัวต่อเนื่องของสินค้าสำคัญ เช่น ไก่สด แช่เย็นแช่แข็ง ไก่แปรรูป ทุเรียนกระป๋อง และชาจีนกระป๋อง นอกจากนี้คาดว่าสินค้าสำคัญอีกรายการที่จะกลับมา ขยายตัวอย่าง กุ้งสดแช่เย็นแช่แข็ง จากการได้รับอานิสงส์ที่ผู้ผลิตรายใหญ่ (อินเดีย) ลดปริมาณการผลิตลง แม้จะมี ปัจจัยเสี่ยงอย่างความไม่แน่นอนของมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น ยุโรป 6 ญี่ปุ่น รวมทั้ง การเจรจาภายใต้กรอบ USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement) สงครามการค้า ระหว่างสหรัฐ-จีน ความเสี่ยงจาก BREXIT ตลอดจนความผันผวนของราคาน้ำมัน

\*ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม

รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำแนกได้ดังรายละเอียดต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย						
- กล่องพิมพ์ออฟเซต	504.54	45.41	426.27	41.96	405.86	45.41
- กล่องลูกฟูก	589.12	53.02	570.01	56.12	471.25	52.73
- วัสดุคืบ	17.43	1.57	19.49	1.92	16.62	1.86
รวมรายได้	1,111.09	100.00	1,015.77	100.00	893.73	100.00

- ร
- ร

#### รายได้จากการจำหน่ายกล่องพิมพ์ออฟเซต (Folding Carton)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายกล่องพิมพ์ออฟเซต มีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นโดยในปี 2560 รายได้จากการจำหน่ายกล่องพิมพ์พาณิชย์ 426.27 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 41.96 ขณะที่ในปี 2561 ยอดจำหน่ายมีมูลค่า 504.54 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 45.41 โดยปี 2561 ยอดขายเพิ่มขึ้น 78.27 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.36 เมื่อเทียบกับอัตราส่วนรายได้ทั้งหมดยอดขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากยอดขายกล่องถุงมือยางที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ สาเหตุหนึ่งมาจากลูกค้ากลุ่มถุงมือยางหลายโรงงานต่างขยายกำลังการผลิต เพื่อจะได้สนองตอบต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2561 มียอดจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.07 ตามความต้องการใช้ที่สูงขึ้น\*

\*ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม

● **รายได้จากการจำหน่ายกล่องลูกฟูก (Corrugated Container)**

สัดส่วน รายได้จากการจำหน่ายกล่องลูกฟูกของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงจากปี 2560 เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้บรรจุภัณฑ์ลูกฟูกอื่น ได้แก่ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามียอดส่งออกลดลงจากปีก่อนร้อยละ 1.4 เนื่องจากมาตรการ Safeguard เครื่องซักผ้าและแผงโซลาร์เซลล์ที่สหรัฐอเมริกามีต่อไทย แต่ทว่าหากมองถึงจำนวนเงินที่ขาย มียอดเพิ่มขึ้น ลูกค้านักซื้ออิเล็กทรอนิกส์มีดัชนีผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 จากปีก่อน จากการขยายตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของโลกที่มีความต้องการใช้เพิ่มขึ้น การส่งออกสินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อาหารทะเลแช่แข็ง อาหารกระป๋อง ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 8.59 เนื่องจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญ อาทิ อาเซียน จีน ญี่ปุ่น และยุโรปฟื้นตัวอย่างเข้มแข็งและต่อเนื่อง ซึ่งช่วยหนุนความต้องการสินค้าไทยทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านห่วงโซ่อุปทานการผลิต ทำให้ยอดจำหน่ายกล่องพิมพ์ลูกฟูกเพิ่มขึ้น โดยในปี 2561 มียอดจำหน่ายจำนวน 589.12 ล้านบาทขณะที่ในปี 2560 มียอดจำหน่าย 570.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.35

● **รายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบ**

รายได้จากการขายวัตถุดิบ ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยในปี 2561 มีรายได้ 17.43 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.57 ของยอดขายรวม ขณะที่ปี 2560 มีรายได้ 19.49 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.92 ซึ่งเป็นรายได้ส่วนน้อยของกิจการลดลงเล็กน้อย

● **รายได้อื่น**

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ จำนวน 3.12 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 5.09 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.83 ล้านบาท

**ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ**

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 987.13 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 88.84 จากยอดขาย เมื่อเทียบกับร้อยละ 89.83 ในปี 2560 ลดลงมาร้อยละ 0.99 เกิดจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ราคากระดาษเพิ่มขึ้น แม้ว่าในครึ่งปีแรก บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายให้ทันกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น แต่ต่อมาในไตรมาสที่ 3 หลังจากที่มีการปรับราคาให้ทันกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทำให้สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น จนถึงปลายปีราคากระดาษเริ่มทรงๆ เคลื่อนไหวอยู่ในระยะแคบๆ เนื่องจากมีการขึ้นราคาลดลงมาเกือบสองปีแล้ว
- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 912.46 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 89.83 เทียบกับปี 2559 ลดลงมาเล็กน้อย อนึ่งราคาต้นทุนกระดาษยังคงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากราคาเยื่อกระดาษที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2559 จวบจนถึงปี 2560 ราคายังไม่มีการทำว่าจะลดลง ช่วงแรกๆ ที่ราคาวัตถุดิบขึ้น บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายลูกค้าได้ทันกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง บังเอิญว่า ยอดขายเพิ่มขึ้นทำให้อัตราส่วนต้นทุนคงที่ลดลง ภาพรวมจึงทำให้ต้นทุนลดลงมาเล็กน้อย ต้นทุนขายไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุม

เกี่ยวกับการจัดซื้อวัตถุดิบหลักๆ ที่ได้อย่างต่อเนื่อง มีการวางแผนที่รัดกุม เพื่อให้ต้นทุนลดลง ส่งผลให้ต้นทุนหลัก ๆ ไม่เพิ่มขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ๆ

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 811.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 90.79 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 0.35 เกิดจากในไตรมาสที่ 4 ของปี ราคาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มปรับตัวขึ้น ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยยังไม่สามารถปรับราคาลูกค้าได้ ทำให้ต้องแบกรับภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่า บริษัทจะมีนโยบายในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่มโอจีที่มีราคาลูกค้าก็ตาม ส่วนหนึ่งบริษัทและบริษัทย่อยยังคงต้องสั่งซื้อกระดาษจากในประเทศ กรณีเป็นงานที่เข้ามาด่วน และไม่มีสต็อกกระดาษที่เพียงพอ

#### ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 98.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.84 จากยอดขายเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่ร้อยละ 9.37 เนื่องจากยอดขายปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.38 ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง
- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 95.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.37 จากยอดขาย ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 1.22 เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 94.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.59 จากยอดขาย ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากปี 2558 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.75 ล้านบาท ขณะที่ปี 2559 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.32 ล้านบาท

#### ต้นทุนทางการเงิน

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 24.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.19 ต่อยอดขาย เป็นอัตราที่ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 50.03 ล้านบาท ทำให้ต้นทุนการเงินลดลง
- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 26.45 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.60 ต่อยอดขาย เป็นอัตราที่ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากมียอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 24.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.76 ต่อยอดขาย เป็นอัตราที่เท่ากับปี 2558

#### กำไรสุทธิ

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 1.31 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่ขาดทุนสุทธิจำนวน 17.54 ล้านบาทขาดทุนลดลง 18.85 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 107.47 สาเหตุหลักคือยอดขายที่เพิ่มขึ้น และมีการบริหารต้นทุนการขายที่มีประสิทธิภาพทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้น ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทย่อยมี

ผลขาดทุนที่ลดลงไปมาก จากปี 2560 ขาดทุน 34.53 ล้านบาท ในปี 2561 ขาดทุนเพียง 11.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.88

- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 17.54 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ขาดทุนจำนวน 35.12 ล้านบาทขาดทุนลดลง 17.58 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 50.06 สาเหตุหลักก็คือมียอดขายที่เพิ่มมากขึ้น
- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 35.12 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 ที่ขาดทุนจำนวน 36.08 ล้านบาทขาดทุนลดลง 0.96 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.66 สาเหตุหลักคือยอดขายที่ลดลงร้อยละ 4.99

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,242.03 ล้านบาทลดลงจากปี 2560 จำนวน 34.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.73 เนื่องจาก
  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 16.54 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายเงินมัดจำเครื่องจักรใหม่
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 42.71 ล้านบาทเนื่องจากมีเงินมัดจำเครื่องจักรจำนวน 23.95 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3.88 ล้านบาทเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น
  - สินค้าคงเหลือลดลง 4.52 ล้านบาทเนื่องจากราคาระคายทรงๆ จึงไม่จำเป็นต้องสต็อกไว้มาก
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 50.28 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 56.17 ล้านบาทและสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 6.36 ล้านบาท
  - สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 3.26 ล้านบาทในปี 2561 เป็นการตัดจำหน่ายสำหรับปี
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,276.87 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 46.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.76 เนื่องจาก
  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 27.59 ล้านบาทจากปี 2559 เกิดจากการเตรียมเงินไว้ชำระเจ้าหนี้ตอนต้นปี
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 2.35 ล้านบาทจากปี 2559 ซึ่งหากเทียบกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 122.04 ล้านบาทสะท้อนให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อย มีประสิทธิภาพในการจัดเก็บที่ดี
  - สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 59.78 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.67 เนื่องจากสภาพการขาดแคลนวัตถุดิบ และราคาระคายทรงๆ ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่สี่ของปี 2559 ทำให้ต้องเก็บสต็อกเพิ่มขึ้นในจำนวนดังกล่าว



- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 37.63 ล้านบาทเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินจำนวน 57.44 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินถาวร 18.92 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 2.55 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่ายจำนวน 3.09 ล้านบาท และซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตนเพิ่ม 0.55 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,230.58 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 จำนวน 29.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 เนื่องจาก
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 0.98 ล้านบาทลดลงเล็กน้อย
  - สินค้าคงเหลือขึ้นจาก 111.43 ล้านบาทเป็น 136.90 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 25.47 ล้านบาท เนื่องจากการสต็อกวัตถุดิบจากสาเหตุที่ราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและหายาก อันเกิดจากการความต้องการบริโภคค่อนข้างมากจากประเทศจีนและราคาเชื้อกระดาษที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 38.39 ล้านบาทเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคา จำนวน 64.37 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินถาวร 26.37 ล้านบาท
  - ทรัพย์สินไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 1.34 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่ายจำนวน 2.99 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน 1.65 ล้านบาท

#### หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 800.53 ล้านบาทลดลงจากปี 2560 จำนวน 29.83 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.59 เนื่องจาก
  - เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 50.03 ล้านบาท เกิดจากการคืนเงินกู้ยืม
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 19.71 ล้านบาท เกิดจากเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร
  - ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 1.076ล้านบาท เกิดจากการปรับปรุงยอดตามรายงานผลประโยชน์พนักงาน
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 830.36 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 70.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.26 เกิดจาก
  - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจาก 626.37 ล้านบาทในปี 2559 เป็นจำนวน 650.04 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 23.67 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.78เกิดจากการใช้วงเงินเพิ่มเพื่อสำรองสต็อกวัตถุดิบ
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 81.01 ล้านบาทในปี 2559 เป็น จำนวน 123.44 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 42.43 ล้านบาทเกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 760.02 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก



จำนวน 753.65 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้น 6.37 ล้านบาทเกิดจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจาก 202.60 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 196.37 ล้านบาทลดลงจำนวน 6.23 ล้านบาทเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืม
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 64.95 ล้านบาทในปี 2558 เป็น จำนวน 81.00 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 16.05 ล้านบาทเกิดจากการซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 441.50 ล้านบาทลดลงจำนวน 5.01 ล้านบาทโดยที่บริษัทฯ มีผลกำไร 14.92 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลตอนต้นปีจำนวน 8.4 ล้านบาท บริษัทย่อยมีผลขาดทุนจำนวน 11.78 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 446.51 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 470.56 ล้านบาทปี 2559 ลดลงจำนวน 24.05 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลเมื่อต้นปี 5.7 ล้านบาทและบริษัทมีกำไรจำนวน 16.80 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยยังคงเกิดผลขาดทุนจำนวน 34.59 ล้านบาท บริษัทคาดว่าในอนาคตอันใกล้ผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยจะสามารถทำให้ผลขาดทุนลดลงจนสามารถทำให้มีกำไรขึ้นได้ เนื่องจากแนวโน้มของยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาพเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัว
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 470.56 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 506.65 ล้านบาทปี 2558 ลดลงจำนวน 36.09 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลเมื่อต้นปี 3.6 ล้านบาทและกำไรของบริษัทลดลง ขณะที่บริษัทย่อยยังคงเกิดผลขาดทุนจำนวน 46.37 ล้านบาท

#### งบกระแสเงินสด

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 28.74 ล้านบาทซึ่งเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 47.07 ล้านบาทนับว่าเป็นแนวโน้มที่ดี โดยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 4.33 ล้านบาทบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จำนวน 56.17 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 3.26 ล้านบาท ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ (โอนกลับ) จำนวน 1.66 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวน 3.81 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 41.99 ล้านบาทเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 158.61 ล้านบาท (ปี 2560 ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 120.51 ล้านบาท) และมีเงินมัดจำค่าเครื่องจักรจำนวน 23.95 ล้านบาท เป็นเครื่องพิมพ์เล็กลำโพงและเครื่องปั๊มดีดกวาด สินค้าคงเหลือลดลง 5.34 ล้านบาทเนื่องจากลดสต็อกวัตถุดิบลงเพราะราคาทรงๆ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเกิดจากเจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 32.20 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไป 5.19 ล้านบาท เกิดจากการรับชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของพนักงานจำนวน 2.54 ล้านบาท จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สินจำนวน 1.51 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 6.36 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจการจัดหาเงินลดลงจำนวน 58.43 ล้านบาทเกิดจาก ใช้เงินเบิกเกินบัญชีจำนวน

11.43 ล้านบาท จ่ายชำระเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 61.47 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 8.40 ล้านบาท

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 45.28 ล้านบาทเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 22.80 ล้านบาท โดยมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 13.28 ล้านบาทบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จำนวน 57.44 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 3.09 ล้านบาท ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ(โอนกลับ)จำนวน 2.86 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3.56 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 57.37 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 39.11 ล้านบาท ขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปจำนวน 13.18 ล้านบาท เกิดจากการซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 15.39 ล้านบาท ซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 0.55 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 17.97 ล้านบาท เกิดจากการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 23.67 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 5.70 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 17.69 ล้านบาทเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 26.52 ล้านบาท โดยมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 33.47 ล้านบาทบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จำนวน 64.37 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 2.99 ล้านบาท ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ(โอนกลับ)จำนวน 3.41 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 1.03 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 23.04 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 15.63 ล้านบาท ขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปจำนวน 30.22 ล้านบาท เกิดจากการซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 26.35 ล้านบาท ซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 1.65 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 10.01 ล้านบาทเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินจำนวน 6.42 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.6 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

#### ปี 2561

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 0.85 เท่าในปี 2560 เป็น 0.83 เท่าในปี 2561เกิดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้จำนวน 19.94 ล้านบาทขณะที่หนี้สินหมุนเวียนก็เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ 32.2 ล้านบาททำให้อัตราส่วนลดลงจากปีก่อน
- ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 55 วัน ของปี 2560 เป็น 57 วัน ในปี 2561 เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ขณะที่ยอดลูกหนี้ก็เพิ่มขึ้นเช่นกันทำให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นสองวัน
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.86 เท่าในปี 2560 เป็น 1.81 เท่าในปี 2561 สาเหตุคือหนี้สินรวมลดลงและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเช่นกัน
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก 0.50 เท่าในปี 2560 เป็น 1.18 เท่าในปี 2561 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีจำนวน 28.82 ล้านบาทขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลงทำให้ความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นดังกล่าว

#### ปี 2560

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 0.91 เท่าในปี 2559 เป็น 0.85 เท่าในปี 2560 เนื่องจากในปี 2560 มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 88.66 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนก็เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่า โดยเพิ่มขึ้น 127.97 ล้านบาท (เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 85.13 ล้านบาท) และเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น 42.43 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนลดลงดังกล่าว สาเหตุหลักคือมีการสต็อกวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากราคาคะดากที่ยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2559 จาก 61 วันลดลงเป็น 57 วันในปี 2560 เกิดจากการมีประสิทธิภาพที่ดีในการจัดเก็บหนี้
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.62 เท่าในปี 2559 เป็น 1.86 เท่าในปี 2560 สาเหตุคือหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก (0.36) เท่าในปี 2559 เป็น 0.50 เท่าในปี 2560 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีจำนวน 13.17 ล้านบาทแม้ว่าดอกเบี้ยจ่ายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

#### ปี 2559

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 1.04 เท่าในปี 2558 เป็น 0.91 เท่าในปี 2559 เนื่องจากในปี 2559 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9.88 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนก็เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่า โดยเพิ่มขึ้น 53.46 ล้านบาท (เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 39.87 ล้านบาท) และเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น 16.05 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนลดลงดังกล่าว
- ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 จาก 59 วันเป็น 61 วันในปี 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.49 เท่าในปี 2558 เป็น 1.62 เท่าในปี 2559 สาเหตุคือหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก (0.30) เท่าในปี 2558 เป็น (0.36) เท่าในปี 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- ปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.17 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 11.15 ในปี 2561 เกิดเนื่องจากบริษัทสามารถปรับราคาขายให้ครอบคลุมกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ทำให้ผลประกอบการเริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ ประกอบกับการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ทั้งเรื่องการดูแลการเพื่อสูญเสียของกระบวนการผลิตและเรื่องคุณภาพของงานผลิตเพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าให้ดียิ่งขึ้น
- ปี 2560 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.21 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 10.17 ในปี 2560 เกิดเนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถปรับราคาขายให้ลูกค้าได้ทันกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น พอปี 2560 เริ่มปรับราคาขายให้ลูกค้าได้ทัน แม้ว่าจะปรับได้ไม่เท่ากับอัตราส่วนที่ราคา

กระดาศขึ้นก็ตาม ทำให้ส่วนหนึ่งบริษัทและบริษัทย่อยยังคงต้องรับภาระราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้งบการเงินรวมยังคงมีผลขาดทุน

- ปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจากร้อยละ 9.56 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 9.21 ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยยังไม่สามารถปรับราคายาให้ลูกค้าได้ทัน

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

##### ปี 2561

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2560 จำนวน 17.54 ล้านบาทเป็นกำไรสุทธิจำนวน 1.31 ล้านบาทขาดทุนลดลงจำนวน 18.85 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 107.47 ทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมจากร้อยละ (1.37) ในปี 2560 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 0.10 ในปี 2561 รวมถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (3.93) ในปี 2560 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 0.29 ในปี 2561

##### ปี 2560

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2559 จำนวน 35.12 ล้านบาทเป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 17.54 ล้านบาทในปี 2560 ขาดทุนลดลง 17.54 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 50.06 ทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ (2.85) ในปี 2559 เป็นร้อยละ (1.37) ในปี 2560 ลดลงร้อยละ 1.48 รวมถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (7.46) ในปี 2559 ลดลงเป็นร้อยละ (3.93) ในปี 2560

##### ปี 2559

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558 จำนวน 36.08 ล้านบาทเป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 35.12 ล้านบาทในปี 2559 ขาดทุนลดลง 0.96 ล้านบาททำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ (2.86) ในปี 2558 เป็นร้อยละ (2.85) ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย รวมถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (7.12) ในปี 2558 ลดลงเป็นร้อยละ (7.46) ในปี 2559

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงเนื่องจากราคาวัตถุดิบเริ่มทรงๆ ทำให้ไม่ต้องสต็อกวัตถุดิบให้มากเหมือนที่ผ่านมา ประกอบกับการคืนเงินให้กู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 50.03 ล้านบาท ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงจากจำนวน 26.45 ล้านบาทในปี 2560 เป็นจำนวน 24.38 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 2.07 ล้านบาท หากคิดเป็นร้อยละต่อยอดขายในปี 2560 และ 2561 จะอยู่ที่อัตราร้อยละ 2.60 และ 2.19 ตามลำดับ
- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้องสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้น อันมีสาเหตุจากราคากระดาศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและส่วนหนึ่งนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากจำนวน 24.69 ล้านบาทในปี 2559 เป็นจำนวน 26.45 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น

จำนวน 1.76 ล้านบาท หากคิดเป็นร้อยละต่อยอดขายในปี 2559 และ 2560 จะอยู่ที่อัตราร้อยละ 2.76 และ 2.60 ตามลำดับ

- 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ลดลง ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเช่นกัน โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนทางการเงินจากจำนวน 26.01 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 24.69 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 1.32 ล้านบาทแม้ว่าหากคิดเป็นร้อยละต่อยอดขายจะอยู่ที่อัตราร้อยละ 2.76 เท่ากันทั้งสองปี

### 14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือ บริษัท โอจิโฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นถึงร้อยละ 75.72 ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในลักษณะการครอบงำกิจการ และปัญหาพิพาทสิทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยได้ อย่างไรก็ตาม บริษัท โอจิโฮลดิ้ง จำกัด ก็เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งต้องปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใสเช่นเดียวกันกับตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ฉะนั้น สิทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ย่อมได้รับการพิทักษ์ให้เป็นไปตามหลักสากลของตลาดหลักทรัพย์ทั่วไป การที่โอจิ โฮลดิ้งจะกระทำการใดๆ ก็ตาม ย่อมอยู่ภายใต้การเฝ้าระวังของกฎหมายทุกฉบับไม่ว่า ในประเทศญี่ปุ่นหรือประเทศใดๆ ที่ไปถือหุ้นอยู่

ในเรื่องกฎระเบียบต่างๆ ที่ยึดถือปฏิบัติ ทางกลุ่มโอจิเองมีการสื่อสารอย่างเป็นระบบให้แต่ละบริษัทฯ ที่ตนไปถือหุ้นอยู่ มีการประชุมร่วมกันในภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกอยู่เนืองๆ ทั้งด้านกฎหมาย กฎระเบียบต่างๆ การใช้วัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายที่บังคับใช้ทุกฉบับ รวมถึงคู่ค้าของบริษัทฯ การต่อต้านการคอร์รัปชัน มีเอกสารส่งมาทุกเดือน ยกตัวอย่างกรณีต่างๆ ที่เกิดขึ้น ตลอดจนความปลอดภัย ซึ่งกลุ่มโอจิเน้นหนักในเรื่องนี้ มีการสื่อสารอย่างทั่วทั้งองค์กร โดยออกมาเป็นจดหมายถึงผู้บริหารแต่ละบริษัทฯ เพื่อจะได้สื่อสารลงไปยังฝ่ายปฏิบัติการอยู่เนืองๆ โดยเน้นหนักในเรื่องที่ว่า หากเกิดอุบัติเหตุในเรื่องใดแล้ว ไม่ควรเกิดซ้ำในเรื่องเดียวกันอีกต่อไป โดยเน้นให้มีมาตรการแก้ไข ป้องกันที่เป็นรูปธรรม ซึ่งจะทำให้เกิดประสิทธิผลอย่างชัดเจน

สำหรับการใช้สิทธิทางภาษีของกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับสิทธิ ยังมีการใช้สิทธิตามที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนโดยเริ่มมีการใช้สิทธิตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา

ปัจจัยที่อาจจะกระทบกับการดำเนินงาน ธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยทั่วไป สิ่งที่จะกระทบมักเป็นปัจจัยภายนอก อาทิเช่น

- เศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัวลงหากมีผลกระทบใดๆ เกิดขึ้น ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้
- อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน เนื่องจากบริษัทฯ นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศกว่าร้อยละ 50 ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ และทำให้ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างแน่นอน
- อัตราค่าแรงงานที่ประกาศใช้ในเดือนเมษายน 2562 ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจจะทำให้ประเทศไทยมีขีดความสามารถในการแข่งขันกับประเทศเพื่อนบ้านลดลง เมื่อมีการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ก็จะกระทบถึง

ต้นทุนโดยตรงและทำให้ไม่สามารถแข่งขันกับประเทศในกลุ่ม AEC ได้ ซึ่งอุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ได้ย้ายฐานไปยังประเทศเพื่อนบ้านที่มีต้นทุนค่าแรงที่ถูกกว่า

- ผลกระทบของกฎหมายที่ออกใหม่ในปี 2562 เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2561 สภานิติบัญญัติแห่งชาติ ได้มีมติผ่านร่างพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งกฎหมายดังกล่าวอยู่ในระหว่างรอประกาศใช้ในราชกิจจานุเบกษา พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่นี้ กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากปัจจุบันอัตราค่าชดเชยสูงสุดคือ 300 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการแก้ไขโครงการสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน และมีผลกระทบให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 10.27 ล้านบาทสำหรับงบการเงินรวม และเพิ่มขึ้น 5.88 ล้านบาทสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย จะบันทึกผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในกำไรขาดทุนของปีที่กฎหมายดังกล่าวมีผลบังคับใช้ ซึ่งปัจจุบันพนักงานของบริษัทส่วนใหญ่มีทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี
- ต้นทุนพลังงานที่ลดลง ไม่สามารถทำให้การแข่งขันเกิดขึ้นได้อย่างสมบูรณ์เนื่องจากเป็นต้นทุนเพียงร้อยละ 1 ของต้นทุนรวมทั้งหมด ขณะที่ค่าไฟฟ้ายังไม่มีที่ท่าจะลดลงแม้ว่าจะมีพลังงานทดแทนหลายประเภทก็ตาม แต่ยังไม่สามารถลดต้นทุนพลังงานลงได้
- การแก้ไขการทำผิดกฎหมายของการทำประมง หากยังไม่ได้แก้ไขอย่างเป็นรูปธรรม อุตสาหกรรมอาหารทะเล อาหารทะเลแปรรูปจะได้รับผลกระทบเรื่องขาดแคลนวัตถุดิบ และไม่สามารถแข่งขันกับประเทศเพื่อนบ้าน
- ต้นทุนวัตถุดิบที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นจากราคาเชื้อกระดาษโลกที่สูงขึ้นถึงแม้ว่า ปัจจุบันราคาทรงๆ แต่ยังมีมีการประกาศขึ้นราคาในส่วนกระดาษกราฟท์ โดยผู้ผลิตได้ปรับกระบวนการผลิตเป็นเยื่อแบบ Semi เพื่อส่งไปยังประเทศจีน ทำให้การชะพลาวยังมีไม่เพียงพอกับความต้องการใช้ ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้ระดับการแข่งขันรุนแรงยิ่งขึ้น