



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	45.20	2.05	18.29	0.71	22.89	0.70
เงินลงทุนชั่วคราว	228.27	10.34	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	486.15	22.02	499.83	19.44	520.55	15.97
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	256.29	11.61	275.07	10.70	203.88	6.26
พัสดุและอะไหล่คงคลัง	66.33	3.00	78.03	3.03	155.75	4.78
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,082.24	49.03	871.22	33.88	903.07	27.71
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,073.51	48.63	1,656.13	64.40	2,313.41	70.98
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	51.58	2.34	44.37	1.73	42.89	1.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	-	0.01	-	0.01	0.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,125.10	50.97	1,700.51	66.12	2,356.31	72.29
รวมสินทรัพย์	2,207.35	100.00	2,571.73	100.00	3,259.38	100.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	221.96	10.06	205.55	7.99	256.71	7.88
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	-	-	301.05	11.71	192.37	5.90
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30.11	1.36	24.25	0.94	26.69	0.82
รวมหนี้สินหมุนเวียน	252.07	11.42	530.85	20.64	475.77	14.60
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	91.26	4.13	76.50	2.97	61.64	1.89
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.37	0.61	13.01	0.51	15.04	0.46
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.97	0.09	2.00	0.08	3.59	0.11
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	660.00	20.25
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	106.59	4.83	91.51	3.56	740.27	22.71
รวมหนี้สิน	358.66	16.25	622.36	24.20	1,216.04	37.31
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	650.00	29.45	650.00	25.27	650.00	19.94
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	174.46	7.90	174.46	6.78	174.46	5.35
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	363.50	16.47	305.99	11.90	246.57	7.57
กำไรสะสม : สำรองตามกฎหมาย	36.95	1.67	45.15	1.76	54.72	1.68
กำไรสะสม : ยังไม่ได้จัดสรร	623.78	28.26	773.77	30.09	917.59	28.15
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,848.69	83.75	1,949.37	75.80	2,043.34	62.69



สรุปงบกำไรเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบแล้ว					
	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,012.31	100.00	1,835.38	100.00	1,852.77	100.00
ต้นทุนขาย	(1,696.07)	(84.28)	(1,586.98)	(86.47)	(1,561.76)	(84.29)
กำไรขั้นต้น	316.24	15.72	248.40	13.53	291.01	15.71
รายได้จากการขายไฟฟ้า	16.40	0.81	14.53	0.79	11.20	0.60
อื่น ๆ	15.84	0.79	15.89	0.87	12.59	0.68
รวมรายได้อื่น	32.24	1.60	30.42	1.66	23.79	1.28
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(34.73)	(1.72)	(28.22)	(1.54)	(28.62)	(1.54)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(37.95)	(1.89)	(45.15)	(2.46)	(45.62)	(2.46)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(0.27)	(0.01)	(1.14)	(0.06)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	275.80	13.71	205.18	11.18	(75.38)	(4.06)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%, 20%, 20% ตามลำดับ)	(76.39)	(3.80)	(41.19)	(2.24)	(47.95)	(2.59)
กำไรสำหรับปี	199.41	9.91	163.99	8.93	191.47	10.34
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	2.11	0.11	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	(0.42)	(0.02)	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	199.41	9.91	165.68	9.03	191.47	10.34



สรุปงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	275.80	205.19	239.42
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	1.56	1.98	2.03
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน	170.23	129.01	134.10
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	3.50
ขาดทุน (โอนกลับ) จากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	0.86	(0.74)	(0.24)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(1.00)	0.33	(0.33)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.02)	0.33	0.14
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(1.92)	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	0.27	1.14
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	445.49	336.37	379.76
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(226.35)	228.27	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	18.25	(13.67)	(20.95)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(62.67)	(18.03)	71.43
พัสดุและอะไหล่คงคลัง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(2.48)	(11.70)	(77.73)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(22.57)	(16.52)	(5.44)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.22)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.87	0.03	1.59
จ่ายดอกเบี้ย	-	(1.26)	(20.77)
จ่ายภาษีเงินได้	(75.32)	(55.02)	(58.90)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	76.23	448.25	268.99
รับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(166.54)	(711.65)	(718.55)
เงินรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.22	0.79	0.33
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(165.32)	(710.86)	(718.22)
รับเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	300.71	1,050.40
ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น	-	-	(1,159.07)
รับเงินกู้ระยะยาว	-	-	660.00
จ่ายเงินปันผล	(143.00)	(65.00)	(97.50)
เงินสดสุทธิ ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(143.00)	235.71	453.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(232.09)	(26.91)	4.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	277.29	45.20	18.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	45.20	18.29	22.89



อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.29	1.64	1.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.28	1.12	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	3.01	0.98	1.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.96	3.72	3.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	92	98	101
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	16.48	12.22	13.45
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	22	30	27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.27	7.42	4.30
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	50	49	85
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.72	13.53	15.71
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (%)	13.71	11.19	12.98
อัตรากำไรอื่น (%)	1.60	1.66	1.28
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	9.91	8.94	10.33
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.79	8.41	9.37
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	9.03	6.38	5.87
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	18.58	9.90	8.28
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.93	0.73	0.58
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.32	0.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	763.30	211.40
อัตราการจ่ายเงินปันผล (บาท/หุ้น)	0.20	0.15	0.15
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	650	650	650



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ความสามารถในการทำกำไร

ในรอบปี 2559 ผลการดำเนินการโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในรอบปี 2558 กล่าวคือ ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 191.47 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งกำไรสุทธิ 165.68 เพิ่มขึ้นจำนวน 25.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.57

ผลการดำเนินงานแบ่งได้เป็น 2 ช่วง คือ ช่วงครึ่งปีแรก และ ช่วงครึ่งปีหลัง ดังนี้

ช่วงครึ่งปีแรก

ด้านการขาย : ในปี 2559 บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ใกล้เคียงปี 2558 ในขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปี 2559 บริษัทฯ มียอดขาย 974.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมียอดขาย 938.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 36.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.86

ด้านการผลิต : สืบเนื่องจากการปรับปรุงเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องจากปลายปี 2558 จนถึงช่วงต้นปี 2559 ทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าได้เต็มกำลังการผลิตและมีปริมาณผลผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับราคาวัตถุดิบหลัก เช่น เศษกระดาษลดลง จึงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าลดลง

ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 113.93 ล้านบาท มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 82.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 31.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.55

ช่วงครึ่งปีหลัง

ด้านการขาย : ในปี 2559 ยอดขายสินค้าลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2558 ในขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้นทำให้ยอดขายลดลงเล็กน้อยปี 2559 บริษัทฯ มียอดขาย 878.07 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมียอดขาย 896.87 ล้านบาท ลดลงจำนวน 18.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.10

ด้านการผลิต : สืบเนื่องจากทางบริษัทฯ มีแผนขยายกำลังการผลิตในอนาคตอันใกล้ ได้เริ่มทำการทดสอบผลิตในช่วงปลายปี 2559 ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตลดลง ซึ่งทำให้ต้นทุนการผลิตสินค้าสูงขึ้นในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเริ่มทำการผลิตจริงสำหรับแผนขยายกำลังการผลิตนี้ได้ตั้งแต่ มกราคม 2560 เป็นต้นไป

ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 77.54 ล้านบาท น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 82.85 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.41

สรุปโดยรวม

ในปี 2559 บริษัทฯ มียอดขายสินค้ารวมทั้งสิ้น 1,852.77 ล้านบาท มากกว่าปี 2558 ที่มียอดขายทั้งสิ้น 1,835.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.95 ถึงแม้ว่าปริมาณการผลิตจะลดลงเล็กน้อย เนื่องจากมีการทดสอบผลิตสินค้าในช่วงปลายปีตามแผนงานขยายกำลังผลิตในอนาคต แต่ราคาวัตถุดิบหลัก เช่น เศษกระดาษลดลง ประกอบกับราคาขายโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นโดยในปี 2559 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 191.47 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีผลกำไรสุทธิ 165.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.57



ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า : บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากประวัติการชำระเงินที่ผ่านมา กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทฯ ที่มีความมั่นคง สถานะการเงินและประวัติการชำระเงินที่ดี มีเพียง 1 รายเท่านั้นที่บริษัทฯ ตั้งสำรองไว้ ได้แก่ บริษัท โอ แอนด์ เอช อันนีคอมเปเปอร์ จำกัด ขณะนี้อยู่ระหว่างการดำเนินคดีความทางกฎหมาย

สินค้าคงเหลือ : บริษัทฯ มีนโยบายในการผลิตและขายสินค้าให้ได้อย่างต่อเนื่อง และจัดให้มีการหมุนเวียนสินค้าอยู่เสมอ โดยเน้นให้มีการส่งสินค้าจำหน่ายแบบผลิตก่อนขายก่อน (First-in, First-out) และให้มีสินค้าค้างนานให้เหลือน้อยที่สุดแต่อย่างไรก็ดี สินค้าของบริษัทฯ ไม่มีการเสื่อมสภาพตามกาลเวลาและยังคงขายได้ตามปกติ

การลงทุน : บริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรใหม่จนแล้วเสร็จ ในส่วนของระบบเตรียมเยื่อกระดาษ เครื่องผลิตกระดาษ และเครื่องกรองแบ่งกระดาษ โดยได้ทำการทดสอบผลิตสินค้าแล้วระหว่างเดือนพฤศจิกายน ถึง เดือนธันวาคม และจะเริ่มทำการผลิตจริงตั้งแต่ต้นปี 2560 เป็นต้นไป ทั้งนี้คาดว่าจะสามารถทำการผลิตกระดาษจากเครื่องจักรใหม่ได้ประมาณ 500 ตันต่อวัน ขณะเดียวกันทางบริษัทฯ จะหยุดทำการผลิตในส่วนของเครื่องผลิตกระดาษเดิม เพื่อทำการซ่อมบำรุง และติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมในส่วนของโรงงานผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม และระบบบำบัดน้ำเสีย เพื่อให้สามารถรองรับปริมาณการใช้พลังงานและระบบบำบัดทั้งหมด คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 ทั้งนี้เมื่อทำการผลิตกระดาษทั้งสองเครื่องพร้อมกันคาดว่าจะสามารถผลิตกระดาษได้ทั้งสิ้นประมาณ 800 ตันต่อวัน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อยู่ที่ 0.60 เท่า การลงทุนครั้งนี้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ลดลงจาก 6.38% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 5.87% และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวรลดลงจาก 9.90% มาอยู่ที่ 8.28%

ความเสี่ยงของเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 1.64 เท่าในปี 2558 มาเป็น 1.90 เท่าในปี 2559 และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด เพิ่มขึ้นจาก 0.98 เท่า มาเป็น 1.14 เท่า

บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนิน 11.19% ในปี 2558 และเป็น 12.98% ในปี 2559