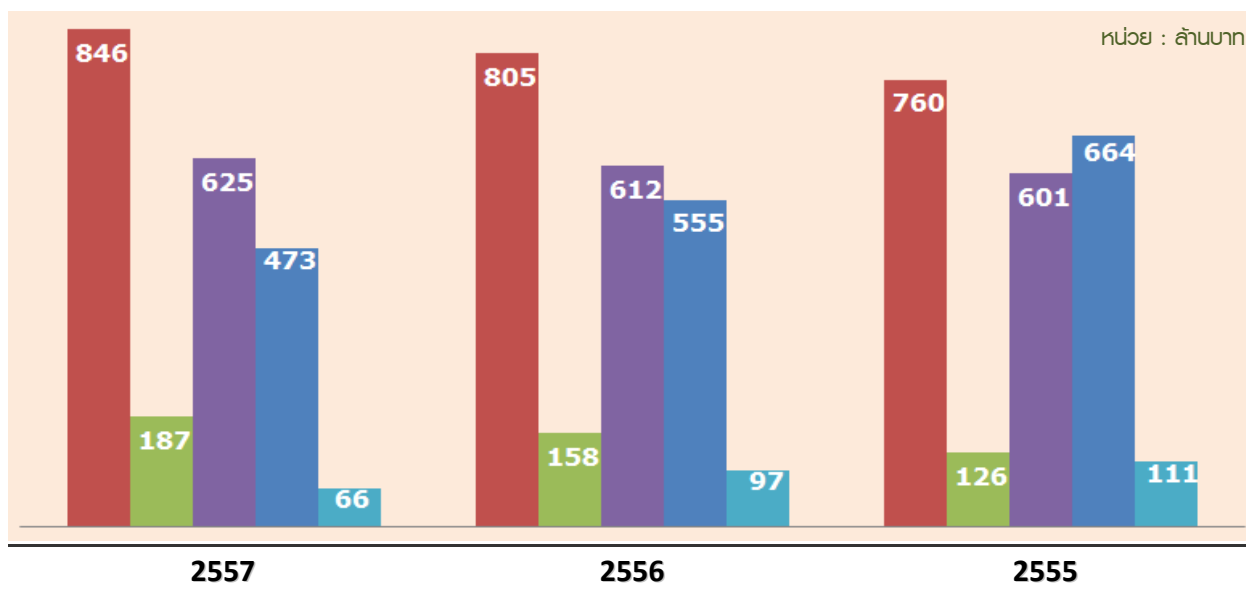
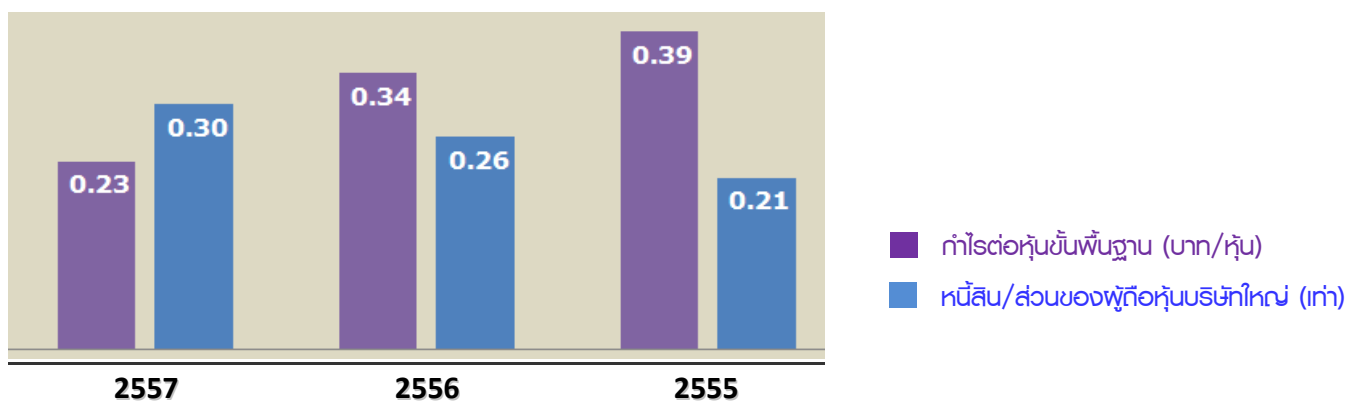
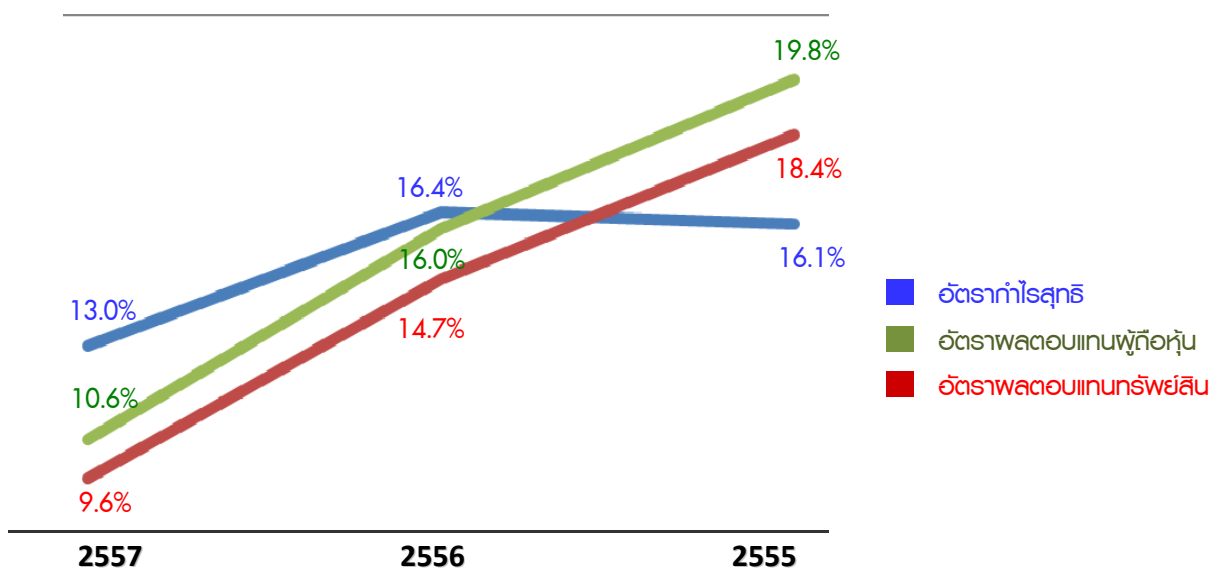


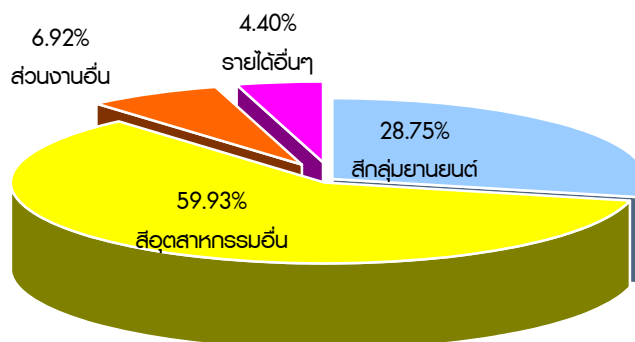
ส่วนที่ 3
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ รายได้รวม* กำไรสุทธิส่วนผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่



หมายเหตุ : รายได้รวม* เป็นรายได้ซึ่งยังไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม





ปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 472.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 81.80 ล้านบาทหรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 14.74 และมีกำไรสุทธิจำนวน 65.66 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 30.86 ล้านบาทหรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 31.97 การลดลงของรายได้เป็นผลจากธุรกิจอุตสาหกรรมทั้งในภาคการผลิตและการบริโภคตลอดจนการใช้ปัจจัยภาคครัวเรือนหดตัวลง เนื่องจากปัจจัยความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างเชื่องช้า

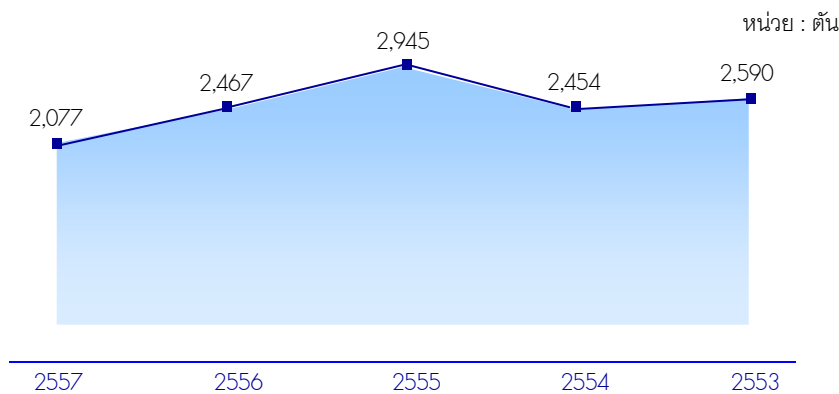
บริษัททยอยในประเทศเวียดนามได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในประเทศเวียดนามเช่นกัน ทำให้มีผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า บริษัททยอยในประเทศอินโดนีเซียได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรและอยู่ระหว่างการทดลองผลิตเพื่อให้มีความพร้อมต่อการผลิตจริงซึ่งคาดว่าจะเริ่มได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 สำหรับบริษัททยอยในประเทศมีผลขาดทุนลดลงจากปีก่อนหน้า และบริษัทรับรู้ผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศ

ปี 2558 มีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย แม้ว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังคงอยู่ในความเสี่ยง ดังนั้นนโยบายตามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ราคาสินค้าอุปโภคบริโภค ค่าไฟฟ้า-พลังงาน และ ค่าครองชีพ จึงมีผลต่อทิศทางการผลิต การบริโภค การลงทุนและการส่งออก อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าแม้อุตสาหกรรมภายในประเทศจะชะลอตัวลง แต่ในภาคการส่งออกจะสามารถขยายตัวเพิ่มขึ้นได้ ในขณะเดียวกันการชะลอตัวของเศรษฐกิจเป็นโอกาสให้บริษัทปรับปรุงระบบการปฏิบัติงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และทำให้พนักงานสามารถเพิ่มพูนความรู้เพื่อรับมือกับสภาพตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงได้

ธุรกิจสีกลุ่มยานยนต์

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์คุณภาพสูงภายใต้เครื่องหมายการค้า BASF ประเทศเยอรมนี ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกใช้สีที่บริษัทเป็นผู้ผลิตทดแทนการนำเข้าจากต่างประเทศได้ โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิตสีกลุ่มยานยนต์จำนวน 136.96 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 93.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ตามบริษัทได้พัฒนาเทคโนโลยีด้านการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับกระบวนการผลิตเพื่อทดแทนการใช้แรงงาน พร้อมทั้งพัฒนางานบริการให้มีความคล่องตัวด้านการสนองตอบต่อการแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในสายการผลิตเพื่อให้ลูกค้าเกิดความพึงพอใจสูงสุด

ปริมาณการผลิตสีกลุ่มยานยนต์

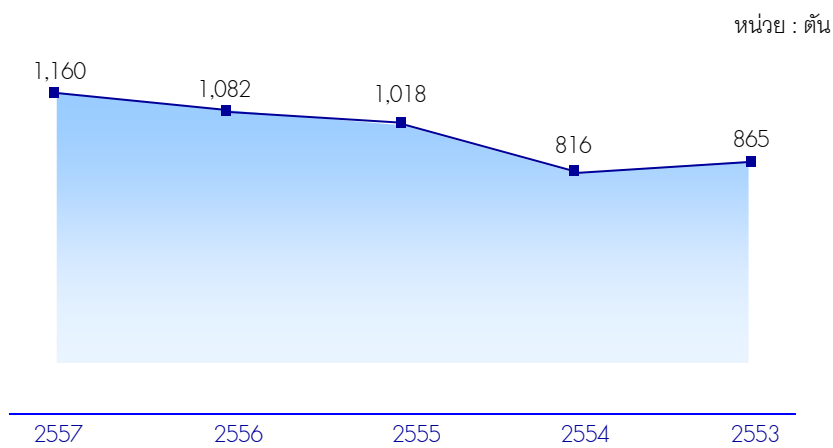


บริษัท อีชีน อินโดนีเซีย จำกัด (EI) บริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียที่จัดตั้งขึ้นเพื่อใช้เป็นฐานการผลิตสียานยนต์และสีอุตสาหกรรมอื่นในภูมิภาคอาเซียนด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ปัจจุบันการก่อสร้างอาคารและการติดตั้งเครื่องจักรได้แล้วเสร็จและคงอยู่ระหว่างการทดลองผลิตซึ่งคาดว่าจะสามารถผลิตเพื่อส่งมอบสินค้าได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558

ในเดือนพฤศจิกายน 2557 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน EI จากเดิมจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทได้รับความร่วมมือจาก PT. Mitra Anugerah Surya พันธมิตรในประเทศอินโดนีเซียเข้าร่วมลงทุนใน EI โดยบริษัทจะลงทุนเพิ่มเป็นเงินจำนวน 0.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ PT. Mitra Anugerah Surya จะลงทุนเป็นเงินจำนวน 1.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมเป็นเงินเพิ่มทุนจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แบ่งการเพิ่มทุนออกเป็น 2 ระยะๆ ละ 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ระยะที่ 1 ดำเนินการแล้วในปี 2557 และ ระยะที่ 2 ดำเนินการในปี 2558 ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนแล้วเสร็จจะทำให้บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.98 และ PT. Mitra Anugerah Surya จะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25

บริษัท ออริจิน อีชีน เพ้นท์ จำกัด (“OEP”) บริษัทร่วมซึ่งเป็นผู้ผลิตสีพื้นชั้นส่นภายในรถยนต์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์มีผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 จำนวน 74.56 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งมีผลกำไรจำนวน 82.78 ล้านบาท

ปริมาณการผลิตสีอุตสาหกรรมอื่น



ธุรกิจหมึกพิมพ์บรรจุภัณฑ์โลหะ

บริษัทเป็นผู้ผลิตหมึกพิมพ์ UV สำหรับงานพิมพ์กระป๋อง 3 ชิ้น (3-Piece Can) ภายใต้เทคโนโลยีของ INX International Ink Co., USA เพียงรายเดียวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นผู้นำในตลาดหมึกพิมพ์สำหรับงานพิมพ์กระป๋อง 2 ชิ้น (2-Piece Can) ซึ่งมีความหลากหลายและสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์ของลูกค้าได้

ในปี 2557 รายได้กลุ่มหมึกพิมพ์มีการขยายตัวคิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในอาเซียน ประกอบกับการขยายสายการผลิตของลูกค้าทำให้มีปริมาณสั่งซื้อเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เป็นผลจากการที่บริษัทดำเนินงานในเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง การบริการด้านเทคนิคที่รวดเร็ว การให้คำแนะนำการเลือกใช้อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนวิธีการปรับปรุงเครื่องพิมพ์เดิมให้สามารถรองรับการใช้งานหมึกพิมพ์ ส่งผลให้ลูกค้ามีความมั่นใจในคุณภาพของหมึกพิมพ์มากยิ่งขึ้น และตัดสินใจเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทในที่สุด

สำหรับงานด้านการวิจัยและพัฒนา บริษัทมีการวางแผนพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์หมึกพิมพ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถใช้ได้กับเทคโนโลยีการผลิตของลูกค้าและความเร็วของเครื่องพิมพ์ที่สูงขึ้น มีการใช้ส่วนผสมที่สอดคล้องกับข้อกำหนดสากลในด้านความปลอดภัยต่อผู้บริโภค นอกจากนี้ทางบริษัทยังได้จัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือทดสอบที่ทันสมัย เพื่อใช้ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณสมบัติตรงตามความต้องการของลูกค้า สามารถตรวจสอบและแก้ไขปัญหาได้รวดเร็วมากยิ่งขึ้น

ในเดือนมกราคม 2557 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซียภายใต้ชื่อ บริษัท อีซีเอ็น ฟาร์อีส จำกัด ("EFE") ด้วยทุนจดทะเบียน 4 แสนริงกิต (ประมาณ 4 ล้านบาท) บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60 ร่วมกับผู้ถือหุ้นชาวสิงคโปร์อีกร้อยละ 40 EFE ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายหมึกพิมพ์บรรจุภัณฑ์โลหะและสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ตลอดจนวัสดุสารเคมีอื่นๆ โดยได้เริ่มให้บริการลูกค้าในประเทศมาเลเซียตั้งแต่เดือนกันยายน 2557 เป็นต้นมา

ธุรกิจสีเคลือบบรรจุภัณฑ์

ตลาดสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ในปี 2557 ยังคงอยู่ในระดับทรงตัว บริษัทมีรายได้จากลูกค้ากลุ่มงานกระป๋อง (Metal Packaging) เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ในปี 2558 บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายฐานลูกค้ากลุ่มประเทศอาเซียนเพิ่มมากขึ้น โดยการพัฒนาคุณภาพสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะที่เพิ่มความสะดวกต่อการใช้งาน มีคุณสมบัติที่ครอบคลุมกับการใช้งานได้หลายประเภทและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ควบคู่กับการนำอุปกรณ์และเครื่องมือทดสอบที่ทันสมัยเข้ามาใช้ในกระบวนการศึกษาค้นคว้าวิจัยเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มขีดความสามารถด้านการตรวจสอบและแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้น

อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มเป็นอุตสาหกรรมที่สร้างรายได้และมีอัตราเติบโตต่อเนื่อง ผู้บริโภคยังคงให้ความสำคัญกับการบริโภคอาหารเมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายด้านอื่น เนื่องจากอาหารเป็นปัจจัยสำคัญต่อการดำรงชีวิต ประกอบกับประชากรในภูมิภาคอาเซียนที่มีมากกว่า 600 ล้านคนหรือคิดเป็นร้อยละ 8 ของประชากรโลก ทำให้ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์โลหะทั้งในและต่างประเทศมีการขยายสายการผลิตเพื่อรองรับการก้าวเข้าสู่ตลาดการค้าอาเซียน ซึ่งบริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมด้านบุคลากรเพื่อให้สามารถบริการลูกค้าได้อย่างรวดเร็วด้วยเช่นกัน

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

ผลิตภัณฑ์	ลิขสิทธิ์	ตราสินค้า
สื่เคิลือบบรรจุภัณฑ์	Know-how ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะ	Know-How ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะพิเศษ	ผลิตและจัดจำหน่ายหมึกพิมพ์ UV ของ INX ในประเทศไทยเพียงผู้เดียว	INX

ธุรกิจอื่น

ในเดือนกันยายน 2557 บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“BBW”) บริษัทย่อยดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำและเครื่องกรองอากาศ ได้ลดทุนจดทะเบียนโดยลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 1,000 บาท คงเหลือหุ้นละ 5 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของ BBW ลดลงจาก 35 ล้านบาท คงเหลือ 175,000 บาท และบริษัทได้เพิ่มการลงทุนใน BBW โดยซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ทั้งหมดของ BBW จำนวน 3.2 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท คิดเป็นเงินลงทุนเพิ่มจำนวน 16 ล้านบาทตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทซึ่งมีความเห็นว่าแม้ผลการดำเนินงานของ BBW ในช่วงเวลาที่ผ่านมายุ่งยากและไม่เป็นไปตามเป้าหมาย แต่เนื่องจากผู้บริโภคนปัจจุบันมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพด้วยการดื่มน้ำที่สะอาดจึงถือเป็นโอกาสทางธุรกิจ ทำให้ปัจจุบัน BBW มีทุนจดทะเบียน 16,175,000 บาท และบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.57

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

บริษัท อีชีน เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัท”) ดำเนินกิจการใน 3 ส่วนงานหลัก คือ 1) ส่วนงานกลุ่มสียานยนต์ 2) ส่วนงานกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ หมวกพิมพ์ สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ และ 3) ส่วนงานอื่น ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำ เครื่องกรองอากาศ ค่าบริการอื่นๆ เป็นต้น

รายได้

ในปี 2557 และปี 2556 รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 472.96 ล้านบาท และ 554.76 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักมาจากการขายและบริการกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น และกลุ่มสียานยนต์ บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 59.93 และร้อยละ 48.41 ตามลำดับ รองลงมาคือ รายได้กลุ่มสียานยนต์ ซึ่งมีสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 28.75 และร้อยละ 41.51 ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท และ ร้อยละ (%)				
จำแนกรายได้	ปี 2557	ปี 2556	% ปี 2557	% ปี 2556
รายได้จากการขายและบริการ	452.11	528.83	95.60%	95.33%
กลุ่มยานยนต์	135.96	230.29	28.75%	41.51%
กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น	283.43	268.50	59.93%	48.41%
ส่วนงานอื่น	32.72	30.04	6.92%	5.41%
รายได้อื่น	20.85	25.93	4.40%	4.67%
รวมรายได้	472.96	554.76	100.00%	100.00%

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย

- รายได้จากการขายและบริการ จำแนกได้เป็น 3 ส่วนงานหลัก ตามรายละเอียดดังนี้
 - กลุ่มยานยนต์ เช่น สีที่ใช้พ่นสีตัวถัง ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ซึ่งจะผันแปรตามยอดผลิตยานยนต์
 - กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น เป็นสีที่ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ และอุตสาหกรรมเคลือบบรรจุภัณฑ์ การรับจ้างผลิตภาชนะบรรจุภัณฑ์ ซึ่งรายได้จะผันแปรตามภาวะอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์
 - ส่วนงานอื่น ได้แก่ รายได้จำหน่ายและให้เช่าเครื่องกรองน้ำ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง
- รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าบริการอื่น ๆ ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ

สำหรับรายได้จากการขายและบริการกลุ่มยานยนต์มูลค่า 135.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเป็นผลจากการชะลอของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ ส่งผลต่อคำสั่งผลิตจำนวนต้นในประเทศลดลง และผลจากสัญญาจ้างผลิตโดยคู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบในการผลิตเอง ซึ่งในปีก่อนหน้าบริษัทยังเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบให้บางส่วน ดังนั้นรายได้จากการขายและบริการในปีก่อนหน้า จึงรวมมูลค่าวัตถุดิบด้วยบางส่วน แต่ในปี 2557 คู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเองส่วนใหญ่

รายได้กลุ่มสี่อุตสาหกรรมอื่น และส่วนงานอื่นเพิ่มขึ้น ตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ (จำนวนตันเพิ่มขึ้น)
รายได้อื่นในปี 2557 มูลค่า 20.85 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากปีก่อนหน้ามีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2557 และปี 2556 มีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 56.57 และร้อยละ 58.75 ตามลำดับ อัตราต้นทุนขายและบริการในปี 2557 ลดลงเนื่องจากคู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเคมีภัณฑ์หลักสำหรับสี่อุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์เองเป็นส่วนใหญ่

อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ส่วนหนึ่งผันผวนตามราคาน้ำมัน แม้ว่าโดยปกติบริษัทจะเก็บสำรองวัตถุดิบประมาณ 1-3 เดือน เพื่อรักษาความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตแล้วก็ตาม โดยบริษัทยังมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต และเพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวม ในปี 2557 และปี 2556 มีจำนวนเท่ากับ 168.57 ล้านบาท และ 162.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้รวมในปี 2557 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 35.63 และร้อยละ 29.30 ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายหลักเพิ่มขึ้นจากด้านบุคลากร โดยบริษัทมีนโยบายพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ ความสามารถมากขึ้นซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ค่าใช้จ่ายปรับปรุงอาคารโรงงาน และค่าใช้จ่ายเดินทางต่างประเทศ เพื่อสนับสนุนการส่งออกและโครงการขยายการลงทุนในต่างประเทศ

ต้นทุนทางการเงินและภาษี

ในปี 2557 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4.77 ล้านบาท และ 3.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.00 และ ร้อยละ 0.64 ตามลำดับ เป็นดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงิน และสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีภาระหนี้สินเงินกู้จากสถาบันการเงิน 98.87 ล้านบาท เพื่อเงินลงทุนสำหรับโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปี 2557 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 11.34 ล้านบาท และ 14.97 ล้านบาท ตามลำดับลดลงเนื่องจากปีก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้ลดลงจากปีก่อนหน้า

ผลประโยชน์

ในปี 2557 และปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 43.43 และร้อยละ 41.24 ของรายได้จากการขายและบริการ บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 15.75 และร้อยละ 19.50 ของรายได้รวม และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 13.04 และร้อยละ 16.42 ของรายได้รวม

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในปี 2557 และ ปี 2556 เท่ากับ 65.66 ล้านบาท และ 96.52 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิลดลง เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการกลุ่มยานยนต์ลดลง ตามการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อเตรียมการสำหรับโครงการขยายการลงทุนในต่างประเทศ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายเดินทาง นอกจากนี้ บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้า และส่งผลให้อัตรामผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเช่นกัน

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 845.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 40.83 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 371.23 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนหลัก คือ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 474.51 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลัก ได้แก่ อาคาร เครื่องจักรและ อุปกรณ์ เพื่อใช้ผลิตสีอุตสาหกรรม

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจากค่าเผื่อนี้สูญจำนวน 133.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.83 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 1.27 ล้านบาท เมื่อแยกตามอายุของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ รายละเอียดอายุของลูกหนี้จะสามารถแยกได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (หน่วย: ล้านบาท, %)	ปี 2557	ปี 2556	%2557	%2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	92.34	76.88	69.01%	56.92%
เกินกำหนดชำระ 0 - 90 วัน	26.66	40.20	19.93%	29.76%
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 91 วัน ขึ้นไป	1.73	2.28	1.29%	1.69%
รวม	120.73	119.36	90.23%	88.37%
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.29)	(0.30)	-0.22%	-0.22%
ลูกหนี้สุทธิ	120.44	119.06	90.01%	88.15%
ลูกหนี้อื่น	13.36	16.00	9.99%	11.85%
รวม	133.80	135.06	100.00%	100.00%

บริษัทมีตั้งค่าเผื่อนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บได้ เท่ากับ 0.29 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตสีอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะมีความแตกต่างกันในแต่ละราย อีกทั้งลักษณะของสินค้าจะแตกต่างกันตามสิทธิที่บริษัทได้รับอนุญาตใช้ในการผลิตสี ดังนั้น ก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทจึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละคราวและอาจมี

การผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ หากบริษัทมีสินค้าคงค้าง บริษัทมีนโยบายในการจัดการสินค้าคงค้าง บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 37.93 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินสดต้นงวดแล้ว บริษัทมีเงินสด ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 142.13 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเนื่องจากคู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเองส่วนใหญ่ จึงทำให้บริษัทมีวัตถุดิบ และเจ้าหน้าที่การคลังลดลง นอกจากนี้ จากการที่ผลประกอบการลดลง จึงทำให้รายการภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายลดลงเช่นกัน กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยใช้ไปในการลงทุนในทรัพย์สินถาวรสำหรับโรงงานที่อินโดนีเซีย สำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินใช้ไปในการจ่ายเงินปันผล ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยจ่ายจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย

แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ในช่วงปี 2557 และปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 0.30 เท่า และ 0.26 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพื่อโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย จำนวน 40.15 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งยังไม่มีเบิกใช้ ซึ่งเป็นวงเงินที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจปกติ ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินกู้สัญญาใช้เงิน วงเงินค้ำประกันสัญญา วงเงิน L/C, T/R และวงเงิน Forward contract

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 186.81 ล้านบาท และ 158.32 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินระยะสั้น 90.49 ล้านบาทและ 81.94 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า รองลงมาคือเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปี เจ้าหนี้การค้าลดลงเป็นผลมาจากการที่คู่ค้า เป็นผู้ซื้อวัตถุดิบการผลิตเอง ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงตามด้วย

สำหรับหนี้สินระยะยาวจำนวนทั้งสิ้น 96.32 ล้านบาท และ 76.38 ล้านบาท ตามลำดับ ในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย รองลงมาคือภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

1. บริษัท ฮีชนัน อินโดนีเซีย จำกัด บริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมในประเทศอินโดนีเซีย โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน-คลังสินค้า ซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ อุปกรณ์ และสินค้าคงคลัง เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทในภาพรวมเพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมราคาจากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อทางการเงินรวมของบริษัทได้

ในปี 2557 บริษัท ฮีชนัน อินโดนีเซีย จำกัด ได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นจำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งบริษัทได้รับความร่วมมือจาก PT. Mitra Anugerah Surya พันธมิตรในประเทศอินโดนีเซียเข้าร่วมลงทุน และจะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 5 ล้านเหรียญสหรัฐ ภายในปี 2558

2. บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำและเครื่องกรองอากาศ ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเพื่อลดการขาดทุนสะสม โดยลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 1,000 บาท คงเหลือหุ้นละ 5 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของ BBW ลดลงจาก 35 ล้านบาท คงเหลือ 175,000 บาท และบริษัทได้เพิ่มการลงทุนใน BBW โดยซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ทั้งหมดของ BBW จำนวน 3.2 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท คิดเป็นเงินลงทุนเพิ่มจำนวน 16 ล้านบาท ทำให้ปัจจุบัน BBW มีทุนจดทะเบียนจำนวน 16,175,000 บาท และบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.57 ผลประกอบการของบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด จะส่งผลกระทบต่อทางการเงินรวมของบริษัท
3. บริษัท ฮีชนัน ฟาร์อีส จำกัด จัดตั้งในปี 2557 บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์และหมึกพิมพ์ในประเทศมาเลเซีย บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60 ร่วมกับผู้ถือหุ้นชาวสิงคโปร์อีกร้อยละ 40 ผลประกอบการของบริษัท ฮีชนัน ฟาร์อีส จำกัด จะส่งผลกระทบต่อทางการเงินรวมของบริษัท

สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	2557	2556	2555	2557%	2556%	2555%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	142.13	104.19	98.70	16.80%	12.93%	12.99%
เงินลงทุนชั่วคราว	19.15	15.74	53.86	2.26%	1.95%	7.09%
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	133.80	135.06	136.76	15.83%	16.76%	18.00%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	66.05	75.06	57.42	7.80%	9.31%	7.55%
เงินทดรองจ่าย – ค่าเช่าอาคารโรงงาน	-	-	12.84	0.00%	0.00%	1.69%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.09	8.05	0.62	1.20%	1.00%	0.08%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	371.23	338.11	360.15	43.89%	41.95%	47.41%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	78.24	72.41	79.30	9.26%	8.99%	10.44%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	10.00	0.00%	0.00%	1.32%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	364.43	349.06	268.08	43.09%	43.31%	35.29%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.53	4.69	5.65	0.53%	0.58%	0.74%
สิทธิการเช่า-สุทธิ	17.20	17.81	17.27	2.03%	2.21%	2.27%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4.95	11.75	8.96	0.59%	1.59%	1.18%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	5.16	11.06	10.30	0.61%	1.37%	1.36%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	474.51	466.79	399.57	56.11%	58.05%	52.59%
รวมสินทรัพย์	845.73	804.90	759.72	100.00%	100.0%	100.0%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย	59.29	62.87	92.72	7.01%	7.80%	12.20%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	0.30	0.70	-	0.03%	0.09%	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	21.08	7.95	-	2.49%	0.99%	0.00%
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.30	2.40	0.34	0.03%	0.30%	0.04%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5.54	4.23	10.01	0.65%	0.53%	1.32%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.29	3.79	5.35	0.50%	0.47%	0.70%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	90.49	81.94	108.42	10.68%	10.17%	14.27%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	77.79	61.90	-	9.19%	7.68%	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	-	0.30	0.24	0.00%	0.04%	0.03%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	1.04	2.24	0.00%	0.13%	0.30%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18.53	14.19	15.08	2.19%	1.76%	1.99%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	96.32	76.38	17.56	11.38%	9.61%	2.31%
รวมหนี้สิน	186.81	158.32	125.98	22.06%	19.77%	16.58%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว:หุ้นสามัญ	285.89	285.89	285.89	33.80%	35.47%	37.63%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	92.02	92.02	92.02	10.88%	11.42%	12.11%
กำไรสะสมจัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	28.68	28.68	24.50	3.39%	3.56%	3.22%
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	0.0%	0.0%	0.00%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	256.51	238.60	209.16	30.33%	29.61%	27.53%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(38.12)	(33.14)	(10.66)	-4.5%	-4.11%	-1.40%
หัก หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	624.97	612.05	600.91	73.89%	75.94%	79.10%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33.93	34.52	32.83	4.01%	4.28%	4.32%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	658.92	646.58	633.74	77.91%	80.23%	83.42%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	845.73	804.90	759.72	100.0%	100.0%	100.0%

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	2557	2556	2555	2557%	2556%	2555%
รายได้						
รายได้จากการขาย และ บริการ	452.11	528.82	639.43	95.59%	95.32%	96.31%
เงินปันผลรับ	0.69	0.44	0.03	0.14%	0.08%	0.00%
รายได้อื่น	20.16	25.50	24.47	4.27%	4.60%	3.69%
รวมรายได้	472.96	554.76	663.94	100.00%	100.00%	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย และ บริการ	255.78	310.73	402.87	54.08%	56.01%	60.68%
กำไรขั้นต้น	217.2	244.03	261.07	45.92%	43.99%	39.32%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	168.55	162.52	154.54	35.63%	29.30%	23.28%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.17	9.42	7.75	1.94%	1.70%	1.17%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	159.38	153.10	146.79	33.69%	27.60%	22.11%
ต้นทุนทางการเงิน	4.77	3.56	0.72	1.00%	0.64%	0.11%
รวมค่าใช้จ่าย	429.11	476.80	558.13	90.72%	85.95%	84.06%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	30.69	33.11	28.40	6.48%	5.97%	4.28%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	74.54	111.06	134.21	15.76%	20.02%	20.21%
ภาษีเงินได้	11.34	14.97	25.32	2.39%	2.70%	3.81%
กำไรสำหรับงวด	63.20	96.10	108.89	13.36%	17.32%	16.40%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	65.66	96.52	110.69	13.88%	17.40%	16.67%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.46)	(0.43)	(1.79)	-0.52%	-0.08%	-0.27%

สรุปงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2557	2556	2555
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	70.18	34.58	58.79
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(21.76)	(20.05)	(-72.56)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14.10)	1.58	(49.14)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	3.61	(10.61)	(0.10)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	34.32	16.11	(62.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	104.19	98.70	161.70
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	142.13	104.19	98.70

สรุปอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	4.10	4.13	3.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	3.26	3.11	2.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.78	0.42	0.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	108.53	99.20	75.04
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	100.68	77.81	55.84
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	87.16	91.57	92.52
Cash Cycle	(วัน)	122.05	85.44	38.35
อัตราส่วนแสดงการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	43.43%	41.24%	37.00%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	15.75%	19.50%	19.49%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	13.04%	16.42%	16.05%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรสุทธิ	เท่า	1.11	0.36	0.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.62%	15.98%	19.84%
อัตราส่วนประสิทธิภาพดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	9.60%	14.73%	18.44%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	20.66%	29.65%	36.90%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	(เท่า)	0.57	0.71	0.90
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.30	0.26	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	17.95	14.77	135.35
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.60	0.20	0.84
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	52.25%	76.04%	86.64%

หมายเหตุ

อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่) / รายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม

อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย / กำไรสุทธิหลังสำรองตามกฎหมาย (งบการเงินเฉพาะกิจการ)