



บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)  
GLOBAL CONNECTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED

---

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ความเห็นของผู้สอบบัญชี

##### ผู้สอบบัญชี

- นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558
- นางสาวทิพวัลย์ นานาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3459 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 2556
- นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ถึง 2551
- นายเสนีย์ ไสภิตลาภรณา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4043 สำนักงาน บีพี แฮร์ส ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2558 สรุปได้ดังต่อไปนี้

- ปี 2545 ถึง 2546

ผู้สอบบัญชีของสำนักงาน บีพี แฮร์ส ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- ปี 2547-2558

ผู้สอบบัญชีของสำนักงาน อีวาย จำกัด ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ถึง 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## ตารางสรุปงบการเงินบริษัท

### งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: พันบาท

	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47,617	3.72	36,247	3.10	42,707	3.10
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	567,783	44.31	566,939	48.41	690,960	50.13
สินค้าคงเหลือ	520,294	40.61	435,583	37.20	501,804	36.40
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,290	0.88	1,599	0.13	10,350	0.75
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,146,984</b>	<b>89.52</b>	<b>1,040,368</b>	<b>88.84</b>	<b>1,245,821</b>	<b>90.38</b>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	124,066	9.68	121,030	10.34	123,863	8.99
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,946	0.39	3,710	0.32	2,473	0.18
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,579	0.28	4,271	0.36	4,583	0.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,692	0.13	1,660	0.14	1,660	0.12
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>134,283</b>	<b>10.48</b>	<b>130,671</b>	<b>11.16</b>	<b>132,579</b>	<b>9.62</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,281,267</b>	<b>100.00</b>	<b>1,171,039</b>	<b>100.00</b>	<b>1,378,400</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	625,000	48.78	576,520	49.23	634,086	46.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	235,561	18.39	179,935	15.37	285,598	20.72
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,598	0.12	1,791	0.15	2,279	0.17
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,929	0.46	4,374	0.37	8,436	0.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,891	0.15	3,983	0.34	5,766	0.42
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>869,979</b>	<b>67.90</b>	<b>766,603</b>	<b>65.46</b>	<b>936,165</b>	<b>67.92</b>
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,204	0.17	3,285	0.28	5,224	0.38
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9,895	0.77	12,355	1.06	14,913	1.08
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>12,099</b>	<b>0.94</b>	<b>15,640</b>	<b>1.34</b>	<b>20,137</b>	<b>1.46</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>882,078</b>	<b>68.84</b>	<b>782,243</b>	<b>66.80</b>	<b>956,302</b>	<b>69.38</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200,000	15.61	200,000	17.08	200,000	14.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	56,034	4.38	56,034	4.78	56,034	4.06
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว	24,000	1.87	24,000	2.05	24,000	1.74
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	119,155	9.30	108,762	9.29	142,064	10.31
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>399,189</b>	<b>31.16</b>	<b>388,796</b>	<b>33.20</b>	<b>422,098</b>	<b>30.62</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,281,267</b>	<b>100.00</b>	<b>1,171,039</b>	<b>100.00</b>	<b>1,378,400</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

หน่วย: พันบาท

	2556		2557		2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	3,158,684	99.58	3,647,400	99.69	3,646,458	99.65
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	10	-	37	-	16	-
รายได้อื่น	13,232	0.42	11,281	0.31	12,895	0.35
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,171,926</b>	<b>100.00</b>	<b>3,658,718</b>	<b>100.00</b>	<b>3,659,369</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	2,939,671	92.68	3,447,358	94.23	3,417,224	93.38
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	127,668	4.02	132,558	3.62	128,841	3.52
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,067,339</b>	<b>96.70</b>	<b>3,579,916</b>	<b>97.85</b>	<b>3,546,065</b>	<b>96.90</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>104,587</b>	<b>3.30</b>	<b>78,802</b>	<b>2.15</b>	<b>113,304</b>	<b>3.10</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	17,339	0.55	19,327	0.53	14,196	0.39
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	17,285	0.54	11,868	0.32	19,807	0.54
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>69,963</b>	<b>2.21</b>	<b>47,607</b>	<b>1.30</b>	<b>79,301</b>	<b>2.17</b>
<b>กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>(1)</sup></b>	<b>0.35</b>		<b>0.24</b>		<b>0.40</b>	

หมายเหตุ: (1) กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน คำนวณบนฐานของหุ้นที่มีมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ 1 บาท

## งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	87,248	59,751	99,108
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12,564	11,910	11,667
รายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับรายการ)	-	1,000	(1,000)
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(3,107)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	(2,892)	(1,725)	(2,009)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	55	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	9	(102)	(340)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,349	2,183	2,558
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	17,339	19,327	14,196
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	113,510	92,400	124,180
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(86,524)	845	(124,021)
สินค้าคงเหลือ	(68,091)	83,710	(65,221)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,279)	9,691	(8,751)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,500)	32	-
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	41,054	(55,281)	106,007
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	482	2,092	1,783
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(3,183)	-	-
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	(8,531)	133,489	33,977
จ่ายดอกเบี้ย	(16,938)	(19,226)	(13,874)
จ่ายภาษีเงินได้	(19,542)	(14,114)	(16,057)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	(45,011)	100,149	4,046
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์	(4,299)	(3,290)	(7,407)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(234)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,830	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	3,419	1,725	2,106
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	6,716	(1,565)	(5,301)

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	120,000	(48,486)	57,566
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,551)	(3,468)	(3,851)
จ่ายเงินปันผล	(38,000)	(28,000)	(16,000)
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล	(36,000)	(30,000)	(30,000)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>43,449</b>	<b>(109,954)</b>	<b>7,715</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5,154	(11,370)	6,460
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	42,463	47,617	36,247
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>47,617</b>	<b>36,247</b>	<b>42,707</b>

**ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม**

รายการที่ใช้เงินสด

หน่วย: พันบาท

ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

2556	2557	2558
-	4,404	5,953

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.36	1.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	0.79	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.06)	0.12	0.01
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) *	5.95	6.36	5.74
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	60.53	56.64	62.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) *	6.05	7.21	7.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	59.55	49.91	49.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	14.40	17.46	15.46
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	25.00	20.62	23.28
Cash Cycle (วัน)	95.08	85.93	88.84
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	6.93	5.48	6.29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.31	2.16	3.11
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.21	1.31	2.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	17.44	12.08	19.56
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	5.80	3.88	6.22
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) *	58.84	44.93	69.11
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) *	2.63	2.98	2.87
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.21	2.01	2.27
อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล (%)	91.48	96.62	88.27

หมายเหตุ: \* Annualized

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 การวิเคราะห์และคำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงาน

##### 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

การที่ธุรกิจประเภทนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มาก จะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,659.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,658.7 ล้านบาท จำนวน 0.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.02 โดยในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 79.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 47.6 ล้านบาท จำนวน 31.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 66.57 สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธินั้นเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นและการบริหารค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีต้นทุนที่ลดลง เช่น ค่าเช่าคลังสินค้า ค่าบำรุงและอัปเดตโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และดอกเบี้ยจ่าย เป็นต้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นนั้น เนื่องจากในปีก่อนเกิดการแข่งขันที่รุนแรงจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยและปัญหาการเมืองที่ยืดเยื้อ

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,378.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,171.0 ล้านบาท จำนวน 207.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.71 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 คือ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,245.8 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 90.38 ของสินทรัพย์รวม โดยร้อยละ 50.10 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 690.5 ล้านบาท คือ ลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 124.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 566.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.89 เป็นผลมาจากการขยายเครดิตเทอมให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น

และอีกร้อยละ 36.40 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 501.8 ล้านบาท คือ สินค้าคงเหลือสุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 66.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 435.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.20 โดยมีสาเหตุมาจากการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามประมาณการยอดขาย



## 2. ผลการดำเนินงาน

### □ รายได้

ยอดขายของบริษัทในปี 2558 เท่ากับ 3,646.5 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ที่มียอดขายเท่ากับ 3,647.4 ล้านบาท ประมาณ 0.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.03 ยอดขายปี 2558 นั้นแบ่งเป็นยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Commodity Polymers ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดเท่ากับ 1,914.7 ล้านบาท ยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty and Engineering Polymers เท่ากับ 1,707.7 ล้านบาท และยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty Chemical เท่ากับ 24.1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 52.51, 46.83, และ 0.66 เทียบกับปี 2557 ที่ 53.12, 46.39 และ 0.49 สาเหตุของยอดขายรวมที่ลดลงร้อยละ 0.03 นั้น เป็นผลมาจากราคาสินค้าที่ปรับตัวลดลงตามความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก แต่อย่างไรก็ตาม จากการรักษาสถานะลูกค้าที่มีศักยภาพไว้ จึงทำให้ปริมาณการขายในปีเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.44 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดของยอดขายมีดังนี้

ยอดขายแยกตามกลุ่มสินค้า

กลุ่มสินค้า	2558		2557		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
Commodity polymers	1,914.7	52.51	1,937.3	53.12	(22.6)	(1.17)
Specialty and engineering polymers	1,707.7	46.83	1,692.1	46.39	15.6	0.92
Specialty chemical	24.1	0.66	18.0	0.49	6.1	34.13
รวม	3,646.5	100.00	3,647.4	100.00	(0.9)	(0.03)

### □ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 3,546.1 ล้านบาท ลดลง 33.8 ล้านบาทจาก 3,579.9 ล้านบาทของปีก่อน หรือลดลงในอัตราร้อยละ 0.95 ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายลดลง 30.1 ล้านบาทจาก 3,447.4 ล้านบาทในปี 2557 มาเป็น 3,417.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.87 ซึ่งสูงกว่าอัตราการลดลงของยอดขาย เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของปีนี้ที่สูงกว่าของปีก่อน ดังนั้น อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายปี 2558 จึงอยู่ที่ร้อยละ 93.71 เทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 94.52 หรือหมายถึงอัตรากำไรขั้นต้นหลังหักค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.48 ในปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 6.29 เนื่องจากในปีก่อนเกิดการแข่งขันที่รุนแรงจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย

อย่างไรก็ตาม ในการบริหารอัตรากำไรขั้นต้นนั้น บริษัทมีมาตรการเน้นรักษาสถานะลูกค้าสำหรับสินค้าเกรดพิเศษ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer และบริษัทยังพยายามเสาะหาสินค้าใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเข้ามาเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นสินค้านวัตกรรมใหม่ในการขจัดคราบน้ำมัน, ย่อยสลายได้ในธรรมชาติ, และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ที่บริษัทได้มีพิธีลงนามความร่วมมือด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดกับบริษัท เทคโนโลยี จำกัด ไปเมื่อวันที่ 31 มีนาคมปี 2557 เป็นต้น

ในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 มียอดรวมที่ 128.8 ล้านบาท ลดลง 3.8 ล้านบาท จากปี 2557 ที่ 132.6 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 2.80 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าเช่าคลังสินค้าที่ลดลง จำนวน 1.6 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการเก็บสินค้าเฉลี่ยที่ต่ำลง ค่าบำรุงและอัปเดตโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ลดลง จำนวน 0.9 ล้านบาท ประกอบกับในปีนี้มีกรโอนกลับรายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ จำนวน 1.0 ล้านบาท แต่ในปีก่อนตั้งเพิ่มขึ้นจำนวน 1.0 ล้านบาท

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2558 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 14.2 ล้านบาท ลดลง 5.1 ล้านบาทจากปี 2557 ที่ 19.3 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 26.55 มีสาเหตุมาจากยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ลดลง เนื่องจากสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของปีนี้ต่ำกว่าปีก่อน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อยู่ในช่วงขาลง

ส่วนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2558 นี้เท่ากับปีก่อนที่ร้อยละ 20.00 ซึ่งเป็นไปตามพระราชกฤษฎีกา ประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

#### □ กำไรสุทธิ

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทในรอบปีบัญชี 2558 อยู่ที่ 79.3 ล้านบาท เทียบกับ 47.6 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.57 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของปี 2558 เท่ากับร้อยละ 2.17 เทียบกับร้อยละ 1.31 ในปี 2557

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ เป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าวัตถุดิบอุตสาหกรรม แต่การเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าเกรดพิเศษในอนาคตที่มีอัตรากำไรสูงกว่า คาดว่าจะมีผลให้บริษัทมีกำไรมากขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทดีขึ้นได้

#### □ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 19.56 เทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 12.08 เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรของปี 2558 ในอัตราร้อยละ 0.35 บาท รวมเป็นเงิน 70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 88.27 ของกำไรสุทธิ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ต่อไป ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ไปแล้ว ในอัตราร้อยละ 0.15 บาท เมื่อวันที่ 4 กันยายน 2558 จึงยังคงต้องจ่ายสำหรับงวด 6 เดือนหลังของปี 2558 อีก ในอัตราร้อยละ 0.20 บาท

## 14.1.2 ฐานะทางการเงิน

### □ สินทรัพย์

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,378.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207.4 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปีก่อนที่ 1,171.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.71 สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,245.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 205.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.75 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

โดยลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 124.0 ล้านบาทจาก 566.5 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อนมาเป็น 690.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.89 มีสาเหตุมาจากการขยายเครดิตเทอมให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น ส่วนสินค้าคงเหลือนั้นเพิ่มขึ้น 66.2 ล้านบาทมาจาก 435.6 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2557 มาอยู่ที่ 501.8 ล้านบาทในปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.20 เป็นผลมาจากการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามประมาณการยอดขาย

### □ ลูกหนี้การค้า

บริษัทจะให้เครดิตการค้ากับลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทประมาณ 30-60 วัน ยกเว้นลูกค้าองค์กรที่มีวงวดการวางใบเรียกเก็บเงินที่จะต้องมีการเรียกเก็บเงินตามกำหนดเวลา โดยบริษัทมีลูกค้าที่ชำระค่าสินค้าเกินระยะเวลาที่บริษัทให้เครดิตเทอมอยู่จำนวนหนึ่งซึ่งมาจากเหตุผลของการกำหนดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้า ที่ทำให้บางครั้งบริษัทต้องรอให้ถึงวงวดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าก่อน ซึ่งทำให้ระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมจริงๆ สำหรับลูกค้าบางกลุ่มอาจอยู่ระหว่าง 45-75 วัน เมื่อเทียบกับเครดิตเทอม 30-60 วัน สัดส่วนลูกหนี้แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558
ยังไม่ถึงกำหนดค้างชำระ	420.8	533.5
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 1 เดือน	130.7	144.4
เกิน 1 เดือน แต่ไม่เกิน 3 เดือน	16.1	10.3
เกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	-	2.9
เกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	-	0.5
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	5.9	5.9
รวมลูกหนี้การค้า	573.5	697.5
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	7.0	7.0
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	566.5	690.5

ปัจจุบัน บริษัทมีการปรับปรุงนโยบายการเรียกเก็บค่าสินค้าจากลูกค้า โดยจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการชำระค่าสินค้าล่าช้าเป็นอัตราร้อยละต่อปี ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ระยะเวลาการคงค้างของลูกหนี้นับจากวันที่เรียกเก็บลดลง และยังมีการตรวจสอบเครดิตของลูกค้าก่อนการให้วงเงินเครดิต รวมถึงนโยบายสำหรับลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ไม่ใช่ลูกค้าเกรด A หรือ B ที่สามารถตรวจสอบฐานะทางการเงินได้ว่า มีฐานะทางการเงินดี และไม่มีปัญหาหนี้สินค้างชำระในตลาด จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดอย่างน้อย 2-3 งวด เพื่อติดตามดูพฤติกรรมและความสามารถในการชำระเงินก่อนที่จะมีการให้วงเงินเครดิต ในส่วนของหนี้สงสัยจะสูญบริษัทมีนโยบายบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้าง สถานะการเงินของลูกค้า และสภาพเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสะสมรวม 7.0 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทได้ทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้ากับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2558 เป็นเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 1 กรกฎาคม 2559 โดยมีความคุ้มครองเท่ากับร้อยละ 90 ของมูลค่ายอดหนี้เสียที่ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และให้ความคุ้มครองสูงสุดไม่เกิน 200 ล้านบาท โดยทางบริษัทประกันภัยจะกำหนดวงเงินคุ้มครองสำหรับลูกค้ารายที่บริษัทดำเนินการขอวงเงินคุ้มครองหนี้เสีย และได้รับการอนุมัติ

#### □ สินค้าคงคลัง

ในส่วนของสินค้าคงคลังของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายในการควบคุมมูลค่าของสินค้าคงคลังของบริษัทให้อยู่ในระดับไม่เกินยอดขายเฉลี่ยประมาณ 17 วันในส่วนของสินค้าที่ผลิตในประเทศ และประมาณ 76-257 วัน ในส่วนของสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยการสั่งซื้อสินค้าจะกระทำภายใต้การควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดของแผนกสั่งซื้อสินค้า โดยการสั่งซื้อสินค้าเกินกว่านโยบายที่กำหนดจะกระทำได้ก็ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากกรรมการบริหาร

#### □ สภาพคล่อง

ปัจจุบัน บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทมีกระแสเงินสดเข้ามาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการไถ่ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.33 เท่าในปี 2558 เทียบกับ 1.36 เท่าในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2558 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 62.74 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ 56.64 วัน เนื่องจากการขยายเครดิตเทอมให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นเพื่อรักษาสถานลูกค้าที่มีศักยภาพ ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของปี 2558 นี้อยู่ที่ 49.38 วัน ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 49.91 วัน ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของปี 2558 นี้อยู่ที่ 23.28 วัน สูงกว่าปี 2557 ที่ 20.62 วัน ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของปีที่ผ่านมา ดังนั้น วงจรเงินสดของปี 2558 จึงอยู่ที่ 88.84 วันเทียบกับ 85.93 วันของปีก่อน ถึงแม้ว่าจะเพิ่มขึ้นแต่ไม่มาก สะท้อนถึงการบริหารสภาพคล่องของปี 2558 ได้ดีในภาวะที่เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศยังฟื้นตัวช้า ส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในอุตสาหกรรมเม็ดพลาสติก รวมถึงความผันผวนของราคาสินค้าตามวิกฤตราคาน้ำมัน และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นตลอดทั้งปี

ด้วยประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจนี้ของผู้บริหารและความรู้ความชำนาญของทีมงานทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ดี โดยผลจากการบริหารการเก็บหนี้และการจ่ายหนี้ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีหนี้สูญในระดับที่ต่ำและไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด รวมถึงประวัติการชำระเงินให้กับเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงินก็ตรงตามกำหนดจัดอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างสม่ำเสมอ

#### □ แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2558 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2557 มากนัก โดยบริษัทอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ สัดส่วนของหนี้สินรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 67-69 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้การค้า ซึ่ง ณ สิ้นปี 2558 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ที่ 634.1 ล้านบาท เทียบกับ 576.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น 57.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.99 เพื่อรองรับลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ส่วนเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 270.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99.7 ล้านบาทจาก 171.2 ล้านบาท เมื่อสิ้นปี 2557 จากการสั่งซื้อสินค้าช่วงปลายเดือนและยังไม่ได้ถึงกำหนดชำระ จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.27 เท่าเมื่อเทียบกับ 2.01 เท่า ณ สิ้นปี 2557

ซึ่งโครงสร้างเงินทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมและทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง การที่บริษัทมีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งทำให้มีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนอย่างเพียงพอ อีกทั้งความน่าเชื่อถือและการดำเนินงานที่โปร่งใสอย่างสม่ำเสมอของบริษัททำให้บริษัทได้รับเงื่อนไขและการสนับสนุนวงเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ด้วยดี

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 422.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 33.3 ล้านบาทจากปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 8.57 โดยการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของปี 2558 ที่ 79.3 ล้านบาท และหักปันผลจ่ายออกไป 46.0 ล้านบาท

#### □ ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีภาระผูกพันทางการเงินด้านหนี้สินเป็นจำนวนเงินรวม 8.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระผูกพันตามการค้าปกติของบริษัท เช่น สัญญาเช่าคลังสินค้า สัญญาเช่าอุปกรณ์สำนักงาน และสัญญากรมธรรม์ประกันสินเชื่อทางการค้า เป็นต้น อีกทั้งจำนวนเงินดังกล่าวนี้ไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สามารถศึกษารายละเอียดได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 23.1 และ 23.2