



บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL CONNECTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED



### ส่วนที่ 3

### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ความเห็นของผู้สอบบัญชี

##### ผู้สอบบัญชี

- นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึง 2559
- นางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ 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 โสภิตลาภธนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4043 สำนักงาน พีพี เอ้าส์ ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2558 สรุปได้ดังต่อไปนี้

- ปี 2545 ถึง 2546

ผู้สอบบัญชีของสำนักงาน พีพี เอ้าส์ ให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- ปี 2547-2559

ผู้สอบบัญชีของสำนักงาน อีวาย จำกัด ให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ถึง 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## ตารางสรุปงบการเงินบริษัท

## งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,247	3.10	42,707	3.10	42,333	3.11
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	566,939	48.41	690,960	50.13	702,091	51.58
สินค้าคงเหลือ	435,583	37.20	501,804	36.40	478,657	35.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,599	0.13	10,350	0.75	5,308	0.39
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,040,368</b>	<b>88.84</b>	<b>1,245,821</b>	<b>90.38</b>	<b>1,228,389</b>	<b>90.25</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	121,030	10.34	123,863	8.99	125,717	9.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,710	0.32	2,473	0.18	1,237	0.09
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,271	0.36	4,583	0.33	4,090	0.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,660	0.14	1,660	0.12	1,660	0.12
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>130,671</b>	<b>11.16</b>	<b>132,579</b>	<b>9.62</b>	<b>132,704</b>	<b>9.75</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,171,039</b>	<b>100.00</b>	<b>1,378,400</b>	<b>100.00</b>	<b>1,361,093</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	576,520	49.23	634,086	46.00	662,029	48.64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	179,935	15.37	285,598	20.72	238,231	17.50
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,791	0.15	2,279	0.17	1,879	0.14
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4,374	0.37	8,436	0.61	10,013	0.74
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,983	0.34	5,766	0.42	1,993	0.15
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>766,603</b>	<b>65.46</b>	<b>936,165</b>	<b>67.92</b>	<b>914,145</b>	<b>67.17</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,285	0.28	5,224	0.38	3,345	0.25
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12,355	1.06	14,913	1.08	12,449	0.91
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>15,640</b>	<b>1.34</b>	<b>20,137</b>	<b>1.46</b>	<b>15,794</b>	<b>1.16</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>782,243</b>	<b>66.80</b>	<b>956,302</b>	<b>69.38</b>	<b>929,939</b>	<b>68.33</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200,000	17.08	200,000	14.51	200,000	14.69
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	56,034	4.78	56,034	4.06	56,034	4.12
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว	24,000	2.05	24,000	1.74	24,000	1.76
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	108,762	9.29	142,064	10.31	151,120	11.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>388,796</b>	<b>33.20</b>	<b>422,098</b>	<b>30.62</b>	<b>431,154</b>	<b>31.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,171,039</b>	<b>100.00</b>	<b>1,378,400</b>	<b>100.00</b>	<b>1,361,093</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

	2557		2558		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	3,647,400	99.69	3,646,458	99.65	3,978,546	99.83
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	37	-	16	-	15	-
รายได้อื่น	11,281	0.31	12,895	0.35	6,648	0.17
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,658,718</b>	<b>100.00</b>	<b>3,659,369</b>	<b>100.00</b>	<b>3,985,209</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	3,447,358	94.22	3,417,224	93.38	3,720,896	93.37
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	132,281	3.62	128,841	3.52	133,439	3.35
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,579,639</b>	<b>97.84</b>	<b>3,546,065</b>	<b>96.90</b>	<b>3,854,335</b>	<b>96.72</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>79,079</b>	<b>2.16</b>	<b>113,304</b>	<b>3.10</b>	<b>130,874</b>	<b>3.28</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	19,327	0.53	14,196	0.39	14,959	0.37
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11,923	0.32	19,807	0.54	23,363	0.58
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>47,829</b>	<b>1.31</b>	<b>79,301</b>	<b>2.17</b>	<b>92,552</b>	<b>2.33</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(222)	(0.01)	-	-	504	0.01
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>47,607</b>	<b>1.30</b>	<b>79,301</b>	<b>2.17</b>	<b>93,056</b>	<b>2.34</b>
<b>กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>(1)</sup></b>	<b>0.24</b>		<b>0.40</b>		<b>0.46</b>	

หมายเหตุ: (1) กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน คำนวณบนฐานของหุ้นที่มีมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ 1 บาท

## งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	59,751	99,108	115,915
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,910	11,667	12,029
รายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับรายการ)	1,000	(1,000)	-
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	(1,725)	(2,009)	(10)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	55	-	1
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(102)	(340)	291
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,183	2,558	1,930
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	19,327	14,196	14,959
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	92,400	124,180	145,115
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	845	(124,021)	(11,131)
สินค้าคงเหลือ	83,710	(65,221)	23,147
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,691	(8,751)	5,042
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	32	-	-
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(55,281)	106,007	(47,655)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,092	1,783	(3,773)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(3,764)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	133,489	33,977	106,981
จ่ายดอกเบี้ย	(19,226)	(13,874)	(14,599)
จ่ายภาษีเงินได้	(14,114)	(16,057)	(21,419)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>100,149</b>	<b>4,046</b>	<b>70,963</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์	(3,290)	(7,407)	(12,648)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	1,725	2,106	10
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,565)</b>	<b>(5,301)</b>	<b>(12,638)</b>

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(48,486)	57,566	27,943
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(3,468)	(3,851)	(2,642)
จ่ายเงินปันผล	(28,000)	(16,000)	(40,000)
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล	(30,000)	(30,000)	(44,000)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(109,954)</b>	<b>7,715</b>	<b>(58,699)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(11,370)	6,460	(374)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	47,617	36,247	42,707
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>36,247</b>	<b>42,707</b>	<b>42,333</b>

ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม

รายการที่มีใช้เงินสด

หน่วย: พันบาท

ซื้อขายยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

2557	2558	2559
4,404	5,953	-

## อัตราส่วนทางการเงิน

	2557	2558	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.36	1.33	1.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.79	0.78	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.12	0.01	0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) *	6.36	5.74	5.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	56.64	62.74	63.58
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) *	7.21	7.29	7.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	49.91	49.38	47.43
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	17.46	15.46	15.06
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	20.62	23.28	23.91
Cash Cycle (วัน)	85.93	88.84	87.10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.48	6.29	6.48
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.16	3.11	3.29
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.31	2.17	2.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	12.08	19.56	21.81
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	3.88	6.22	6.79
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) *	44.93	69.11	78.85
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) *	2.98	2.87	2.91
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.01	2.27	2.16
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	96.62	88.27	90.27

หมายเหตุ: \* Annualized

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 1.1 การวิเคราะห์และคำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### 1.1.1 ผลการดำเนินงาน

##### 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

การที่ธุรกิจประเภทนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มากจะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,985.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,659.4 ล้านบาท จำนวน 325.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.90 โดยในปี 2559 บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 93.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 79.3 ล้านบาท จำนวน 13.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 17.35 สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธินั้นมาจากการเติบโตของยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยในปีนี้เป็นปรับตัวดีขึ้นประกอบกับความสามารถในการแข่งขันในสินค้าบางกลุ่มของบริษัทดีขึ้น

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,361.1 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2558 ที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,378.4 ล้านบาท จำนวน 17.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.26 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คือ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,228.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.25 ของสินทรัพย์รวม โดยร้อยละ 51.49 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 700.9 ล้านบาท คือลูกหนี้การค้าสุทธิซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 10.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 690.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.50 ซึ่งต่ำกว่าอัตรการเติบโตของยอดขายเป็นผลมาจากการการบริหารการเก็บหนี้ได้ดี

และอีกร้อยละ 35.17 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 478.7 ล้านบาท คือสินค้าคงเหลือสุทธิซึ่งลดลงจำนวน 23.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 ที่มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 501.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 4.61 โดยมีสาเหตุมาจากการสั่งซื้อสินค้าที่ลดลงตามประมาณการยอดขายในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559



## 2. ผลการดำเนินงาน

### □ รายได้

ยอดขายของบริษัทในปี 2559 เท่ากับ 3,978.5 ล้านบาทเติบโตจากปี 2558 ที่มียอดขายเท่ากับ 3,646.5 ล้านบาทประมาณ 332.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.11 ยอดขายปี 2559 นั้นแบ่งเป็นยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Commodity Polymers ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดเท่ากับ 2,287.1 ล้านบาท ยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty and Engineering Polymers เท่ากับ 1,660.9 ล้านบาท และยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty Chemical เท่ากับ 30.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 57.49, 41.75, และ 0.76 เทียบกับปี 2558 ที่ 52.51, 46.83 และ 0.66 สาเหตุของยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.11 นั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายในหน่วยธุรกิจ Commodity Polymers ที่เพิ่มขึ้นเนื่องเศรษฐกิจไทยในปีนั้นเริ่มปรับตัวดีขึ้นและบริษัทสามารถหาสินค้าทดแทนจากต่างประเทศเข้ามาในช่วงที่เกิดภาวะ short of supply ในประเทศ ตลอดจนการพยายามรักษารฐานลูกค้าที่มีศักยภาพไว้ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนยอดขาย จึงทำให้ปริมาณขายในปีนั้นเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.69 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดของยอดขายมีดังนี้

ยอดขายแยกตามกลุ่มสินค้า

กลุ่มสินค้า	2559		2558		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
Commodity polymers	2,287.1	57.49	1,914.7	52.51	372.40	19.45
Specialty and engineering polymers	1,660.9	41.75	1,707.7	46.83	(46.80)	(2.74)
Specialty chemical	30.5	0.76	24.1	0.66	6.40	26.45
รวม	3,978.5	100	3,646.5	100.00	332.00	9.11

### □ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 3,854.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 308.2 ล้านบาทจาก 3,546.1 ล้านบาทของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.69 ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 303.7 ล้านบาทจาก 3,417.2 ล้านบาทในปี 2558 มาเป็น 3,720.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.89 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

ส่วนกำไรขั้นต้นนั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.40 จาก 229.2 ล้านบาทในปี 2558 มาเป็น 257.7 ล้านบาทในปี 2559 นั้น เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นก่อนหักค่าขนส่งของปีนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.71 ในปี 2558 มาเป็นร้อยละ 6.88 เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันของสินค้าบางกลุ่มในปีที่ดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในการบริหารอัตรากำไรขั้นต้นนั้น บริษัทมีมาตรการเน้นรักษารฐานลูกค้าสำหรับสินค้าเกรดพิเศษ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer และบริษัทยังพยายามเสาะหาสินค้าใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นสินค้านวัตกรรมใหม่ในการจัดคราบน้ำมัน, ย่อยสลายได้ในธรรมชาติ , และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ที่บริษัทได้มีพิธีลงนามความร่วมมือด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดกับบริษัท เทคโนโลยี จำกัด ไปเมื่อวันที่ 31 มีนาคมปี 2557 เป็นต้น

ในส่วนของการใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559 มียอดรวมที่ 133.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท จากปี 2558 ที่ 128.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.57 โดยมีสาเหตุมาจากค่าสวัสดิการพนักงานที่เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาทจากการจัดท่องเที่ยวซึ่งในปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าวแลโบนัสจ่ายที่เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท ประกอบกับ ในปีก่อนนั้นมีการโอนกลับรายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 1.0 ล้านบาทแต่ในปีไม่มีรายการดังกล่าว

ในปี 2559 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมจำนวนทั้งสิ้น 0.03 ล้านบาท โดยเป็นโครงการที่เข้าร่วมกับมหาวิทยาลัยแห่งหนึ่งและได้รับเงินสนับสนุนบางส่วนจากสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ รายจ่ายดังกล่าวนี้ได้อยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารแล้ว

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2559 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 15.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาทจากปี 2558 ที่ 14.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.37 มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างปีที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับลูกค้าการค้าที่เพิ่มขึ้น

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี 2559 มีเพียงรายการเดียวคือผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยผลกระทบของภาษีเงินได้แล้วอยู่ที่ 0.5 ล้านบาท ซึ่งในปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าว

ส่วนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2559 นี้เท่ากับปีก่อนที่ร้อยละ 20.00 ซึ่งเป็นไปตามพระราชกฤษฎีกาประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

#### □ กำไรสุทธิ

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรเบ็ดเสร็จรวมในรอบปีบัญชี 2559 อยู่ที่ 93.1 ล้านบาท เทียบกับ 79.3 ล้านบาทในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.35 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของปี 2559 เท่ากับร้อยละ 2.34 เทียบกับร้อยละ 2.17 ในปี 2558

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ เป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าวัตถุดิบอุตสาหกรรม แต่การเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าเกรดพิเศษในอนาคตที่มีอัตรากำไรสูงกว่า คาดว่าจะมีผลให้บริษัทมีกำไรมากขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทดีขึ้นได้

#### □ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 21.81 เทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 19.56 เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรของปี 2559 ในอัตราร้อยละ 0.42 บาท รวมเป็นเงิน 84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 90.27 ของกำไรสุทธิ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ต่อไป ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 ไปแล้ว ในอัตราร้อยละ 0.22 บาท เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 จึงยังคงต้องจ่ายสำหรับงวด 6 เดือนหลังของปี 2559 อีก ในอัตราร้อยละ 0.20 บาท

### 1.1.2 ฐานะทางการเงิน

#### □ สินทรัพย์

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,361.1 ล้านบาท ลดลง 17.3 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปีก่อนที่ 1,378.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 1.26 สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,228.4 ล้านบาทลดลง 17.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 1.40 สาเหตุหลักมาจากการลดลงสินค้าคงเหลือ ซึ่งลดลง 23.1 ล้านบาทจาก 501.8 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2558 มาอยู่ที่ 478.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.61 เป็นผลมาจากการสั่งซื้อสินค้าที่ลดลงตามประมาณการยอดขายในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559

ส่วนลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 10.4 ล้านบาทจาก 690.5 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อนมาเป็น 700.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.50 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของยอดขายเป็นผลมาจากการบริหารการเก็บหนี้ได้ดี

#### □ ลูกหนี้การค้า

บริษัทจะให้เครดิตการค้ากับลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทประมาณ 30-60 วัน ยกเว้นลูกค้าองค์กรที่มีงวดการวางใบเรียกเก็บเงินที่จะต้องมีการเรียกเก็บเงินตามกำหนดเวลา โดยบริษัทมีลูกค้าที่ชำระค่าสินค้าเกินระยะเวลาที่บริษัทให้เครดิตเทอมอยู่จำนวนหนึ่งซึ่งมาจากเหตุผลของการกำหนดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้า ที่ทำให้บางครั้งบริษัทต้องรอให้ถึงงวดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าก่อน ซึ่งทำให้ระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมจริงๆ สำหรับลูกค้าบางกลุ่มอาจอยู่ระหว่าง 45-75 วัน เมื่อเทียบกับเครดิตเทอม 30-60 วัน สัดส่วนลูกหนี้แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
ยังไม่ถึงกำหนดค้างชำระ	533.5	510.7
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 1 เดือน	144.4	142.4
เกิน 1 เดือน แต่ไม่เกิน 3 เดือน	10.3	34.2
เกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	2.9	1.6
เกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	0.5	13.1
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	5.9	5.9
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>697.5</b>	<b>707.9</b>
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	7.0	7.0
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>690.5</b>	<b>700.9</b>

ปัจจุบัน บริษัทมีการปรับปรุงนโยบายการเรียกเก็บค่าสินค้าจากลูกค้า โดยจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการชำระค่าสินค้าล่าช้าเป็นอัตราร้อยละต่อปี ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ระยะเวลาการคงค้างของลูกหนี้นับจากวันที่เรียกเก็บลดลง และยังมีการตรวจสอบเครดิตของลูกค้ายกก่อนการให้วงเงินเครดิต รวมถึงนโยบายสำหรับลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ไม่ใช่ลูกค้าเกรด A หรือ B ที่สามารถตรวจสอบฐานะทางการเงินได้ว่า มีฐานะทางการเงินดี และไม่มีปัญหาหนี้สินค้างชำระในตลาด จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดอย่างน้อย 2-3 งวด เพื่อติดตามพฤติกรรมการซื้อและความสามารถในการชำระเงินก่อนที่จะมีการให้วงเงินเครดิต ในส่วนของหนี้สงสัยจะสูญบริษัทมีนโยบายบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างค้าง สถานะการเงินของลูกหนี้ และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสะสมรวม 7.0 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทได้ทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้ากับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 เป็นเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 โดยมีความคุ้มครองเท่ากับร้อยละ 90 ของมูลค่ายอดหนี้เสียที่ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และให้ความคุ้มครองสูงสุดไม่เกิน 200 ล้านบาท โดยทางบริษัทประกันภัยจะกำหนดวงเงินคุ้มครองสำหรับลูกค้ารายที่บริษัทดำเนินการขอวงเงินคุ้มครองหนี้เสีย และได้รับการอนุมัติ

#### □ สินค้าคงคลัง

ในส่วนของสินค้าคงคลังของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายในการควบคุมมูลค่าของสินค้าคงคลังของบริษัทให้อยู่ในระดับไม่เกินยอดขายเฉลี่ยประมาณ 18 วันในส่วนของสินค้าที่ผลิตในประเทศ และประมาณ 78-177 วัน ในส่วนของสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยการสั่งซื้อสินค้าจะกระทำภายใต้การควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดของแผนกสั่งซื้อสินค้า โดยการสั่งซื้อสินค้าเกินกว่านโยบายที่กำหนดจะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากกรรมการบริหาร

#### □ สภาพคล่อง

ปัจจุบัน บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทมีกระแสเงินสดเข้ามาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการไถ่ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.34 เท่าในปี 2559 เทียบกับ 1.33 เท่าในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง

ในปี 2559 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 63.58 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 62.74 วัน ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของปี 2559 น้อยกว่าปี 2558 ที่ 49.38 วัน เนื่องจากราคาสินค้าเฉลี่ยของปีนี้ต่ำกว่าปีก่อน ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของปี 2559 น้อยกว่าปี 2558 ที่ 23.28 วัน ดังนั้นวงจรเงินสดของปี 2559 จึงอยู่ที่ 87.10 วันต่ำกว่าปีก่อนที่ 88.84 วัน ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารสภาพคล่องของปี 2559 ได้ดี

ด้วยประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจนี้ของผู้บริหารและความรู้ความชำนาญของทีมงานทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ดี โดยผลจากการบริหารการเก็บหนี้และการจ่ายหนี้ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีหนี้สูญในระดับที่ต่ำและไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด รวมถึงประวัติการชำระเงินให้กับเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงินก็ตรงตามกำหนดจัดอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างสม่ำเสมอ

#### □ แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2559 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2558 มากนัก โดยบริษัทอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ สัดส่วนของหนี้สินรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 68-69 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้การค้า ซึ่ง ณ สิ้นปี 2559 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ที่ 662.0 ล้านบาท เทียบกับ 634.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น 27.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.41 เพื่อรองรับลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ส่วนเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 223.3 ล้านบาท ลดลง 47.5 ล้านบาทจาก 270.8 ล้านบาท เมื่อสิ้นปี 2558 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงลดลงมาอยู่ที่ 2.16 เท่าเมื่อเทียบกับ 2.27 เท่า ณ สิ้นปี 2558

ซึ่งโครงสร้างเงินทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมและทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง การที่บริษัทมีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งทำให้มีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนอย่างเพียงพอ อีกทั้งความน่าเชื่อถือและการดำเนินงานที่โปร่งใสอย่างสม่ำเสมอของบริษัททำให้บริษัทได้รับเงื่อนไขและการสนับสนุนวงเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ด้วยดี

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 431.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 9.1 ล้านบาทจากปี 2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 2.15 โดยการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมของปี 2559 ที่ 93.1 ล้านบาทและหักปันผลจ่ายออกไป 84.0 ล้านบาท

#### □ ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีภาวะผูกพันทางการเงินด้านหนี้สินเป็นจำนวนเงินรวม 1.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาวะผูกพันตามการค้าปกติของบริษัท เช่น สัญญาเช่าอุปกรณ์สำนักงาน และสัญญากรรมธรรม์ประกันสินเชื่อทางการค้า เป็นต้น อีกทั้งจำนวนเงินดังกล่าวนี้ไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สามารถศึกษารายละเอียดได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 24.1 และ 24.2