

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ หน่วย : พันบาท

ปี	งบการเงินของบริษัทฯ		
	2556	2557	2558
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	45,735	60,806	3,693
ลูกหนี้การค้า	358,392	412,486	357,333
สินค้าคงเหลือ	90,012	95,142	90,012
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	<b>512,640</b>	<b>602,865</b>	<b>501,329</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	569,217	586,752	549,446
รวมสินทรัพย์	<b>1,161,451</b>	<b>1,235,707</b>	<b>1,158,459</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	70,000	74,052	51,185
เจ้าหนี้การค้า	177,914	210,519	143,481
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	25	28	73
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46,806	57,790	37,299
รวมหนี้สินหมุนเวียน	<b>356,286</b>	<b>400,694</b>	<b>302,855</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	140,588	132,537	73,846
รวมหนี้สิน	<b>510,104</b>	<b>545,102</b>	<b>390,682</b>
ทุนจดทะเบียน	255,000	255,000	255,000
ทุนชำระแล้ว	200,186	201,327	208,766
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	87,424	92,211	122,649
กำไรสะสม	344,777	372,634	410,462
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>651,347</b>	<b>690,605</b>	<b>767,778</b>
รายได้จากการขาย	1,572,018	1,673,177	1,584,160
ต้นทุนขาย	1,310,809	1,435,906	1,331,489
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	112,133	120,176	124,077
ดอกเบี้ยจ่าย	13,569	12,669	9,347
กำไรสุทธิ	<b>123,071</b>	<b>93,392</b>	<b>104,237</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.62	0.46	0.51
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	223,916	189,750	150,117
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-149,106	-108,404	-66,697
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-55,932	-66,275	-140,534
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	18,878	15,072	-57,113

**ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินของบริษัทฯ		
	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.44	1.50	1.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.18	1.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	89	89	86
ระยะเวลาคืนของสินค้าเฉลี่ย (วัน)	28	28	24
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	72	96	94
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.62	14.18	15.95
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.74	7.78	9.37
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.83	5.55	6.56
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.08	7.52	9.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	18.89	13.45	13.53
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78	0.79	0.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	18.5	17.88	19.91
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Cash Basis) (เท่า)	1.42	1.55	1.51
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	52.28	66.17	50.09

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ(Management Discussion and Analysis:MD&amp;A)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557

รายงานการวิเคราะห์และบริหารจัดการ

บริษัท พลาสติกและหีบห่อไทยไทย จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 และ 2558

ตารางที่ 1 : สรุปรายงานทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)

	+/- %	2258	2557
ขาย	-5.3%	1,584.2	1,673.2
ต้นทุนขาย	-7.3%	1,331.5	1,435.9
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6.5%</b>	<b>252.7</b>	<b>237.3</b>
<b>อัตราเพิ่มกำไรขั้นต้น</b>	<b>177 basis points</b>	<b>15.9%</b>	<b>14.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	3.2%	124.1	120.2
รายได้อื่น	-10.4%	11.7	13.0
<b>กำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี</b>	<b>7.8%</b>	<b>140.3</b>	<b>130.1</b>
<b>อัตราเพิ่มกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี</b>	<b>108 basis points</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.8%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-26.2%	9.3	12.7
<b>กำไรสุทธิก่อนภาษี</b>	<b>11.5%</b>	<b>130.9</b>	<b>117.4</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	10.9%	26.7	24.1
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11.6%</b>	<b>104.2</b>	<b>93.4</b>
<b>อัตราเพิ่มกำไรสุทธิ</b>	<b>100 basis points</b>	<b>6.6%</b>	<b>5.6%</b>
ค่าเสื่อมราคา	10.5%	128.9	116.7
<b>กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินภาษีและค่าเสื่อมราคา</b>	<b>9.1%</b>	<b>269.2</b>	<b>246.8</b>
<b>อัตราเพิ่ม</b>	<b>224 basis points</b>	<b>17.0%</b>	<b>14.7%</b>

- กำไรขั้นต้นในปี 2558 เพิ่มขึ้น 6.5% และมีอัตราเพิ่ม จากปี 2557 177 basis points
- กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นนี้ มีผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มประสิทธิภาพทางต้นทุน
  - ปริมาณการขายส่วนหนึ่งมาจากลูกค้าใหม่
  - แม้ว่าปริมาณการขายเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบในตลาดโลกลดลงอย่างมาก ทำให้บริษัทมีการปรับลดราคาขายแก่ลูกค้า มีผลทำให้ยอดขายโดยรวมกลับลดต่ำลง

- จากการลงทุนในการเครื่องจักรที่มีสมรรถนะสูง และการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้เกิดการลดต้นทุนการผลิตในที่สุด
  - จากการเปลี่ยนแปลงสถานะของงบการเงิน ทำให้สามารถลดต้นทุนทางการเงินได้ 26%
  - บริษัทฯ สามารถทำกำไรสุทธิ 104.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 10.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.6%
  - นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ ยังได้ลงทุนพัฒนา เสริมสร้าง Supply chain infrastructure โดยลงทุนก่อสร้างอาคารคลังสินค้า พื้นที่รวม 3,700 ตารางเมตร ซึ่งได้เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558 และเสร็จสิ้นเมื่อเดือนมกราคม 2559

ตารางที่ 2 : สถานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)

	+/- %	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-93.9%	3.7	60.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-13.4%	357.3	412.5
สินค้าคงเหลือ	-5.4%	90.0	95.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46.2%	50.3	34.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>-16.8%</b>	<b>501.3</b>	<b>602.8</b>
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-6.4%	548.0	585.2
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าแม่พิมพ์	240.7%	73.3	21.5
สินทรัพย์อื่น	36.9%	35.9	26.2
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>-6.3%</b>	<b>1,158.5</b>	<b>1,235.7</b>
เงินกู้ระยะสั้น	-30.8%	51.2	74.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-22.8%	202.4	262.2
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	-35.5%	37.3	57.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	78.2%	11.9	6.7
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>-24.4%</b>	<b>302.9</b>	<b>400.7</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-44.3%	73.8	132.5
หนี้สินอื่น ๆ	17.5%	14.0	11.9
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>-28.3%</b>	<b>390.7</b>	<b>545.1</b>
หุ้นสามัญ	0.0%	255.0	255.0
หุ้นที่ออกชำระแล้ว	3.7%	208.8	201.3
กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว	10.8%	436.0	393.5
สำรองอื่น ๆ	28.4%	123.0	95.8

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11.2%	767.8	690.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	-6.3%	1,158.5	1,235.7

- ทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่า 1,158.5 ล้านบาท
- ทรัพย์สินหมุนเวียน 501.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 101.5 ล้านบาท มีผลมาจาก
  - บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ มูลค่า 57.1 ล้านบาท
  - มูลค่าลูกหนี้การค้าลดลง เนื่องมาจากการปรับลดของราคาขาย
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อยู่ในระดับ 1.66 เท่า
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.21 เท่า และมีมูลค่า 390.7 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้า 154.4 ล้านบาท มีผลจากการชำระคืนเงินกู้
- ส่วนของผู้ถือหุ้น 767.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.2 ล้านบาท มีผลจาก
  - กำไรสะสมหลังจ่ายเงินปันผล เพิ่มขึ้น 43.4 ล้านบาท
  - เงินเพิ่มทุนจากการที่มีผู้ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ ใน TPAC – W1 และ TPAP ESOP มูลค่า 33.8 ล้านบาท

ตารางที่ 3 : กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)

	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557
กำไรสุทธิ	104.2	93.4
ค่าเสื่อมราคา	128.9	116.7
กระแสเงินสดหมุนเวียน	-39.5	-62.8
กระแสเงินสดใช้ไปเพื่อการลงทุน	-120.7	-79.4
<b>กระแสเงินสดส่วนเกิน</b>	<b>72.9</b>	<b>67.8</b>
ชำระคืนเงินกู้ยืม	-102.0	7.0
เงินปันผลจ่าย	-61.8	-64.3
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน	33.8	4.6
<b>กระแสเงินสดสุทธิ เพิ่ม (ลด)</b>	<b>-57.1</b>	<b>15.1</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด	60.8	45.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ปลายงวด	3.7	60.8

- กระแสเงินสดส่วนเกิน เพิ่มขึ้น ในปี 2558
- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุน 120.7 ล้านบาท โดยที่ 104.0 ล้านบาทเป็นค่าใช้จ่ายลงทุน เพื่อการเพิ่มเครื่องจักรแม่พิมพ์ และอุปกรณ์ สำหรับการผลิต และ 16.7 ล้านบาทเป็นการลงทุนในอาคารคลังสินค้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บและกระจายสินค้าสำเร็จรูป
- เงินปันผลจ่ายจากกำไรสุทธิของปี 2557 มูลค่า 61.8 ล้านบาท
- กระแสเงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญใน TPAC-W1 และ TPAC ESOP มูลค่า 33.8 ล้านบาท

ตารางที่ 4: อัตราส่วนทางการเงิน

	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557
อัตราเงินลงทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.66x	1.50x
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21x	0.29x
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.1x	10.3x
DSCR	5.7	3.5

- อัตราส่วนทางการเงินในปี 2558 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

## โครงสร้างรายได้แบ่งตามภูมิประเทศ

รายได้	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายในประเทศ	1,425	91 %	1,524	91 %	1,435	91 %
รายได้จากการขายต่างประเทศ	147	9 %	149	9 %	149	9 %
รวมรายได้จากการขาย	1,572	100 %	1,673	100 %	1,584	100 %

ในปี 2558 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 91.0 ของรายได้จากการขาย ขณะที่รายได้จากการขายในต่างประเทศ ยังคงเป็นร้อยละ 9.0 ของรายได้จากการขาย เช่นเดียวกับปี 2557

## ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนการผลิตหลักของปี 2558 ยังคงเป็นวัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นร้อยละกว่า 60 ของต้นทุนการผลิตรวม และวัตถุดิบที่เป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้คือ เม็ดพลาสติก ซึ่งราคาเม็ดพลาสติกที่ใช้ในการผลิตเริ่มจากช่วงต้นปี 2558 ราคาเม็ดพลาสติกอยู่ในช่วงขาลงจนถึงกลางปี 2558 เป็นช่วงปรับชะลอตัว ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งผลจากราคาที่ลดลงนั้นส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง ประกอบกับบริษัท ได้มีการวางแผนและจับตาดูแนวโน้มราคาตลาดอย่างใกล้ชิด ทำให้บริษัท สามารถ

ประหยัดต้นทุนวัตถุดิบลงมาก่อนข้างมาก ประกอบกับบริษัทได้ใช้นโยบายเครื่องมือทางการเงินกับสถาบันการเงินในการบริหารเครดิตโดยใช้นโยบายซื้อเม็ดพลาสติกผสมผสาน ระหว่างเงินสินเชื่อ และเครดิต ผสมผสาน จึงส่งผลให้สามารถประหยัดต้นทุนด้านวัตถุดิบ

ต้นทุนการผลิตอีกส่วนหนึ่งประกอบด้วย ค่าแรงทางตรง ค่าแรงทางอ้อม ค่าใช้จ่ายในการผลิต รวมไปถึงค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ซึ่งในปี 2558 ค่าแรงทางตรง และค่าแรงทางอ้อม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2557 ค่าล่วงเวลาลดลงเล็กน้อย ค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลงมาจากเม็ดพลาสติก คือ ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ซึ่ง เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากบริษัทได้ซื้อเครื่องจักรใหม่เข้ามาทดแทนเครื่องจักรเก่า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตซึ่งเป็นไปตามขอปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 จำนวน 124.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.83 ของยอดขาย สูงกว่าในปี 2557 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 120.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 7.18 ของยอดขาย อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายจ่าย เช่น ค่าจ้างแรงงาน ค่าขนส่งสินค้า

### กำไรสุทธิ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 104.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 6.58 ของยอดขาย สูงกว่าปี 2557 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 93.39 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 5.58 ของยอดขาย เป็นผลจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงในปี 2558 เป็นหลัก

### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

กำไรสุทธิของปี 2558 มีจำนวน 104.24 ล้านบาท เมื่อรวมกับกำไรสะสมยกมาจากรายปี 2557 จำนวน 372.63 ล้านบาท และหักด้วยเงินปันผลจ่ายเป็นเงินสด จำนวน 61.81 ล้านบาท และส่วนที่กั้นสำรองตามกฎหมาย จำนวน 4.60 ล้านบาท ทำให้มียอดกำไรสะสมรวมของปี 2558 เท่ากับ 410.46 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2558 คิดเป็นอัตราร้อยละ 13.53 ต่ำกว่าปี 2557 ที่มีอัตราร้อยละ 14.48

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์ ส่วนประกอบของสินทรัพย์ และคุณภาพสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,158.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 77.25 ล้านบาท ซึ่ง ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 501.33 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2557 จำนวน 101.53 ล้านบาท อันเนื่องมาจากมีการที่ราคาสินค้าลดลงจากปัจจัยต้นทุนที่ลดลง ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าลดลงจากปี 2557 จำนวน 55.16 ล้านบาท และจากเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจากปี 2557 จำนวน 57.12 ล้านบาท อันเนื่องมาจากบริษัทได้นำกระแสเงินสดส่วนเกินไปชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้น และชำระหนี้ระยะยาวก่อนกำหนด ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของปี 2558 ที่มีจำนวน 657.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 24.29 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าสุทธิ อาคาร, เครื่องจักรและอุปกรณ์ 37.20 ล้านบาท เมื่อสุทธิจากการจ่ายล่วงหน้าเพื่อค่าแม่พิมพ์ ที่เพิ่มขึ้น 51.74 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น จากปี 2557 จำนวน 9.67 ล้านบาท จึงทำให้ยอดมูลค่ารวมเพิ่มขึ้นจากปี 2557

#### 1. ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เป็นกลุ่มลูกค้าที่ทำการค้าต่อเนื่องกันมาเป็นระยะเวลานาน กับลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 โดยที่ทั้งสองกลุ่มอยู่ในเกณฑ์ที่เป็นผู้ผลิตสินค้าชั้นนำและมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในตลาดอุปโภคและบริโภคมานาน ส่วน

ลูกค้าต่างประเทศเป็นผู้ผลิตสินค้าที่มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักในระดับนานาชาติเป็นที่เชื่อถือ และอยู่ในวงการมานาน ซึ่งมีเทอมการชำระเงินอยู่ระหว่าง 30-90 วัน โดยมีจำนวนวันการรับชำระหนี้เฉลี่ยของปี 2558 อยู่ที่ 89 วันใกล้เคียงกับปี 2557

### คุณภาพลูกหนี้การค้า

บริษัทมีการประเมินคุณภาพลูกหนี้การค้าแต่ละรายเพื่อปรับให้มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจอย่างแท้จริง โดยในปี 2558 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 357.33 ล้านบาทต่ำกว่าปี 2557 ที่มีจำนวน 412.49 ล้านบาท ลดลง 55.16 ล้านบาท ลูกหนี้ทั้งหมดยังมีการซื้อและชำระหนี้หมุนเวียนตรงตามกำหนดและ ยังไม่มีสัญญาณความเสี่ยงใด ๆ ที่จำเป็นต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงไว้ซึ่งนโยบายกระจายความเสี่ยงของลูกหนี้แต่ละราย โดยที่จะไม่ให้รายใดรายหนึ่งมียอดซื้อกับบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 20 ของยอดขายรวม

### บริษัทมีลูกหนี้การค้าจัดชั้นตามอายุหนี้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

อายุหนี้	ปี 2557		ปี 2558	
	มูลค่าลูกหนี้	สัดส่วน	มูลค่าลูกหนี้	สัดส่วน
ลูกหนี้ปกติ	310,938	75%	278,714	78%
ค้างชำระ < 3 เดือน	101,491	25%	78,562	22%
ค้างชำระ > 3 เดือน	57	0%	57	0%
รวม	412,486	100%	357,333	100%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	412,486	100%	357,333	100%

### สินค้าคงเหลือ

ณ วันสิ้นสุดปี 2558 บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบคงเหลือ-สุทธิ รวม 90.01 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งมียอดคงเหลือ-สุทธิ 95.14 ล้านบาท หรือลดลง 5.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.39 เป็นผลจากราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกที่ลดลง

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิของปี 2558 มูลค่ารวม 549.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 586.75 ล้านบาท จำนวน 37.20 ล้านบาท เป็นผลจากการมูลค่าสุทธิจากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร เครื่องจักรในการผลิต, แม่พิมพ์และอุปกรณ์

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของปี 2558 มีมูลค่า 390.68 ล้านบาท ลดลงกว่าปี 2557 ที่มีมูลค่า 545.10 ล้านบาท เป็นผลจากเจ้าหนี้การค้าที่มียอดลดลงจากปี 2557 จำนวน 60 ล้านบาท ผลจากการที่ปี 2558 มีราคาเม็ดพลาสติก ลดลงทำให้ยอดการซื้อวัตถุดิบ ลดลง ซึ่งจะสอดคล้องกับราคาขายสินค้าที่ลดลงและมูลค่ายอดขายของปี 2558 ก็ลดลงเช่นกัน

อีกทั้งหนี้สินระยะสั้นจากการกู้ยืมธนาคาร ปี 2558 เท่ากับ 51.19 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 74.05 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 22.87 ล้านบาท รวมถึงหนี้สินระยะยาวจากการกู้ยืมธนาคาร ปี 2558 เท่ากับ 73.80 ล้านบาท ซึ่งลดลง



จากปี 2557 ซึ่งมียอดเท่ากับ 132.18 ล้านบาท ลดลง 58.38 ล้านบาท ด้วยว่าบริษัท ได้นำกระแสเงินสดส่วนเกินจากการดำเนินงาน ชำระหนี้กู้ยืมทั้งระยะสั้น และชำระเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด ทั้งนี้เพื่อสามารถประหยัดต้นทุนทางการเงิน ซึ่งการนำเงินสดมาชำระหนี้เป็นผลดีกว่าการนำเงินฝากไว้ซึ่งก่อให้เกิดรายได้น้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนที่ลดลง

โดยบริษัทปรับนโยบายในการบริหารเงินโดยไม่คงเงินฝากธนาคารไว้จำนวนมาก โดยมาใช้วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากสถาบันการเงินเป็นหลักในการชำระค่าสินค้า และบริการ ซึ่งนโยบายดังกล่าวทำให้บริษัท สามารถประหยัดต้นทุนทางการเงินและสามารถสร้างกำไรเพิ่มขึ้นในปี 2558 อีกทั้งการที่บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการที่มีผู้เข้ามาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ จำนวนหนึ่ง ทำให้บริษัทสามารถนำเงินมาใช้ในการซื้อเครื่องจักร ได้เพียงพอ ส่งผลให้เงินกู้ระยะยาวลดลงจากการชำระหนี้ก่อนกำหนด

### เจ้าหนี้การค้า

ในปี 2558 เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ยังคงเป็นเจ้าหนี้จากการซื้อวัตถุดิบหลักเม็ดพลาสติก และวัตถุดิบอื่น ซึ่งมีเทอมการชำระเงินปกติอยู่ที่ 15-60 วัน สำหรับวัตถุดิบหลักบริษัทยังคงใช้นโยบายในการซื้อด้วยเทอมผสมระหว่างเงื่อนไขเครดิต และเงื่อนไขเงินสด โดยเน้นการใช้นโยบายการบริหารการเงินโดยใช้สินเชื่อธนาคารเพื่อนำมาชำระแทนการชำระเงินเครดิตจากเจ้าหนี้การค้า ซึ่งบริษัท สามารถประหยัดต้นทุนโดยการได้รับส่วนลดทางการค้า ซึ่งเป็นประโยชน์จากส่วนลดรับสามารถทำให้บริษัทลดต้นทุนราคาวัตถุดิบอีกทางหนึ่ง จากนโยบายดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้าคงเหลือของปี 2558 มีจำนวน 202.43 ล้านบาท ลดลงกว่าปี 2557 ที่มีมูลค่าจำนวน 262.16 ล้านบาท ในปี 2558 ค่าเฉลี่ยรอบระยะเวลาในการชำระหนี้ อยู่ที่ 94 วัน ยังคงใกล้เคียงกับปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 96 วัน

## สภาพคล่อง

### 1. กระแสเงินสด

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 150.12 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2557 จำนวน 39.63 ล้านบาท เหตุผลที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง อันเนื่องจากกระแสเงินสดจ่ายจากค่าแม่พิมพ์ นายอดมารวมเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ในปี 2558 ส่วนหนึ่งเป็นผลให้กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของปี 2558 เท่ากับ 66.70 ล้านบาท ลดลงน้อยกว่าปี 2557 ที่มีกระแสเงินสดใช้ไป 108.40 ล้านบาท ลดลง 41.70 ล้านบาท ด้านกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินปี 2558 มีกระแสเงินสดใช้ไป จำนวน 140.53 ล้านบาท สูงกว่าปี 2557 ซึ่งมีกระแสเงินสดใช้ไปเพียง 66.27 ล้านบาทหรือใช้ไปเพิ่มขึ้นสุทธิ 74.26 ล้านบาท มีผลทำให้ในช่วงสิ้นปี 2558 กระแสเงินสดลดลง 57.11 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวนเงิน 15.07 ล้านบาท และเมื่อรวมกับกระแสเงินสดต้นปี จำนวน 60.8 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือสิ้นปี 2558 มีมูลค่า 3.69 ล้านบาท ตัวเลขกระแสเงินสดคงเหลือปลายปี 2558 ลดลงมาก เนื่องจากบริษัท นำกระแสเงินสดส่วนเกินไปชำระหนี้กู้ยืมทั้งระยะสั้น และระยะยาวก่อนกำหนดเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน เพื่อทำให้ผลประกอบการดีขึ้น

### 2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2558 เท่ากับ 1.66 เท่า สูงกว่าปี 2557 ที่มีอัตราส่วน 1.50 เท่า เป็นผลจากทรัพย์สินหมุนเวียนของปี 2558 ซึ่งมีมูลค่า 501 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2557 ที่มีมูลค่า 603 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ของปี 2558 ซึ่งมีมูลค่า 303 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2557 ที่มีมูลค่า 401 ล้านบาท มาจากทรัพย์สินหมุนเวียนที่ลดลงเพียง 17% ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงถึง 24%

จำนวนวันของรอบการขายสินค้า(Cash Cycle) ปี 2558 อยู่ที่ 24 วัน ในขณะที่ปี 2557 เท่ากับ 28 วัน ซึ่งหมุนได้เร็วกว่าปี 2557 เล็กน้อย

### รายจ่ายลงทุน

ในปี 2558 บริษัทฯมีการลงทุนทรัพย์สินทุน ประเภทที่ดิน, อาคาร, เครื่องจักร, แม่พิมพ์ และอุปกรณ์ ในการผลิตอื่น ๆ เป็นมูลค่า 120.7 ล้านบาท เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเดิม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมถึงมีการลงทุนในการขยายอาคารคลังสินค้าเพิ่มมูลค่า 16.7 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายพื้นที่จัดเก็บสินค้าสำเร็จรูป

### แหล่งที่มาของแหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนหลัก ส่วนใหญ่ได้มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินการจำนวน 150 ล้านบาท และส่วนหนึ่งได้รับจากการที่มีผู้เข้ามาใช้สิทธิซื้อหุ้น TPAC-W1 และ TPAC ESOP มูลค่า 33.8 ล้านบาท บริษัทฯ ใช้เงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทเป็นหลัก เพื่อมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้า เทคโนโลยี และรองรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคต ในขณะเดียวกันกำไรจากการดำเนินงานบริษัทก็ได้นำมาจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 2558 ซึ่งจ่ายจากผลประกอบการประจำปี 2557 จำนวน 61.8 ล้านบาท คิดเป็น 66.17% ของกำไรสุทธิประจำปี 2557

ณ วันสิ้นปี 2558 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจากการดำเนินธุรกิจจำนวน 302 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 87.8 ล้านบาท รวมหนี้สิน 390.6 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 767.7 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 0.51 เท่า ซึ่งลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.79 เท่า ทั้งนี้แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องด้านเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นมากในปี 2558

ในขณะเดียวกัน ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 767 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนที่ 255.00 ล้านบาท แบ่งเป็น 255 ล้านหุ้นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท และมีทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 208,766,400 หุ้น ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 122.64 ล้านบาท เงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 25.5 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 410.4 ล้านบาท ซึ่งโครงสร้างเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอันเป็นผลจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 จำนวน 104.2 ล้านบาท ซึ่งเติบโตขึ้นจากปี 2557 10.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็น 11.6%

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน ยังคงเป็นราคาวัตถุดิบหลักเม็ดพลาสติกที่ใช้ในการผลิต โดยมีอัตราส่วนกว่าร้อยละ 60 ของต้นทุนวัตถุดิบรวม ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบรวม มีอัตราส่วนประมาณร้อยละ 54ของยอดขาย ซึ่งราคาและปริมาณของเม็ดพลาสติกมีความผันผวนไปในทางเดียวกับราคาและปริมาณ ของน้ำมันดิบในตลาดโลก ในปี 2558 ราคาเม็ดพลาสติกมีระดับราคาที่ต่ำกว่าในปี 2557 และค่อนข้างผันผวน ซึ่งควบคุมได้ยาก ในขณะที่ไตรมาสสุดท้าย ราคาเริ่มปรับลดลง ตามราคาของน้ำมันดิบโลก สำหรับในครึ่งปีแรกของปี 2559 คาดว่าราคาน้ำมันดิบอาจปรับราคาสูงขึ้นตามลำดับ ซึ่งเป็นการปรับตัวจากที่ราคาลดลงต่ำไปมากในปี 2558

ปัจจัยรองที่ยังคงมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน คือ ต้นทุนพลังงานและค่าจ้างแรงงาน ที่ใช้ในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2558 แม้ในปี 2558 อัตราค่าแรงงานขั้นต่ำจะไม่มีการปรับเพิ่มอีก แต่ก็ยังมีปัจจัยอื่นที่ยังส่งผลกระทบในแง่เศรษฐกิจโลกโดยรวมถดถอย ส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยลดลง แม้จะไม่กระทบกับบริษัทมากนัก เนื่องจากบริษัทผลิตสินค้าประเภทอุปโภคบริโภคที่จำเป็น แต่บริษัทก็ยังคงต้องระมัดระวัง และคงต้องเผชิญกับคู่แข่งในแง่ราคา ทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศ

ปัจจัยสำคัญต่อมาคือ การเมืองภายในประเทศ ที่มีส่วนทำให้เศรษฐกิจภายในประเทศต้องชะลอตัว จากการที่ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง งบประมาณภาครัฐไม่สามารถกระจายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจและความเชื่อมั่นในการลงทุน แม้สินค้าที่บริษัทฯผลิตจะนำไปใช้กับสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีความจำเป็นในการดำรงชีวิตเป็นส่วนใหญ่ แต่ก็อาจได้รับผลกระทบบ้างด้านจิตวิทยาของผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่ายให้น้อยลง หรือใช้เท่าที่จำเป็น

### 11.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

รายนามผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน และได้ลงนามในงบการเงินของบริษัทฯสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2557 และ 2556 มีดังนี้

ปี 2556	นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง (ประเทศไทย) จำกัด	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4521
ปี 2557	นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง (ประเทศไทย) จำกัด	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4521
ปี 2558	นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง (ประเทศไทย) จำกัด	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4521

ในปี 2558 บริษัทฯได้จ่ายค่าตอบแทนให้ ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ดังนี้

- ☐ ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) จำนวน 700,000 บาท
- ☐ ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) จำนวน 31,221 บาท

### 12. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

-ไม่มี-