

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ตรวจสอบโดย นายเจษฎา หังสพฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3759 จากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### งบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ตรวจสอบโดย นายเจษฎา หังสพฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3759 จากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะการเงิน

พันบาท

| สินทรัพย์                                  | ปี 2561             | %             | ปี 2560             | %             | ปี 2559             | %             | ปี 2558             | %             |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                  |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด             | 18,076.51           | 1.59          | 13,425.68           | 1.23          | 50,684.49           | 4.90          | 21,548.17           | 2.03          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ | 296,820.55          | 26.03         | 348,848.12          | 31.93         | 276,939.89          | 26.80         | 336,823.85          | 31.73         |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ                        | 194,182.09          | 17.03         | 207,694.96          | 19.01         | 196,479.34          | 19.01         | 229,256.22          | 21.59         |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น           | 6,037.36            | 0.53          | 7,312.61            | 0.67          | -                   | -             | 189.67              | 0.02          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>               | <b>515,116.51</b>   | <b>45.17</b>  | <b>577,281.37</b>   | <b>52.83</b>  | <b>524,103.72</b>   | <b>50.71</b>  | <b>587,817.91</b>   | <b>55.37</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>               |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ              | 551,840.05          | 48.39         | 450,111.60          | 41.19         | 443,969.19          | 42.96         | 415,570.17          | 39.14         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น-สุทธิ              | 944.80              | 0.08          | 1,087.74            | 0.10          | 1,850.97            | 0.18          | 3,039.18            | 0.29          |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน           | 68,515.92           | 6.01          | 62,914.78           | 5.76          | 62,314.84           | 6.03          | 53,277.55           | 5.02          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี          | 2,684.34            | 0.24          | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                  | 1,268.40            | 0.11          | 1,259.37            | 0.12          | 1,234.25            | 0.12          | 1,940.72            | 0.18          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>            | <b>625,253.51</b>   | <b>54.83</b>  | <b>515,373.49</b>   | <b>47.17</b>  | <b>509,369.25</b>   | <b>49.29</b>  | <b>473,827.62</b>   | <b>44.63</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                        | <b>1,140,370.02</b> | <b>100.00</b> | <b>1,092,654.86</b> | <b>100.00</b> | <b>1,033,472.97</b> | <b>100.00</b> | <b>1,061,645.53</b> | <b>100.00</b> |

## พันบาท

| หนี้สิน  | ปี 2561           | %            | ปี 2560           | %            | ปี 2559           | %            | ปี 2558           | %            |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                |                   |              |                   |              |                   |              |                   |              |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 359,748.42        | 31.55        | 366,255.93        | 33.52        | 382,906.93        | 37.05        | 427,715.60        | 40.29        |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                 | 171,434.32        | 15.03        | 161,439.68        | 14.77        | 173,996.96        | 16.84        | 165,187.45        | 15.56        |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี       | 25,888.60         | 2.27         | 14,437.55         | 1.32         | 17,962.47         | 1.74         | 17,027.35         | 1.60         |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                    | 2,218.89          | 0.19         | -                 | -            | -                 | -            | -                 | -            |
| ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน       | 5,605.50          | 0.49         | 1,426.50          | 0.13         | 8,005.38          | 0.77         | -                 | -            |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                         | -                 | -            | -                 | -            | 2,110.57          | 0.20         | -                 | -            |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                             | <b>564,895.73</b> | <b>49.54</b> | <b>543,559.66</b> | <b>49.75</b> | <b>584,982.31</b> | <b>56.60</b> | <b>609,930.40</b> | <b>57.45</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                             |                   |              |                   |              |                   |              |                   |              |
| เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ                                | 25,262.40         | 2.22         | 10,353.68         | 0.95         | 12,737.02         | 1.23         | 27,665.90         | 2.61         |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                        | -                 | -            | 8,522.62          | 0.78         | 8,445.17          | 0.82         | 7,849.37          | 0.74         |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน    | 23,234.22         | 2.04         | 24,719.16         | 2.26         | 23,352.65         | 2.26         | 26,685.23         | 2.51         |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                       | 1,351.08          | 0.12         | 1,318.56          | 0.12         | 1,189.48          | 0.12         | 1,207.89          | 0.11         |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>49,847.70</b>  | <b>4.37</b>  | <b>44,914.02</b>  | <b>4.11</b>  | <b>45,724.32</b>  | <b>4.43</b>  | <b>63,408.39</b>  | <b>5.97</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>614,743.43</b> | <b>53.91</b> | <b>588,473.68</b> | <b>53.86</b> | <b>630,706.63</b> | <b>61.03</b> | <b>673,338.79</b> | <b>63.42</b> |

**พันบาท**

| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                 | ปี 2561             | %             | ปี 2560             | %             | ปี 2559             | %             | ปี 2558             | %             |
|---|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| ทุนจดทะเบียน                                      |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| หุ้นสามัญ 192,232,900 หุ้น มูลค่า<br>หุ้นละ 1 บาท | 192,232.90          |               | 192,232.90          |               | 192,000.00          |               | 192,000.00          |               |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                              |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| หุ้นสามัญ 191,895,141 หุ้น มูลค่า<br>หุ้นละ 1 บาท | 191,895.14          | 16.83         | 191,895.14          | 17.56         | 153,929.09          | 14.89         | 144,748.87          | 13.63         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                           | 229,001.05          | 20.08         | 229,001.05          | 20.96         | 172,545.43          | 16.70         | 158,885.81          | 14.97         |
| กำไรสะสม  | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             |
| จัดสรรแล้ว  | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             |
| สำรองตามกฎหมาย                                    | 19,223.29           | 1.69          | 19,223.29           | 1.76          | 19,200.00           | 1.86          | 19,200.00           | 1.81          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                   | 85,507.11           | 7.50          | 64,061.70           | 5.86          | 57,091.82           | 5.52          | 65,472.06           | 6.17          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       | <b>525,626.59</b>   | <b>46.09</b>  | <b>504,181.18</b>   | <b>46.14</b>  | <b>402,766.34</b>   | <b>38.97</b>  | <b>388,306.74</b>   | <b>36.58</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             | <b>1,140,370.02</b> | <b>100.00</b> | <b>1,092,654.86</b> | <b>100.00</b> | <b>1,033,472.97</b> | <b>100.00</b> | <b>1,061,645.53</b> | <b>100.00</b> |

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

## พันบาท

| งบกำไรขาดทุน                                   | ปี 2561             | %             | ปี 2560             | %             | ปี 2559             | %             | ปี 2558             | %             |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| <b>รายได้</b>                                  |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| รายได้จากการขาย                                | 1,554,367.12        | 98.69         | 1,644,526.46        | 97.65         | 1,519,927.19        | 98.97         | 1,726,690.69        | 99.71         |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน                         | 12,043.50           | 0.77          | 28,539.57           | 1.69          | 9,654.34            | 0.63          | -                   | -             |
| รายได้อื่น                                     | 8,574.57            | 0.54          | 11,079.16           | 0.66          | 6,144.02            | 0.40          | 5,012.10            | 0.29          |
| <b>รวมรายได้</b>                               | <b>1,574,985.19</b> | <b>100.00</b> | <b>1,684,145.19</b> | <b>100.00</b> | <b>1,535,725.55</b> | <b>100.00</b> | <b>1,731,702.79</b> | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                              |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| ต้นทุนขาย                                      | 1,386,818.62        | 88.05         | 1,509,385.84        | 89.62         | 1,375,867.07        | 89.59         | 1,540,160.24        | 88.94         |
| ต้นทุนในการจัดจำหน่าย                          | 30,846.11           | 1.96          | 31,842.57           | 1.89          | 27,485.87           | 1.79          | 33,797.66           | 1.95          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                          | 72,113.95           | 4.58          | 68,240.87           | 4.05          | 60,928.90           | 3.97          | 55,971.54           | 3.23          |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน                       | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             | 8,148.97            | 0.47          |
| ต้นทุนทางการเงิน                               | 11,342.73           | 0.72          | 13,177.86           | 0.78          | 12,770.11           | 0.83          | 16,272.68           | 0.94          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                           | <b>1,501,121.41</b> | <b>95.31</b>  | <b>1,622,647.14</b> | <b>96.35</b>  | <b>1,477,051.95</b> | <b>96.18</b>  | <b>1,654,351.09</b> | <b>95.53</b>  |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                            | 73,863.78           | 4.69          | 61,498.05           | 3.65          | 58,673.60           | 3.82          | 77,351.70           | 4.47          |
| ภาษีเงินได้                                    | 2,218.89            | 0.14          | -                   | -             | -                   | -             | -                   | -             |
| (รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                  | (11,206.96)         | (0.71)        | 77.45               | 0.00          | 595.80              | 0.04          | 1,434.81            | 0.08          |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                            | <b>82,851.85</b>    | <b>5.26</b>   | <b>61,420.60</b>    | <b>3.65</b>   | <b>58,077.80</b>    | <b>3.78</b>   | <b>75,916.89</b>    | <b>4.38</b>   |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | -                   | -             | 548.87              | -             | -                   | -             | -                   | -             |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>                | <b>82,851.85</b>    | <b>-</b>      | <b>61,969.47</b>    | <b>-</b>      | <b>58,077.80</b>    | <b>-</b>      | <b>75,916.89</b>    | <b>-</b>      |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน                         | 0.43                |               | 0.36                |               | 0.39                |               | 0.56                |               |
| กำไรต่อหุ้นปรับลด                              | -                   |               | 0.36                |               | 0.34                |               | 0.47                |               |
| มูลค่าหุ้น(บาท)                                | 1.00                |               | 1.00                |               | 1.00                |               | 1.00                |               |

**งบกระแสเงินสด**
**พันบาท**

| งบกระแสเงินสด  | ปี 2561           | ปี 2560          | ปี 2559           | ปี 2558           |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                    |                   |                  |                   |                   |
| กำไรสำหรับปี   | 82,851.85         | 61,420.60        | 58,077.80         | 75,916.89         |
| รายการปรับปรุง   | -                 | -                | -                 | -                 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น(เพิ่มขึ้น)ลดลง      | 48,546.07         | (73,812.23)      | 62,061.88         | 47,567.08         |
| สินค้าคงเหลือ(เพิ่มขึ้น)ลดลง                             | 5,336.11          | (10,775.63)      | 31,314.25         | (16,850.92)       |
| สินทรัพย์(หนี้สิน)ทางการเงินหมุนเวียนอื่น(เพิ่มขึ้น)ลดลง | 7,312.61          | (2,110.57)       | 189.68            | (2,619.45)        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง                            | -                 | 1.50             | 662.59            | (474.67)          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)    | (707.73)          | (16,722.81)      | 4,875.41          | 22,531.90         |
| ค่าสูญสิ้นและค่าตัดจำหน่าย                               | 66,764.44         | 70,523.87        | 65,568.48         | 62,987.83         |
| (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น          | (2,946.84)        | (5,274.30)       | (343.08)          | (2,200.82)        |
| (กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์                       | 2,255.09          | 1,009.61         | (227.04)          | (1,144.41)        |
| (กลับรายการ)ขาดทุนจากปรับมูลค่าสินค้า                    | 8,176.76          | (439.98)         | 1,462.62          | (209.15)          |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืนตัดบัญชี              | -                 | -                | 51.46             | -                 |
| ดอกเบี้ยรับ  | (880.48)          | (837.11)         | (774.70)          | (660.44)          |
| ดอกเบี้ยจ่าย   | 11,342.73         | 13,177.86        | 12,770.11         | 16,272.68         |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน                              | 4,120.56          | 3,341.88         | 4,672.80          | 6,568.94          |
| (รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                            | (8,988.07)        | 77.45            | 595.79            | 1,434.81          |
| <b>รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดกำไร</b>                  | <b>223,183.10</b> | <b>39,580.14</b> | <b>240,958.05</b> | <b>209,120.27</b> |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b> |                   |                  |                   |                   |
| จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                          | (1,426.50)        | (8,005.39)       | -                 | -                 |
| จ่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย                          | (9.03)            | (26.62)          | (7.57)            | (7.31)            |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>               | <b>221,747.57</b> | <b>31,548.13</b> | <b>240,950.48</b> | <b>209,112.96</b> |

พันบาท

| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                                      | ปี 2561             | ปี 2560            | ปี 2559             | ปี 2558             |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| รับดอกเบี้ย   | 872.72              | 853.92             | 756.87              | 732.49              |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน(เพิ่มขึ้น)                     | (5,601.15)          | (599.94)           | (9,037.30)          | (13,662.07)         |
| เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                           | (157,577.90)        | (72,758.50)        | (84,966.79)         | (73,122.95)         |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์                                 | 690.47              | 160.84             | 430.47              | 1,157.36            |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น                           | (272.00)            | -                  | (168.00)            | (483.44)            |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>                 | <b>(161,887.86)</b> | <b>(72,343.68)</b> | <b>(92,984.75)</b>  | <b>(85,378.61)</b>  |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                                  |                     |                    |                     |                     |
| จ่ายดอกเบี้ย  | (12,611.77)         | (13,127.46)        | (13,211.53)         | (17,688.90)         |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)                          | (1,535.48)          | 1,760.19           | (9,211.16)          | (1,828.04)          |
| เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                   | 1,127,852.24        | 1,047,893.75       | 966,254.80          | 1,150,830.72        |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน             | (1,132,824.26)      | (1,066,304.94)     | (1,001,852.30)      | (1,224,734.28)      |
| เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว                                      | 39,999.74           | 11,800.00          | -                   | -                   |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว                              | (12,360.00)         | (15,120.00)        | (15,120.00)         | (15,820.00)         |
| เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                     | (2,393.97)          | (2,889.19)         | (2,258.75)          | (2,163.93)          |
| เงินปันผลจ่าย   | (61,406.45)         | (54,976.30)        | (66,458.04)         | (50,328.58)         |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน                                       | -                   | 94,421.67          | 22,839.83           | 41,872.18           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>             | <b>(55,279.95)</b>  | <b>3,457.72</b>    | <b>(119,017.15)</b> | <b>(119,860.83)</b> |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>       | <b>4,579.76</b>     | <b>(37,337.83)</b> | <b>28,948.58</b>    | <b>3,873.53</b>     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี                          | 13,425.69           | 50,684.49          | 21,548.17           | 17,477.77           |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 71.06               | 79.03              | 187.74              | 196.88              |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี</b>                  | <b>18,076.51</b>    | <b>13,425.69</b>   | <b>50,684.49</b>    | <b>21,548.17</b>    |

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน  | หน่วย | ปี 2561 | ปี 2560 | ปี 2559 | ปี 2558 |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                      |       |         |         |         |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง   | เท่า  | 0.91    | 1.06    | 0.91    | 0.96    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                       | เท่า  | 0.57    | 0.68    | 0.57    | 0.59    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                                    | เท่า  | 0.03    | 0.02    | 0.09    | 0.04    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                                  | เท่า  | 4.98    | 5.41    | 5.09    | 4.93    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย   | วัน   | 73.32   | 67.45   | 71.67   | 74.07   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                                  | เท่า  | 6.90    | 7.47    | 6.46    | 6.98    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย  | วัน   | 52.89   | 48.87   | 56.47   | 52.31   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                                       | เท่า  | 8.06    | 8.57    | 8.18    | 10.91   |
| ระยะเวลาชำระหนี้   | วัน   | 45.27   | 42.58   | 44.63   | 33.46   |
| วงจรเงินสด   | วัน   | 80.94   | 73.73   | 83.52   | 92.92   |
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>      |       |         |         |         |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น   | %     | 10.78   | 8.22    | 9.48    | 10.80   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน   | %     | 4.16    | 2.13    | 3.66    | 5.13    |
| อัตรากำไรสุทธิ   | %     | 5.26    | 3.65    | 3.78    | 4.38    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น  | %     | 15.76   | 12.18   | 14.42   | 19.55   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b> |       |         |         |         |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์  | %     | 7.27    | 5.62    | 5.62    | 7.15    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                                    | %     | 15.01   | 13.65   | 13.08   | 18.27   |
| อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์  | เท่า  | 1.36    | 1.51    | 1.47    | 1.63    |
| อัตรากำไรหมุนของส่วนของผู้ถือหุ้น                                | เท่า  | 2.96    | 3.26    | 3.77    | 4.45    |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>      |       |         |         |         |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                             | เท่า  | 1.17    | 1.17    | 1.57    | 1.73    |
| อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย                             | เท่า  | 7.51    | 5.67    | 5.59    | 5.75    |
| อัตราส่วนแห่งหนี้สิน   | เท่า  | 0.54    | 0.54    | 0.61    | 0.63    |
| อัตรากำไรจ่ายปันผล   | %     | 85.70   | 99.98   | 86.82   | 95.62   |

\*ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ



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

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกจำหน่ายในต่างประเทศเป็นหลัก โดยสามารถแบ่งผลิตภัณฑ์หลักเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนประเภทความหนาแน่นสูง(HDPE) ได้แก่ ถุงถนอมอาหาร และถุงใส่ขยะชนิดม้วน 2) ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนประเภทความหนาแน่นต่ำ(LDPE) ได้แก่ ถุงถนอมอาหาร ถุงชิป (ชนิดปิด-เปิดในตัว) ถุงใส่ผักผลไม้ และถุงขยะบางประเภท และ 3) ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกย่อยสลายที่มีส่วนประกอบมาจากแป้งมันสำปะหลัง (MBO Total Compostable bags) ได้แก่ ถุงขยะต่างๆ

บริษัททำการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยอุปสงค์ของถุงพลาสติกจะแปรผันตามจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นและการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่เป็นลูกค้า บริษัทยังได้มุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้ได้การยอมรับจากผู้สั่งซื้อทั้งในด้านคุณภาพและบริการ ในขณะเดียวกันบริษัทมีการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันทางด้านราคาได้พอสมควรและยังมุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2561 จำนวน 1,554.37 ล้านบาท ลดลงจำนวน 90.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.48 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีรายได้จากการขายจำนวน 1,644.53 ล้านบาท ซึ่งมาจากปริมาณการขายที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีการปรับแผนการขายให้สอดคล้องกับสภาวะปัจจุบัน โดยยกเลิกการผลิตถุงใส่ผัก ผลไม้ และถุงขยะบางประเภทที่มีการแข่งขันสูง และมีอัตรากำไรขั้นต้นไม่มากนัก แต่มุ่งเน้นขายผลิตภัณฑ์ที่ได้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเป็นหลัก ส่งผลทำให้ราคาขายสินค้าต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

แต่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยมีความผันผวนทั้งแข็งค่าขึ้นและอ่อนค่าลง ซึ่งส่งผลทำให้ยอดขายในรูปแบบเงินบาทลดลง จึงทำให้ราคาขายสินค้าต่อหน่วยเพิ่มขึ้นไม่มากนัก แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้บริหารจัดการควบคุมต้นทุนการผลิตทุกด้านอย่างเข้มข้น รวมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น โดยกำไรสุทธิในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 82.85 ล้านบาท และ 61.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.26 และร้อยละ 3.65 ของรายได้รวมตามลำดับ

#### 14.1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2561 และปี 2560

##### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,554.37 ล้านบาท และ 1,644.53 ล้านบาท ตามลำดับ มาจากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม HDPE มีจำนวนเท่ากับ 266.14 ล้านบาท

หรือร้อยละ 17.12 จากกลุ่ม LDPE มีจำนวนเท่ากับ 1,257.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 80.91 และจากผลิตภัณฑ์อื่นๆ 30.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.97

#### มูลค่าการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท

| กลุ่มผลิตภัณฑ์                     | ปี 2561  |        | ปี 2560  |        | เปลี่ยนแปลง |        |
|------------------------------------|----------|--------|----------|--------|-------------|--------|
|                                    | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท     | ร้อยละ |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด HDPE | 266.14   | 17.12  | 275.35   | 16.74  | (9.21)      | (3.34) |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด LDPE | 1,257.67 | 80.91  | 1,343.27 | 81.68  | (85.60)     | (6.37) |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด MBIO | -        | -      | -        | -      | -           | -      |
| ผลิตภัณฑ์อื่นๆ                     | 30.56    | 1.97   | 25.91    | 1.58   | 4.65        | 17.95  |
| รวม                                | 1,554.37 | 100.00 | 1,644.53 | 100.00 | (90.16)     | (5.48) |

หมายเหตุ : รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นๆ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายเม็ดหลอมที่คุณภาพลดลง

#### ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท

| กลุ่มผลิตภัณฑ์                     | ปี 2561   |        | ปี 2560   |        | เพิ่มขึ้น(ลดลง) |        |
|------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------------|--------|
|                                    | ตัน       | ร้อยละ | ตัน       | ร้อยละ | ตัน             | ร้อยละ |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด HDPE | 3,204.03  | 17.62  | 3,386.08  | 17.73  | (182.05)        | (5.38) |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด LDPE | 13,820.53 | 75.98  | 14,862.74 | 77.81  | (1,042.21)      | (7.01) |
| ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด MBIO | -         | -      | -         | -      | -               | -      |
| ผลิตภัณฑ์อื่นๆ                     | 1,164.35  | 6.40   | 852.00    | 4.46   | 312.35          | 36.66  |
| รวม                                | 18,188.91 | 100.00 | 19,100.82 | 100.00 | (911.91)        | (4.77) |

หมายเหตุ : รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นๆ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายเม็ดหลอมที่คุณภาพลดลง

#### 1. ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม HDPE ในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 266.14 ล้านบาท และ 275.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.12 และร้อยละ 16.74 ของรายได้จากการขายรวม และคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 3.34 ส่วนปริมาณการขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 3,204.03 ตัน และ 3,386.08 ตัน ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.62 และร้อยละ 17.73 ของปริมาณการขายรวม และคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 5.38 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการบริหารจัดการที่บริษัทจะเลือกขายผลิตภัณฑ์ที่ทำกำไรได้เหมาะสมเป็นหลัก

#### 2. ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก LDPE

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม LDPE ในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,257.67 ล้านบาท และ 1,343.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.91 และร้อยละ 81.68 ของรายได้จากการขายรวม และคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 6.37 ส่วนปริมาณการขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 13,820.53 ตัน และ 14,862.74 ตัน ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.98 และร้อยละ 77.81 ของปริมาณการขายรวม และคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 7.01 ซึ่งเป็นผลมาจากการมุ่งเน้นที่จะขาย

กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทมีความชำนาญ มีการแข่งขันที่ไม่สูงนัก ประกอบกับบริษัทได้ยกเลิกถุงใส่ผัก ผลไม้ และถุงขยะบางประเภทที่มีการแข่งขันสูง ทำให้รายได้จากการขายและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทได้บริหารจัดการควบคุมการผลิตอย่างเข้มข้นขึ้น จึงยังคงมีกำไรขั้นต้นในอัตราที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้ากลุ่มอื่นๆ

### 3. ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากเม็ด MBIO

ในปี 2561 บริษัทไม่มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม MBIO เนื่องจากไม่มีคำสั่งซื้อจากลูกค้าในทวีปยุโรปเข้ามา ซึ่งน่าจะเกิดจากการที่เศรษฐกิจในทวีปยุโรปยังอยู่ในสภาพที่ซบเซา จึงทำให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อที่ลดลงและส่งผลกระทบต่อการใช้ถุงพลาสติกชีวภาพซึ่งมีราคาสูงกว่าพลาสติกธรรมดา ในราว 2-3 เท่า

#### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,386.82 ล้านบาท และ 1,509.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.05 และร้อยละ 89.62 ของรายได้รวม และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.78 และร้อยละ 8.22 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560

เนื่องจากบริษัทได้ควบคุมต้นทุนที่สำคัญคือต้นทุนเม็ดพลาสติก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต โดยบริหารจัดการเพื่อจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพเป็นที่ยอมรับและราคาเหมาะสมให้เพียงพอ รวมทั้งบริหารจัดการด้านการผลิตและควบคุมของเสียให้อยู่ในอัตราที่ต่ำที่สุด ด้านต้นทุนค่าแรงงานควบคุมโดยจัดสรรพนักงานให้เพียงพอกับคำสั่งซื้อ และด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายในการผลิต ควบคุมโดยการลดต้นทุนต่างๆ เช่น โครงการประหยัดพลังงาน เป็นต้น ส่งผลทำให้สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

ในด้านการขายสินค้านั้น บริษัทได้ทำการวิเคราะห์ต้นทุนของสินค้าในแต่ละกลุ่มแต่ละชนิด เพื่อพิจารณาความเหมาะสมในการจัดการสินค้าต่างๆ ดังเช่น การลดกำลังการผลิตจนถึงยกเลิกสายการผลิตสินค้าหลายรายการที่บริษัทไม่มีความสามารถในการควบคุมต้นทุนให้ต่ำลงได้ เช่น ถุงผลไม้ และถุงขยะบางประเภท และเพิ่มกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มที่สร้างกำไรขั้นต้นได้สูงกว่า เช่น กลุ่มสินค้าที่บริษัทมีความสามารถสูงในการผลิต อันได้แก่ ถุงอาหารหลากหลายประเภท และบริษัทก็ประสบปัญหาการแข่งขันเพื่อแย่งชิงคำสั่งซื้อในถุงขยะบางประเภท มีผลทำให้ปริมาณการขายสินค้าลดลง แต่ราคาขายสินค้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

ด้วยเหตุนี้แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายและต้นทุนขายที่ลดลงตามปริมาณการขายที่ลดลง แต่รายได้จากการขายนั้นลดลงน้อยกว่าต้นทุนขาย ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 30.85 ล้านบาท และ 31.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.96 และร้อยละ 1.89 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัท ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการส่งออก, ค่าขนส่ง และค่าระวางเรือ ซึ่งในปี 2561 และปี 2560

มีจำนวนรวม 20.94 ล้านบาท และ 23.42 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 ลดจากปี 2560 เนื่องจากผันแปรไปตามปริมาณการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 72.11 ล้านบาท และ 68.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.58 และร้อยละ 4.05 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวน 41.79 ล้านบาท และ 40.43 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 นอกจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานแล้ว ยังมีค่าบริการพื้นที่โรงพักสินค้าเพื่อจัดเก็บวัตถุดิบ เนื่องจากอยู่ระหว่างการสร้างโรงงานเพิ่มเติมมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ประมาณ 2 ล้านบาท

### **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 11.34 ล้านบาท และ 13.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.72 และร้อยละ 0.78 ของรายได้รวม ทั้งนี้สัดส่วนต้นทุนทางการเงินในปี 2561 ลดจากปี 2560 เนื่องจากบริหารการใช้จ่ายเงินระยะสั้นได้ดีพอควร

### **รายได้อื่นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**

รายได้อื่นในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 8.57 ล้านบาท และ 11.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นหลักของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการเรียกเก็บค่าบริการล็อกพิมพ์, เพลทพิมพ์ และสิ่งบรรจุกับลูกค้า เนื่องจากลูกค้าสั่งซื้อสินค้าจำนวนน้อยและมีการเปลี่ยนแปลงแบบของบรรจุภัณฑ์ซึ่งเป็นไปตามการค้าปกติ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2561 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนเท่ากับ 12.04 ล้านบาท ส่วนในปี 2560 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 28.54 ล้านบาท โดยมีผลมาจากค่าเงินบาทมีความผันผวนทั้งแข็งค่าขึ้นและอ่อนค่าลง ซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทควบคุมไม่ได้ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีการบริหารจัดการโดยการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อปิดความเสี่ยงที่บริษัทอาจได้รับจากการเปลี่ยนแปลง ซึ่งบริษัทควบคุมได้ดีมาโดยตลอด

### **(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวน (11.21) ล้านบาท และ 0.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดย(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นี้เป็นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไม่ใช่ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน ซึ่งภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีและมูลค่าทางภาษีของสินทรัพย์และหนี้สิน

ในปี 2561 บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ รวมถึงการตั้งประมาณการหนี้สินที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่ากำไรเพื่อเสียภาษีในอนาคตจะมีจำนวนเพียงพอต่อการใช้ประโยชน์จาก

ผลแตกต่างชั่วคราว และบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการยืดอายุการใช้งานอาคารและเครื่องจักร

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวน 82.85 ล้านบาท และ 61.42 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.89 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.26 และร้อยละ 3.65 ของรายได้รวม ซึ่งถ้าไม่นับรวม(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ซึ่งเป็นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี บริษัทจะมีกำไรสุทธิในปี 2561 และปี 2560 จำนวน 71.64 ล้านบาท และ 61.50 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.50 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.55 และร้อยละ 3.65 ของรายได้รวม กำไรสุทธิของบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นเนื่องจากสาเหตุหลักดังที่กล่าวไว้ใน “ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา”

### 14.1.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,140.37 ล้านบาท และ 1,092.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.37 หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 515.12 ล้านบาท และ 577.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.17 และร้อยละ 52.83 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 286.24 ล้านบาท และ 338.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.10 และร้อยละ 30.96 ของสินทรัพย์รวม สาเหตุที่ลูกหนี้การค้าลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายลดลง

ตารางวิเคราะห์อายุลูกหนี้การค้ามีดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| ลูกหนี้การค้า              | 31 ธันวาคม 2561 |               | 31 ธันวาคม 2560 |               |
|----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                            | มูลค่า          | %             | มูลค่า          | %             |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ         | 269.81          | 92.84         | 304.62          | 88.90         |
| ค้างชำระไม่เกิน 90 วัน     | 16.43           | 5.65          | 32.04           | 9.35          |
| ค้างชำระไม่เกิน 365 วัน    | -               | -             | 1.60            | 0.47          |
| ค้างชำระเกินกว่า 365 วัน   | 4.40            | 1.51          | 4.40            | 1.28          |
| <b>รวม</b>                 | <b>290.64</b>   | <b>100.00</b> | <b>342.66</b>   | <b>100.00</b> |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (4.40)          |               | (4.40)          |               |
| <b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>  | <b>286.24</b>   | <b>-</b>      | <b>338.26</b>   | <b>-</b>      |

2. สินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 194.18 ล้านบาท และ 207.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.03 และร้อยละ 19.01 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย วัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทจะอยู่ในรูปของวัตถุดิบ เม็ดพลาสติก ซึ่ง ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 109.66 ล้านบาท และ 126.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.15 และร้อยละ 59.69 ของสินค้าคงเหลือรวม สินค้าคงเหลือของบริษัทมีอายุค่อนข้างสั้น เนื่องจากกระบวนการผลิตมีการเคลื่อนไหวที่รวดเร็วตั้งแต่วัตถุดิบเริ่มต้น เข้าสายการผลิตจนกระทั่งผลิตเสร็จเป็นสินค้าสำเร็จรูปซึ่งใช้เวลาไม่มาก ประกอบกับบริษัททำการจัดส่งสินค้าให้ลูกค้าอย่างต่อเนื่องทุกสัปดาห์ นอกจากการจัดเก็บสำรองวัตถุดิบเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายแล้ว บริษัทได้จัดเก็บสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบในบางช่วงเวลาด้วย

หน่วย : ล้านบาท

| สินค้าคงเหลือ                       | 2561    |        | 2560   |        |
|-------------------------------------|---------|--------|--------|--------|
|                                     | มูลค่า  | %      | มูลค่า | %      |
| สินค้าสำเร็จรูป                     | 65.95   | 31.96  | 43.33  | 20.47  |
| งานระหว่างทำ                        | 13.15   | 6.37   | 21.41  | 10.11  |
| วัตถุดิบ                            | 109.66  | 53.15  | 126.34 | 59.69  |
| วัสดุโรงงาน                         | 17.57   | 8.52   | 20.59  | 9.73   |
| รวม                                 | 206.33  | 100.00 | 211.67 | 100.00 |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง | (12.15) | -      | (3.98) | -      |
| สินค้าคงเหลือสุทธิ                  | 194.18  | -      | 207.69 | -      |

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 625.25 ล้านบาท และ 515.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.83 และร้อยละ 47.17 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประกอบด้วย สินทรัพย์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 551.84 ล้านบาท และ 450.11 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.39 และร้อยละ 41.19 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวนเท่ากับ 101.73 ล้านบาท มาจากการซื้อเพิ่มขึ้นจำนวน 171.02 ล้านบาท หักจำหน่าย 2.94 ล้านบาท และหักด้วยค่าเสื่อมราคาจำนวน 66.35 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์หลักของบริษัทที่เพิ่มขึ้นนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นของโครงการก่อสร้าง โรงงานเพิ่มเติม เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต รองลงมาเป็นการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักร เพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้า

- เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 68.52 ล้านบาท และ 62.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.01 ล้านบาท และ 5.76 ล้านบาทของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 5.60 ล้านบาท เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันนี้เป็นการนำเงินฝากประจำเป็นหลักประกันสินเชื่อจากธนาคารเพื่อใช้เป็นวงเงินสินเชื่อเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจให้คล่องตัว

#### 14.1.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

##### สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 และปี 2560 เท่ากับ 221.75 ล้านบาท และ 31.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทกำไรจากการดำเนินงานและการได้มาจากการลดลงของลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทในปี 2561 และปี 2560 มียอดใช้ไปจำนวน 161.89 ล้านบาท และ 72.34 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อันได้แก่ เครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการผลิตและอาคารโรงงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2561 และปี 2560 มียอดใช้ไปจำนวน 55.28 ล้านบาท และมียอดได้มาจำนวน 3.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 ยอดใช้ไปจำนวน 55.28 ล้านบาท เกิดจากการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลจำนวน 61.41 ล้านบาท มียอดสุทธิใช้ไปในการคืนเงินกู้ระยะสั้น ดอกเบี้ยจำนวน 19.12 ล้านบาท และมียอดสุทธิได้มาจากการกู้ยืมระยะยาว 25.25 ล้านบาท

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.91 เท่า 1.06 เท่า ตามลำดับ สภาพคล่องที่ลดลงหลักๆ มาจากสินทรัพย์สภาพคล่องลดลงจากลูกหนี้การค้าที่ลดลง และหนี้สินสภาพคล่องเพิ่มจากการเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี

#### 14.1.4 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวน 614.74 ล้านบาท และ 588.47 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.91 และร้อยละ 53.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 359.75 ล้านบาท และ 366.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น



สัดส่วนร้อยละ 31.55 และร้อยละ 33.52 ของสินทรัพย์รวม โดยบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการส่งออกเป็นหลัก

2. เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวน 113.29 ล้านบาท และ 112.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.93 และร้อยละ 10.28 ของสินทรัพย์รวม โดยส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศในการซื้อเม็ดพลาสติกเพื่อรองรับการผลิต

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวน 49.85 ล้านบาท และ 44.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.37 และร้อยละ 4.11 ของสินทรัพย์รวม โดยส่วนใหญ่เกิดจากการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเป็นการประมาณการเงินชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อพนักงานเกษียณอายุตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งจัดทำโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย มีผลบังคับใช้ในปี 2554 และ ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 23.23 ล้านบาท และ 24.72 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มีจำนวน 525.63 ล้านบาท และ 504.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.09 และร้อยละ 46.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากผลประกอบการมีกำไร 82.85 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 61.41 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 เท่ากับ 1.17 เท่า และ 1.17 เท่า ตามลำดับ เป็นผลมาจากกำไรเพิ่มและการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้สถาบันการเงินบางแห่งที่ให้สินเชื่อกับบริษัท และมีเงื่อนไขการกำหนดอัตราส่วนดังกล่าวโดยกำหนดไว้ไม่เกิน 3 เท่า

#### ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้แต่งตั้ง บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด โดยมีนายเจษฎา หังสพฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 3759 เป็นผู้สอบบัญชีในปี 2561 และปี 2560 มีค่าธรรมเนียมบริการงานตรวจสอบและสอบทานงบการเงินเป็นจำนวน 0.88 ล้านบาท และ 0.84 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบการปฏิบัติตามเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมบัตรละ 0.02 ล้านบาท

### **14.2 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานหรือในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคตนั้นมีทั้งปัจจัยภายในและภายนอก ปัจจัยภายในนั้นคือ การจัดการธุรกิจของบริษัทจนสามารถดำเนินกิจการไปได้ได้อย่างเหมาะสมต่อเนื่อง โดยที่กิจกรรมหลักของบริษัทนั้นคือ การผลิตสินค้าให้ได้มาตรฐานมีต้นทุนที่แข่งขันได้และเป็นที่ยอมรับของลูกค้าจนมีธุรกรรมต่อเนื่องกันตลอด ซึ่งบริษัทได้พยายามจัดการเรื่องราวต่างๆ เช่น



บุคคลากรที่มีความสามารถในการผลิตรวมไปถึงบุคคลากรฝ่ายสนับสนุนต่างๆ เช่น ฝ่ายคลังสินค้า ฝ่ายควบคุมคุณภาพ ฝ่ายมาตรฐาน ฝ่ายวิศวกรรมซ่อมบำรุง และฝ่ายวิจัยและพัฒนา ให้ดำรงกิจกรรมต่างๆ เพื่อสร้างสรรค์สินค้าที่เหมาะสมที่สุดสำหรับลูกค้าต่างๆ ทั่วโลกพร้อมไปกับฝ่ายจัดซื้อที่ต้องทำงานอย่างรอบคอบ เพื่อจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพเป็นที่ยอมรับและราคาเหมาะสม และฝ่ายขายที่ต้องตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีพลวัติอยู่ตลอดเวลา และยังรวมไปถึงโครงการต่างๆ เพื่อลดต้นทุนดังเช่น ค่าการใช้พลังงานในรูปแบบต่างๆ โดยเฉพาะพลังงานไฟฟ้าซึ่ง ได้มีการลงทุนในโครงการประหยัดพลังงานต่างๆหลายโครงการทั้งที่มีขนาดใหญ่และขนาดกลางจึงเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานไฟฟ้าของบริษัทลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญตลอดหลายปีที่ได้เริ่มโครงการ โดยที่ก่อนปี 2558 ทางบริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านพลังงานไฟฟ้ามากกว่า 70 ล้านบาท แต่ลดลงเหลือเพียง 65.70 ล้านบาทในปี 2558 และค่าใช้จ่ายด้านพลังงานไฟฟ้าของบริษัทในปี 2560 และ 2561 นี้อยู่ที่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท เป็นต้น โดยที่ทั้งหมดนี้เกิดขึ้นจากโครงการประหยัดพลังงานต่างๆ ที่บริษัทได้ดำเนินการไปในรอบสองสามปีที่ผ่านมา เช่น โครงการปรับปรุงระบบลมอัดทุกโรงงาน โครงการตรวจคุณภาพของเครื่องปรับอากาศ และดำเนินการเปลี่ยนเครื่องปรับอากาศที่สมควรเปลี่ยนเพื่อการประหยัด การเปลี่ยนหลอดไฟแสงสว่างทั้งโรงงานให้เป็นหลอดแอลอีดี (LED) การทดลองเปลี่ยนระบบเครื่องปรับอากาศรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพการใช้พลังงานต่ำกว่าเดิมมากคือระบบ วีอาร์วี (VRV) และการเริ่มโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นต้น แม้จะกล่าวได้ว่า บริษัทมีการจัดการปัจจัยภายในอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจจนผลกระทบด้านลบที่อาจเกิดขึ้นต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคตนั้นอยู่ในสภาวะที่ควบคุมได้ หากบริษัทก็ยังมิได้นิ่งนอนใจ แต่ยังคงมุ่งมั่นที่จะบริหารจัดการปัจจัยภายในต่างๆ นี้ให้มีผลกระทบที่เหมาะสมกับผลประกอบการต่อไป ดังเช่นการควบคุมของเสียให้อยู่ในปริมาณที่น้อยลง เป็นต้น

สำหรับปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทนั้นมีมากมายและส่วนใหญ่นั้นควบคุมไม่ได้ ปัจจัยเหล่านี้ ได้แก่ การประกอบกิจการของลูกค้า รสนิยมของผู้บริโภคที่อาจเปลี่ยนไปในทางบวกหรือทางลบต่อธุรกิจของบริษัท สภาวะทางการเมืองในแต่ละพื้นที่ทั่วโลก กฎระเบียบต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา รวมไปถึงมาตรฐานต่างๆ ที่ลูกค้ารับมาปฏิบัติและกำหนดให้บริษัทต้องปฏิบัติตาม และความเห็น ทศนคติต่อพลาสติกที่ดูเหมือนจะมีแนวโน้มไปในทางไม่สนับสนุนการใช้ เป็นต้น แม้ว่าปัจจัยภายนอกเหล่านี้บริษัทจะควบคุมไม่ได้มากนัก แต่บริษัทติดตามเรื่องราวที่เกี่ยวข้องต่างๆ อย่างใกล้ชิด มีการรับข่าวสาร เช่น ข้อมูลการขึ้นลงราคาของวัตถุดิบและทำการเปรียบเทียบในระหว่างผู้ขายหลายราย รวมทั้งการออกเยี่ยมลูกค้าในต่างประเทศ การติดต่อใกล้ชิดกับลูกค้าและผู้ขายสินค้าให้กับบริษัท การส่งพนักงานในทุกระดับเข้าอบรมข้อมูลความรู้ใหม่ๆ ในทุกๆ ด้าน ทุกๆ แผนกอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นบริษัทมีความมั่นใจว่าสภาวะการณ์ต่างๆ นั้นอาจเปลี่ยนไปในทางลบต่อบริษัทได้ แต่ผลกระทบต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นนั้นก็จะปรากฏอยู่ในขอบเขตที่จำกัด ซึ่งบริษัทก็ได้เตรียมการรับสภาพด้านลบดังกล่าวโดยทำการควบคุมจำนวนพนักงานให้เหมาะสม รวมไปถึงการสั่งซื้อวัตถุดิบและทำการหาลูกค้ารายอื่นอื่นมาทดแทนซึ่งแม้จะไม่สามารถมาทดแทนได้ในเวลาอันสั้นแต่ลูกค้ารายใหม่ใหม่ก็มีแนวโน้มจะเริ่มดำเนินธุรกิจกับบริษัทใน

อนาคตอันใกล้นี้ โดยที่ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่เริ่มเกิดขึ้นในปี 2561 และยังไม่มียุทธศาสตร์

สำหรับปัจจัยที่บริษัทควบคุมไม่ได้แต่อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นร่วมกับบริษัท คือเรื่องค่าเงินบาท เทียบต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดังนั้นเมื่อค่าเงินมีการอ่อนค่าหรือแข็งค่า โดยสาเหตุต่างๆ ก็จะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านบวกและลบกับบริษัทเป็นอย่างมาก ในเรื่องนี้บริษัทมีนโยบายที่จะรับความเสี่ยงในเรื่องการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินนี้ในวงจำกัด ดังนั้นบริษัทจึงทำการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้เป็นส่วนใหญ่และสามารถใช้ความรู้ความเข้าใจในการจัดการค่าเงินบางส่วนของวงเงินตราต่างประเทศที่บริษัทมี รวมไปถึงการใช้ธุรกรรมกับธนาคารพาณิชย์ที่มีอยู่ถึง 8 แห่งเพื่อเป็นการกระจายงานธุรกรรมด้านการเงินให้หลายๆ ผู้ให้บริการ ทำให้บริษัทสามารถเปรียบเทียบข้อมูลและมีอำนาจในการต่อรองกับสถาบันการเงินต่างๆ เหล่านี้ตามสมควร ซึ่งในปี 2561 นี้การจัดการเงินต่างประเทศของบริษัทเป็นไปได้ด้วยดีเหมือนหลายปีที่ผ่านมาและสามารถบันทึกส่วนต่างจากการจัดการการเงินนี้เป็นรายได้อื่นๆ ได้ประมาณ 12 ล้านบาทซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการเงินตราต่างประเทศของบริษัทได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตามสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐช่วงปลายปี 2561 ยังมีแนวโน้มที่แข็งค่าขึ้นไปในปี 2562 แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญมากในการประกอบกิจการของบริษัทในปี 2561 ที่ผ่านมาและในปี 2562 ที่จะดำเนินการต่อไป ทำให้บริษัทต้องบริหารจัดการเงินต่างประเทศที่มีอยู่ในบัญชีเงินต่างประเทศของบริษัทด้วยความระมัดระวัง อย่างเต็มที่

กล่าวโดยสรุปแล้วการควบคุมปัจจัยภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการได้นั้น แม้ว่าจะทำค่อนข้างยากและมีรายละเอียดต่างๆ ของงานมากมายแต่บริษัทก็ยังคงจะสรุปได้ว่าทำได้ดีพอสมควรในรอบหลายๆ ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามบริษัททราบว่าหนทางข้างหน้ายังอีกยาวไกล ดังนั้นบริษัทจึงต้องเตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ต่างๆ ที่อาจเปลี่ยนแปลงได้เสมอ เพื่อลดผลกระทบด้านลบต่อการประกอบกิจการของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ตลอดเวลา