

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ประจำงวด	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปีบัญชี 2555 – 2557 (งบการเงินเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ)*	นายสุตวิณ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขทะเบียน 3534 ซึ่งเป็น ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กสท.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการรวบรวมข้อมูลงบ การเงินเสมือนดังกล่าว ซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร ของบริษัท โดยข้าพเจ้า ได้ตรวจสอบบัญชีตาม มาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ ความเห็นว่างบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ (งบเสมือน) ได้จัดทำอย่างถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
ปีบัญชี 2557	นายสุตวิณ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขทะเบียน 3534 ซึ่งเป็น ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กสท.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตาม มาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ ความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดง ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงิน สดของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปีบัญชี 2558	นายสุตวิณ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขทะเบียน 3534 ซึ่งเป็น ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กสท.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตาม มาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ ความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดง ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงิน สดของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ					
	31 มี.ค.2556		31 มี.ค.2557		31 มี.ค.2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	103.6	1.0	140.5	1.3	300.2	2.5
เงินลงทุนชั่วคราวกับสถาบันการเงิน	-	-	-	-	25.2	0.2
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	10.5	0.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระในปี	-	-	-	-	4.7	0.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	1,351.2	12.6	1,145.7	10.5	1,393.5	11.6
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	1,767.2	16.5	1,785.7	16.4	2,017.9	16.8
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	137.4	1.3	22.2	0.2	53.6	0.4
สิทธิการเช่าที่ดินที่กำหนดภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.9	0.0	-	-	4.0	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,363.5	31.5	3,094.4	28.4	3,809.9	31.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	444.8	4.2	464.5	4.3	473.8	3.9
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.1	0.0	0.0	0.0	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,460.3	13.7	1,576.0	14.5	1,701.6	14.2
เงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	12.8	0.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)	5,132.9	48.0	5,475.8	50.2	5,556.1	46.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	82.3	0.8	71.5	0.7	124.4	1.0
ค่าความนิยม	-	-	-	-	92.5	0.8
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.4	0.1	7.8	0.1	7.6	0.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	177.3	1.7	175.4	1.6	176.1	1.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18.2	0.2	33.6	0.3	45.9	0.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,323.4	68.5	7,804.6	71.6	8,190.8	68.3
รวมสินทรัพย์	10,686.9	100.0	10,898.9	100.0	12,000.6	100.0

บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ					
	31 มี.ค.2556		31 มี.ค.2557		31 มี.ค.2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,818.4	45.1	4,425.3	40.6	1,415.1	11.8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	878.0	8.2	744.2	6.8	877.5	7.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	13.3	0.1	27.0	0.2	20.7	0.2
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	339.9	3.2	431.3	4.0	329.0	2.7
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ)	2.0	0.0	4.2	0.0	4.9	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.1	0.1	22.3	0.2	12.8	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	0.0	0.0	2.0	0.0	6.4	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.8	0.1	9.1	0.1	11.2	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,074.5	56.8	5,665.4	52.0	2,677.6	22.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,421.8	13.3	1,359.3	12.5	1,001.0	8.3
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ)	2.9	0.0	4.6	0.0	2.6	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	64.2	0.6	87.3	0.8	119.1	1.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,489.0	13.9	1,451.1	13.3	1,122.7	9.4
รวมหนี้สิน	7,563.5	70.8	7,116.5	65.3	3,800.3	31.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญจำนวน 21,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,100.0	19.7	-	-	-	-
หุ้นสามัญจำนวน 2,800,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	-	-	2,800.0	25.7	2,800.0	23.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญจำนวน 21,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,100.0	19.7	-	-	-	-
หุ้นสามัญจำนวน 2,100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	-	-	2,100.0	19.3	-	-
หุ้นสามัญจำนวน 2,800,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)					2,800.0	23.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ					3,274.2	27.3
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	50.0	0.5	50.0	0.5	58.7	0.5
ยังไม่ได้จัดสรร	341.7	3.2	909.3	8.3	1,330.3	11.1
ผลต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	638.7	6.0	701.7	6.4	701.7	5.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-7.0	-0.1	20.5	0.2	33.7	0.3
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,123.4	29.2	3,781.5	34.7	8,198.6	68.3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.9	0.0	1.8	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,123.4	29.2	3,782.5	34.7	8,200.3	68.3
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,686.9	100.0	10,898.9	100.0	12,000.6	100.0

บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	เม.ย.55-มี.ค.56		เม.ย.56-มี.ค.57		เม.ย.57-มี.ค.58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	6,750.1	100.0	6,591.8	100.0	6,912.8	100.0
รายได้จากการให้บริการ	0.0	0.0	1.9	0.0	2.9	0.0
ต้นทุนการขายสินค้า	(4,923.8)	(72.9)	(4,870.2)	(73.9)	(5,094.8)	(73.7)
ต้นทุนการให้บริการ	(2.1)	(0.0)	(1.5)	(0.0)	(0.5)	(0.0)
กำไรขั้นต้น	1,824.3	27.0	1,722.1	26.1	1,820.4	26.3
รายได้เงินปันผล	0.0	0.0	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมที่ถือไว้เพื่อขาย	117.2	1.7	-	-	-	-
รายได้อื่น	50.0	0.7	63.2	1.0	39.4	0.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,991.5	29.5	1,785.2	27.1	1,859.7	26.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(571.2)	(8.5)	(552.7)	(8.4)	(586.8)	(8.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(630.8)	(9.3)	(592.8)	(9.0)	(580.6)	(8.4)
กำไร(ขาดทุน)อื่น - กำไร(ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(31.5)	(0.5)	96.8	1.5	(41.8)	(0.6)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(4.2)	(0.1)	(1.3)	(0.0)	(7.5)	(0.1)
ต้นทุนทางการเงิน	(239.9)	(3.6)	(356.2)	(5.4)	(216.1)	(3.1)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	337.2	5.0	305.7	4.6	229.1	3.3
กำไรก่อนภาษีเงินได้	851.1	12.6	684.6	10.4	656.1	9.5
ภาษีเงินได้	(63.9)	(0.9)	(54.2)	(0.8)	(27.8)	(0.4)
กำไรสำหรับปี	787.2	11.7	630.4	9.6	628.2	9.1
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(21.6)	(0.3)	26.6	0.4	19.3	0.3
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษี	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.4	0.0
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทรวม	(8.2)	(0.1)	0.9	0.0	(6.5)	(0.1)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(29.8)	(0.4)	27.5	0.4	13.2	0.2
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	757.4	11.2	657.8	10.0	641.4	9.3

สรุปงบกระแสเงินสด

ล้านบาท

รายการ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	เม.ย.55-มี.ค.56	เม.ย.56-มี.ค.57	เม.ย.57-มี.ค.58
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	520.7	901.6	803.1
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(409.1)	(526.0)	(1,006.9)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการจัดหาเงิน	(1,208.0)	(360.3)	294.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,093.6)	36.9	117.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,197.2	103.6	140.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	103.6	140.5	300.2

บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
		เม.ย.55-มี.ค.56	เม.ย.56-มี.ค.57	เม.ย.57-มี.ค.58
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.6	0.5	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.2	0.2	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.1	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.2	5.3	5.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	69.3	68.2	66.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.8	2.7	2.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	129.5	131.3	134.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.8	6.0	6.3
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	62.4	59.9	57.3
Cash Cycle	(วัน)	136.5	139.5	143.2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	27.0	26.1	26.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	13.7	14.8	12.0
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	2.5	1.0	0.6
อัตราส่วนเงินผลต่อการทำกำไร	ร้อยละ	56.4	92.2	96.4
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.7	9.6	9.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	20.3	18.3	10.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.2	5.8	5.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	23.7	19.8	20.0
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.4	1.9	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.7	3.6	4.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.1	1.0	1.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	286.6	31.6	-

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อาจสามารถจำแนกได้ดังนี้ 1) ความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ在不同ประเทศ 2) ความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 3) ความสำเร็จในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและบริษัทย่อยรวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบต่างๆ 4) ความผันผวนของราวัตถุดิบ และ 5) เหตุการณ์และสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก

1) ความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ

สินค้าที่บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายโดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าเฉพาะที่มีความต้องการของตลาดจำกัด (Niche Market) ทำให้บริษัทจึงจำเป็นต้องพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมจนผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและความแตกต่างจากคู่แข่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่มีลักษณะเป็น Differentiated Focus Strategy

ทั้งนี้ กลยุทธ์ Differentiated Focus Strategy จะเหมาะสมกับขนาดของตลาดที่ใหญ่เพียงพอ ทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศเนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะตลาดภายในประเทศเพียงอย่างเดียวจะทำให้บริษัทไม่สามารถที่จะใช้กำลังการผลิตจนถึงระดับที่ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) จนสามารถแข่งขันในตลาดโลกได้

2) ความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่

หนึ่งในปัจจัยในความสำเร็จสำคัญ (Key Success Factors) ของบริษัท คือ ความสามารถในการนำผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมและคุณภาพจากการวิจัยและพัฒนาของบริษัทออกสู่ตลาดและประสบความสำเร็จในเชิงพาณิชย์โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้ประสบความสำเร็จในการคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่างๆ ในแต่ละส่วนธุรกิจออกสู่ตลาด ส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายและรักษาสภาพกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

การวิจัยและพัฒนาเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่จะมีความเสี่ยงจากการที่สินค้าของบริษัทจะได้รับการยอมรับหรือตอบสนองได้ดีมากน้อยขนาดไหน อีกทั้งอาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจจะต้องลงทุนในการวิจัยและพัฒนาไปก่อน แล้วจะได้รับผลตอบแทนเมื่อสินค้าประสบความสำเร็จ

3) ความสำเร็จในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและบริษัทย่อยรวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบต่างๆ

บริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทในทุกส่วนธุรกิจทั้งจากความสำเร็จในการขยายการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปยังตลาดที่เหมาะสม เช่น การขยายการจัดจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนไปยังตลาดในทวีปอเมริกาและยุโรป เป็นต้น และการขยายสายผลิตภัณฑ์โดยการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ตลาดมีความต้องการ เช่น การพัฒนาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคาถาวรกระบัง (Canopy) และผ้าครอบกระบัง (Deck Cover) ไป

ยังตลาดในทวีปอเมริกา ออสเตรเลีย และยุโรป สำหรับธุรกิจอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และการพัฒนาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำ PET ไปในกลุ่มประเทศเอเชียที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคุณภาพสูง เช่น ประเทศเกาหลี ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย เป็นต้น

4) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายโพลีเมอร์และพลาสติกแปรรูป (Polymer and Plastic Converter) สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ดังนั้นหนึ่งในองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของบริษัท คือ วัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของต้นทุนขายของบริษัท โดยจากการที่บริษัทเป็นผู้ผลิตปลายน้ำบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องใช้เวลาทั้งหมดประมาณ 3 – 6 เดือนเพื่อที่จะส่งผ่านภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้าบางส่วน ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

5) เหตุการณ์และสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้า 3 กลุ่มหลัก คือ 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ 3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์เกี่ยวกับอาหารและเครื่องดื่ม อีกทั้งช่องทางการจำหน่ายมีทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศหลายประเทศทั่วโลก ดังนั้นเหตุการณ์และสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก จึงอาจเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบในด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจากเหตุการณ์และสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา หรือ ถดถอย

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานบริษัทในส่วนนี้ จะวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมดทั้งในส่วน 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทแอร์โรเฟล็กซ์ 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทแอร์โรคลาส และ 3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทอีสเทิร์นโพลีแพค

รายได้จากการขายสินค้า (รายได้หลัก)

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ปีบัญชี 2558	
	เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 57 – มี.ค. 58	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<u>ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น</u> (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรเฟล็กซ์) ¹⁾	2,043.9	30.3	2,133.6	32.4	2,295.2	33.2
<u>ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์</u> (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรคลาส) ²⁾	2,590.2	38.4	2,281.5	34.6	2,404.8	34.8
<u>ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก</u> (ดำเนินการโดยกลุ่มอีสเทิร์น โพลีแพค)	2,116.1	31.3	2,176.7	33.0	2,212.7	32.0
รายได้หลักรวมของบริษัท	6,750.2	100.0	6,591.8	100.0	6,912.8	100.0

หมายเหตุ: 1/รวมผลการดำเนินงานของบริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ จำกัด บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ ยูเอสเอ จำกัด บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เซี่ยงไฮ้) จำกัด และ บริษัท เอฟเอส จำกัด

2/รวมผลการดำเนินงานของบริษัท แอร์โรคลาส จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส ยูเอสเอ จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส ออสเตรเลีย จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส ยุโรป จำกัด และบริษัท TJM Products Pty.Ltd.

ในปีบัญชี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) บริษัทมีรายได้หลักรวมเท่ากับ 6,912.8 ล้านบาท โดยแต่ละธุรกิจมีส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกันดังนี้ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมีส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 33.2 ของรายได้หลักรวมของบริษัท (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์มีส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 34.8 ของรายได้หลักรวมของบริษัท และ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก มีส่วนรายได้ประมาณ ร้อยละ 32.0 ของรายได้หลักรวมของบริษัท

โดยเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2557 (เม.ย.2556-มี.ค.2557) ที่มีรายได้หลักรวมทั้งหมดเท่ากับ 6,591.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.9 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่

- 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมีรายได้หลักเพิ่มขึ้นจากปีบัญชีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 7.6 จากการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับฉนวนยาง ในตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะยอดขายในประเทศสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และจีน ที่เพิ่มขึ้นโดยมีส่วนการขายตลาดต่างประเทศร้อยละ 71
- 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ที่มีรายได้หลักเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.4 จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ และชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์เพื่อการโดยสารที่เพิ่มขึ้นในต่างประเทศจากการส่งเสริมและนโยบายของบริษัทในการขยายตลาดต่างประเทศ เพื่อลดการพึ่งพิงตลาดในประเทศซึ่งยังไม่ฟื้นตัว อันเนื่องจากการชะลอตัวของกำลังซื้อรถยนต์ และการเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ของบริษัท TJM Products Pty.Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทใหม่ที่บริษัทแอร์โรคลาส ออสเตรเลีย จำกัด ซื้อธุรกิจในเดือน มีนาคม 2558 โดยมีสัดส่วนการขายตลาดต่างประเทศร้อยละ 56
- 3) รายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 โดยการเพิ่มขึ้นมาจากผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกทั้งในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์ด้วยน้ำพลาสติกและบรรจุภัณฑ์อาหารเนื่องจากความต้องการในการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี 2558 ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นที่มากกว่าการลดลงของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ขายให้กับผู้ผลิตในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง และยานยนต์ที่อุตสาหกรรมดังกล่าวอยู่ในสภาวะที่ยังไม่ฟื้นตัว และการลดลงของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ เช่น ถ้วยกระดาษ ซ้อนส้อมพลาสติก เป็นต้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากการแข่งขันที่สูงขึ้น เนื่องจากมีผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์ราคาถูกจากประเทศจีนมาจำหน่ายมากขึ้น โดยมีสัดส่วนการขายในประเทศไทยร้อยละ 90

ต้นทุนขายสินค้า

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) และปี 2557 (เม.ย.2556-มี.ค.2557) บริษัทมีต้นทุนการขายสินค้าเท่ากับ 5,094.8 ล้านบาท และ 4,870.2 ล้านบาท (ตามลำดับ) เพิ่มขึ้น 224.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.6 โดยเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่า

การเพิ่มขึ้นของรายได้หลักเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ทยอยปรับลดในช่วงปลายปี 2558 รวมทั้งการใช้ประโยชน์เพิ่มขึ้นของการผลิต ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากรายได้หลักเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยมีสัดส่วนผลกำไรขั้นต้นจากรุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น, กระจกผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และ กระจกผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ร้อยละ 47.4, 28.5, 24.2 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นหลักของกำไรขั้นต้นจากรายได้หลักมาจากรุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาสูตรการผลิต และเทคโนโลยีการผลิตมายาวนาน รวมทั้งการออกแบบสายการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงลดต้นทุนการใช้วัตถุดิบ และค่าใช้จ่ายผลิต ประกอบกับการที่บริษัทมีการขายสินค้าไปต่างประเทศมากขึ้นทำให้สามารถรักษาระดับราคาไว้ได้ ถึงแม้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของรุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และกระจกผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกใกล้เคียงกับปีบัญชีก่อนเนื่องจากราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับราคาที่สูง รวมทั้งปริมาณการผลิตยังไม่ถึงจุดที่ประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อันมีผลมาจากสถานะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัว และการลดลงของการบริโภคภายในประเทศจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารและอื่นๆ

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) และปี 2557 (เม.ย.2556-มี.ค.2557) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ เท่ากับ 1,174.9 ล้านบาท และ 1,146.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น 28.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.5 โดยส่วนหนึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของการขาย และส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษา / กฎหมาย / บัญชี และอื่นๆ ในการเข้าซื้อกิจการบริษัท TJM Products Pty.Ltd. ในประเทศออสเตรเลีย เป็นจำนวนเงินโดยประมาณ 18 ล้านบาท

กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)*

*ไม่รวมรายได้อื่นค่าใช้จ่ายอื่น/กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปีบัญชี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) บริษัทมี EBITDA เท่ากับ 1,144.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้น จากช่วงเดียวกัน ของปีก่อน ร้อยละ 12.6 จากการที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าตามกล่าวข้างต้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 440.6 ล้านบาทในปีบัญชีก่อน เป็น 494.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2558

กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 41.9 ล้านบาท บาท (หลังปรับปรุงด้วยกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งมาตรฐานทางบัญชีกำหนดให้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) สาเหตุหลักจากเงินสกุลออสเตรเลียดอลลาร์ และเงินสกุลยูโร ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมากในระยะเวลาสั้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) และปี 2557 (เม.ย.2556-มี.ค.2557) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 229.13 ล้านบาท และ 305.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลง 76.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.04 จากสถานะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ชะลอตัว และการขาดทุนของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในตลาดยุโรปซึ่งมีการแข่งขันเพิ่มขึ้นจากสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 281.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 เป็น 215.9 ล้านบาท (หลังปรับปรุงด้วยกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งมาตรฐานทางบัญชีกำหนดให้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) ในปีบัญชี 2558 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารที่ส่งผลให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง อีกทั้งการที่บริษัทมีการจ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวโดยเงินเพิ่มทุนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ค่าใช้จ่ายภาษี

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) และปี 2557 (เม.ย.2556-มี.ค.2557) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 27.84 ล้านบาท และ 54.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลง 26.38 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ในปี 2558 (เม.ย.2557-มี.ค.2558) บริษัทมีกำไรสุทธิ 628.24 ล้านบาท ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 630.38 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มียอดรวม 12,000.6 ล้านบาท และ 10,898.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,101.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.1 โดยมีสาระสำคัญดังนี้

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 12,000.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 1,101.7 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจใหม่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกยานยนต์ในประเทศออสเตรเลีย บริษัท TJM Products Pty.Ltd. (TJM)

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 159.7 ล้านบาท จากเงินสดคงเหลือจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 247.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก TJM จำนวน 148.9 ล้านบาท และ กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกบรรจุภัณฑ์ 69.7 ล้านบาทซึ่งมีการขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นไตรมาส 4 โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยใกล้เคียงปีก่อนที่ 66 วัน
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจำนวน 232.2 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ TJM จำนวน 229.5 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ), สินทรัพย์ไม่มีตัวตน(สุทธิ) และ ค่าความนิยม เพิ่มขึ้นจำนวน 225.7 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของ TJM จำนวน 256.3 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,800.3 ล้านบาท และ 7,116.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลดลงจำนวน 3,316.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาว ที่มีการจ่ายชำระส่วนใหญ่โดยเงินเพิ่มทุนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8,200.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งเท่ากับ 3,782.5 ล้านบาท เป็นเงิน 4,417.9 ล้านบาท จากเงินเพิ่มทุนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 3,974.2 ล้านบาท และผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างงวด

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สินรวม 3,800.3 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 8,200.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.46 เท่า

จากงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจการดำเนินงาน 803.1 ล้านบาท และ 901.6 ล้านบาท (ตามลำดับ) กระแสเงินสดจ่ายจากกิจการลงทุนจำนวน 1,006.9 ล้านบาท และ 526.0 ล้านบาท (ตามลำดับ) เป็นผลจากการที่บริษัทย่อย บริษัทแอร์โรคลาส ออสเตรเลีย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท แอร์โรคลาส จำกัด ได้จ่ายเงินเพื่อซื้อ บริษัท TJM Products Pty.,Ltd. ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 544.3 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 291.7 ล้านบาทในปีบัญชี 2558 และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 360.3 ล้านบาทในปีบัญชี 2557 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินเพิ่มทุนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่นำมาจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 3,606.32 ล้านบาท