

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี รีวราชันชิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่างการเงินฉบับดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยที่มิใช่เป็นการแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข ตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ และได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยเห็นนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่ได้นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน

งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี รีวราชันชิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่างการเงินฉบับดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี รีวราชันชิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่างการเงินฉบับดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาท

| รายการ | งบตรวจสอบ | | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ณ 31 ธ.ค. 2556 | | ณ 31 ธ.ค. 2557 | | ณ 31 ธ.ค. 2558 | |
| | จำนวน | % | จำนวน | % | จำนวน | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 42.21 | 3.87 | 68.06 | 5.33 | 1,475.57 | 52.42 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น(สุทธิ) | 391.13 | 35.89 | 468.08 | 36.66 | 417.81 | 14.84 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 21.50 | 1.97 | - | - | - | - |
| สินค้าคงเหลือ | 226.06 | 20.74 | 228.00 | 17.86 | 197.32 | 7.01 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 14.19 | 1.30 | 17.60 | 1.38 | 31.46 | 1.12 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 695.09 | 63.78 | 781.74 | 61.23 | 2,122.16 | 75.39 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน | 36.24 | 3.33 | 36.28 | 2.84 | 36.66 | 1.30 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | - | 39.75 | 3.11 | 39.75 | 1.41 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 311.22 | 28.56 | 391.33 | 30.65 | 549.60 | 19.53 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 8.97 | 0.82 | 9.29 | 0.73 | 10.62 | 0.38 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 4.63 | 0.42 | 4.35 | 0.34 | 12.44 | 0.44 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 33.60 | 3.08 | 13.97 | 1.09 | 43.63 | 1.55 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 394.67 | 36.22 | 494.96 | 38.77 | 692.70 | 24.61 |
| รวมสินทรัพย์ | 1,089.75 | 100.00 | 1,276.70 | 100.00 | 2,814.86 | 100.00 |
| หนี้สิน | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร | 320.42 | 29.40 | 290.16 | 22.73 | 264.70 | 9.40 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 374.75 | 34.39 | 450.79 | 35.31 | 475.92 | 16.91 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น | 49.55 | 4.55 | 49.56 | 3.88 | - | - |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 4.15 | 0.38 | 8.72 | 0.68 | 14.06 | 0.50 |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 12.75 | 1.17 | 16.12 | 1.26 | 4.98 | 0.18 |



| รายการ | งบตรวจสอบ | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ณ 31 ธ.ค. 2556 | | ณ 31 ธ.ค. 2557 | | ณ 31 ธ.ค. 2558 | |
| | จำนวน | % | จำนวน | % | จำนวน | % |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 19.74 | 1.81 | 35.05 | 2.75 | 66.75 | 2.37 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 14.25 | 1.31 | 13.10 | 1.03 | 25.57 | 0.91 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 795.62 | 73.01 | 863.49 | 67.63 | 851.97 | 30.27 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 16.60 | 1.52 | 33.18 | 2.60 | 98.39 | 3.50 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 15.47 | 1.42 | 22.37 | 1.75 | 13.34 | 0.47 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 3.69 | 0.34 | 3.86 | 0.30 | 6.32 | 0.22 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 1.50 | 0.14 | 1.20 | 0.09 | 0.97 | 0.03 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 37.25 | 3.42 | 60.62 | 4.75 | 119.02 | 4.23 |
| รวมหนี้สิน | 832.86 | 76.43 | 924.12 | 72.38 | 970.99 | 34.50 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 160.00 | 14.68 | 255.00 | 19.97 | 345.00 | 12.26 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | - | - | - | - | 1,315.44 | 46.73 |
| กำไรสะสม | | | | | | |
| จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย | 22.94 | 2.11 | 30.28 | 2.37 | 34.78 | 1.24 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 73.95 | 6.79 | 67.30 | 5.27 | 148.65 | 5.28 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 256.89 | 23.57 | 352.58 | 27.62 | 1,843.87 | 65.50 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,089.75 | 100.00 | 1,276.70 | 100.00 | 2,814.86 | 100.00 |

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ | งบตรวจสอบ | | | | | |
|---------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ปี 2556 | | ปี 2557 | | ปี 2558 | |
| | จำนวน | % | จำนวน | % | จำนวน | % |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 2,715.63 | 99.82 | 2,694.96 | 98.85 | 3,499.75 | 99.56 |
| รายได้อื่น | 4.97 | 0.18 | 31.34 | 1.15 | 15.52 | 0.44 |
| รวมรายได้ | 2,720.60 | 100.00 | 2,726.30 | 100.00 | 3,515.27 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 1,783.00 | 65.54 | 1,778.61 | 65.24 | 2,259.50 | 64.28 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 556.59 | 20.46 | 490.72 | 18.00 | 528.19 | 15.03 |



| รายการ | งบตรวจสอบ | | | | | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | ปี 2556 | | ปี 2557 | | ปี 2558 | |
| | จำนวน | % | จำนวน | % | จำนวน | % |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 196.47 | 7.22 | 182.66 | 6.70 | 215.67 | 6.14 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 2,536.06 | 93.22 | 2,451.99 | 89.94 | 3,003.36 | 85.44 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล | 184.55 | 6.78 | 274.31 | 10.06 | 511.92 | 14.56 |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | 16.96 | 0.62 | 19.59 | 0.72 | 16.72 | 0.48 |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล | 167.59 | 6.16 | 254.72 | 9.34 | 495.20 | 14.09 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 39.27 | 1.44 | 56.14 | 2.06 | 98.25 | 2.79 |
| กำไรสุทธิ | 128.31 | 4.72 | 198.58 | 7.28 | 396.95 | 11.29 |
| กำไรต่อหุ้น ¹ | 0.2005 | | 0.2968 | | 0.3778 | |
| จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (หน่วย : ล้านหุ้น) ² | 640.00 | | 669.15 | | 1,050.58 | |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น Fully Diluted (บาทต่อหุ้น) ³ | 0.0930 | | 0.1439 | | 0.2876 | |

- หมายเหตุ : 1. คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี
2. จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท
3. คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (1,380 ล้านหุ้น)

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาท

| รายการ | งบตรวจสอบ | | |
|--|-----------|---------|---------|
| | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล | 167.59 | 254.72 | 310.68 |
| รายการปรับปรุง | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 65.81 | 65.68 | 53.76 |
| ตัดจำหน่ายอุปกรณ์ | 15.56 | 6.38 | 0.53 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) | 1.58 | (0.34) | 2.09 |
| ตัดจำหน่ายส่วนเกิน (ส่วนลด) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า | (0.17) | 0.26 | (0.07) |
| การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ) | (2.28) | 0.58 | 15.88 |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ | - | - | 1.70 |



| รายการ | งบตรวจสอบ | | |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ) | 4.50 | (4.50) | - |
| (กำไร) ขาดทุนจากจำหน่ายอุปกรณ์ | 0.96 | (0.04) | 1.31 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 3.79 | (9.55) | 3.58 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน | 1.78 | 1.82 | 2.05 |
| สำรองประมาณการหนี้สินจากคดีฟ้องร้อง | - | 4.85 | - |
| กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย | - | - | - |
| รายได้ดอกเบี้ย | (1.79) | (1.25) | (0.42) |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย | 15.33 | 17.66 | 11.81 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 272.66 | 336.27 | 402.90 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | (47.93) | (77.72) | 38.56 |
| สินค้าคงเหลือ | (15.68) | (2.52) | (31.02) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (3.50) | (3.37) | (15.89) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (17.82) | 3.21 | (1.87) |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 31.22 | 72.25 | 100.72 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | (0.22) | (1.09) | 19.82 |
| เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน | 218.75 | 327.04 | 513.23 |
| จ่ายสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | - | - | (0.27) |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (54.16) | (40.88) | (65.96) |
| จ่ายดอกเบี้ย | - | - | (11.23) |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน | 164.59 | 286.16 | 435.76 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น | (1.23) | (0.05) | (0.35) |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น | - | (67.12) | (59.72) |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (74.06) | (96.93) | (86.57) |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (2.01) | (2.12) | (3.18) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 2.32 | 26.50 | 1.80 |
| รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 19.65 | 25.50 | - |
| จ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (17.00) | (4.00) | - |
| ดอกเบี้ยรับ | 1.52 | 1.26 | 0.55 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (70.82) | (116.96) | (147.46) |



| รายการ | งบตรวจสอบ | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 117.05 | (27.36) | (25.01) |
| เงินสตรับจากการเพิ่มทุน | - | 95.00 | 1,440.00 |
| เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น | - | - | (43.20) |
| เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น | 177.80 | 30.00 | - |
| เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - |
| เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว | - | 26.35 | 112.45 |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว | (4.34) | (5.20) | (41.90) |
| ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | (11.37) | (15.10) | (23.94) |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น | (265.00) | (30.00) | (50.00) |
| เงินปันผลจ่าย | (119.50) | (199.20) | (311.10) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (11.86) | (17.84) | - |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (117.23) | (143.34) | 1,057.30 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | (23.46) | 25.86 | 1,407.51 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 65.67 | 42.21 | 68.06 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 42.21 | 68.06 | 1,475.57 |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ | หน่วย | งบสอบทาน | | |
|---|-------|----------|---------|---------|
| | | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.87 | 0.91 | 2.49 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.54 | 0.62 | 2.22 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.21 | 0.34 | 0.68 |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 7.40 | 6.30 | 7.92 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 48.62 | 57.12 | 45.43 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 40.31 | 41.02 | 62.12 |
| ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 8.93 | 8.78 | 5.80 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 7.99 | 7.32 | 8.96 |
| ระยะเวลาการชำระหนี้ | วัน | 45.08 | 49.19 | 40.18 |
| Cash Cycle | วัน | 12.47 | 16.70 | 11.04 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำไร | | | | |



| รายการ | หน่วย | งบสอบทาน | | |
|---|-------|----------|---------|---------|
| | | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 34.34 | 34.00 | 35.44 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | % | 6.61 | 9.02 | 14.18 |
| อัตรากำไรอื่น | % | 0.18 | 1.15 | 0.44 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | % | 91.65 | 117.77 | 117.08 |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | 4.72 | 7.28 | 11.29 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | 50.82 | 65.16 | 36.14 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | 12.08 | 16.78 | 19.40 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 59.77 | 73.32 | 99.33 |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 2.56 | 2.30 | 1.72 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 3.24 | 2.62 | 0.53 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 14.30 | 20.39 | 44.75 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน | เท่า | 0.35 | 0.82 | 1.00 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | % | 93.13 | 100.31 | 78.37 |



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป รวมถึงขนมขบเคี้ยวประเภทอื่นๆ ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือ สาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเก้าแก่น้อย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเก้าแก่น้อย โดยแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ สาหร่ายทอด สาหร่ายย่าง สาหร่ายเหมปูระ และสาหร่ายอบ

นอกจากนี้ งบการเงินรวมของบริษัทฯ ยังรวมเอาผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทเข้ามาด้วย โดยบริษัทย่อย 3 บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

- บริษัท เก้าแก่น้อย เรสเทอรองท์ แอนด์ แฟรนไชส์ จำกัด (“TKNRF”) ดำเนินธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายสินค้าขนมขบเคี้ยวและของฝาก ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- บริษัท เอ็นซีพี เทคดิงแอนด์ซัพพลาย จำกัด (“NCP”) ดำเนินธุรกิจผลิตผงปรุงรสให้กับกลุ่มบริษัทฯ
- บริษัท ว็อนท์มอร์ อินดัสตรี จำกัด (“WMI”) ดำเนินธุรกิจซื้อขายไปสำหรับสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยวและของฝาก เช่น ผลไม้อบแห้ง เป็นต้น

ในปี 2555-2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 โดยการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 มีสาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยลบต่างๆ ได้แก่ ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ประกอบกับการระงับการขายให้แก่ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งและการส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม การเติบโตขึ้นอย่างมากของการส่งออกไปยังประเทศจีนทำให้โดยรวมแล้วรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 จำนวน 2,695.0 ล้านบาท และในปี 2558 จำนวน 3,499.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.86 สาเหตุสำคัญมาจากการเติบโตของยอดส่งออกถึงร้อยละ 57.76 โดยเฉพาะตลาดจีน และตลาดอินโดนีเซียกลับมาเติบโตจากยอดที่ลดต่ำลงในปีก่อน คิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 52.30 สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่ต้องการขยายตลาดต่างประเทศเพื่อก้าวสู่การเป็น Regional brand และ Global brand ตามลำดับ ขณะเดียวกันยอดขายในประเทศเติบโตร้อยละ 8.78 จากปีก่อน เนื่องจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและการตลาดนักท่องเที่ยวที่เติบโตขึ้นมาก

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 นั้น อยู่ที่ร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ตามลำดับ โดยการอัตราส่วนต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลงในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่ออรรถราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556



สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 66.00 และปรับลดลงเป็นร้อยละ 64.56 ในปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบ เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงการปรับลดอัตราส่วนสูญเสียทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น

การเคลื่อนไหวของอัตราส่วนต้นทุนขายส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 และในงวดปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 28.35 ร้อยละ 34.34 ร้อยละ 34.00 และร้อยละ 35.44 ตามลำดับ

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 20.50 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่าย Listing Fee รวมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีเป็นพรีเซนเตอร์สินค้าและการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น ส่วนการปรับลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 18.21 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 ในปี 2558 โดยการปรับลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ที่มีสาเหตุสำคัญมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศมีอัตราเติบโตสูงกว่ายอดขายในประเทศ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายของขายต่างประเทศต่ำกว่าขายในประเทศ ทำให้ค่าใช้จ่ายต่อยอดขายรวมของบริษัทฯ ต่ำลง

หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กร และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ส่วนการปรับลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท

หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 6.78 และปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.16 ในปี 2558 โดยค่าใช้จ่ายหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งมีการปรับเพิ่มเงินเดือนประจำปีและการรับพนักงานใหม่เพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีการควบคุมตามงบประมาณที่กำหนดไว้

หากพิจารณาเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าเมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 5.04 ในปี 2555 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.61 ในปี 2556 และร้อยละ 9.02 ในปี 2557 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปีดังกล่าว ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตรากำไรค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

หากพิจารณาเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าเมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 9.02 ในปี 2557 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 14.18 ในปี 2558 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขาย และการลดลงของอัตรากำไรค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย



ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายในปี 2555-2557 เป็นจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 หากพิจารณา รายได้จากการขายในปี 2557 เป็นรายไตรมาส จะพบว่ารายได้ในแต่ละไตรมาสของปี 2557 ตั้งแต่ไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 4 มีจำนวน 569.09 ล้านบาท 627.48 ล้านบาท 664.06 ล้านบาท และ 834.34 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2557 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ารายได้จากการขายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ได้แก่ 1) ความไม่สงบทางการเมืองในครึ่งแรกของปี 2557 2) การระงับการขายให้แก่ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งในช่วงแรกของปี 2557 เนื่องจากอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขของสัญญาใหม่ และได้กลับมาขายตามปกติอีกครั้งในเดือนกันยายน 2557 3) การส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียลดต่ำลง เนื่องจากเกิดปัญหาด้านศุลกากรทำให้ไม่สามารถส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียได้ในเดือนกรกฎาคมถึงเดือนตุลาคม ประกอบกับค่าเงินรูเปียอินโดนีเซียที่อ่อนค่าลงถึงร้อยละ 17.56 ในปี 2557 จากต้นปี 2556 ทำให้ปริมาณการสั่งซื้อจากอินโดนีเซียลดลง ส่งผลให้รายได้จากการขายไปอินโดนีเซียในปี 2557 มีจำนวนเพียง 154.51 ล้านบาท ซึ่งลดลงถึง 143.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.23 จากรายได้ดังกล่าวในปี 2556 4) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายไปประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดใหม่ของบริษัทฯ ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยรายได้จากการจำหน่ายไปประเทศจีนในไตรมาส 4 ของปี 2557 มีจำนวนมากถึง 135.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.34 ของรายได้รวมทั้งปี 2557 จากการจำหน่ายไปประเทศจีนซึ่งอยู่ที่ 311.86 ล้านบาท และ 5) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายให้ลูกค้ารายใหม่ๆ แม้สาเหตุ 3 ข้อแรกข้างต้นจะส่งผลลบต่อรายได้จากการขายของปี 2557 แต่สาเหตุข้อ 4 และข้อ 5 ก็ส่งผลบวกต่อรายได้จากการขายในไตรมาส 4 ของปี 2557 ทำให้โดยรวมแล้วรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าเพียง 20.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.76

ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นเพราะโดยรวมแล้วบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย ซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดในต่างประเทศที่มีการรุกมากขึ้นและตราสินค้าของบริษัทเริ่มเป็นที่รู้จักในต่างประเทศมากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายในปี 2557 เป็นจำนวน 2,695.0 ล้านบาท และ ในปี 2558 เป็นจำนวน 3,499.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.86 จากปีก่อน โดยยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 134.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.78 จากปีก่อน เป็นผลมาจากตลาดนักท่องเที่ยวและยอดบริโภคในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ส่วนยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 670.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 57.76 จากปีก่อน โดยประเทศจีนเพิ่มขึ้น 526.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 168.7 เนื่องจากบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับตลาดจีนตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4 ปี 2557 และแบรนด์ 'เก้าแฉ่น้อย' เริ่มเป็นที่รู้จักแพร่หลายมากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น ในส่วนตลาดอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 51.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.49 มาจากการฟื้นตัวจากปัญหารายละเอียดการนำเข้าและค่าเงินรูเปียอินโดนีเซียที่อ่อนค่าในช่วงปี 2557 และตลาดกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และเวียดนาม) เพิ่มขึ้น 54.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.42 ในขณะที่ตลาดตลาดมาเลเซียมียอดลดลง 31.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.38 เนื่องจากมีการเริ่มใช้ระบบภาษี GST (Good and Service Tax) ในวันที่ 1 เมษายน 2558 ทำให้ยอดขายลดลงในช่วงเปลี่ยนผ่านดังกล่าว



| รายการ | 2555 | | 2556 | | 2557 | | 2558 | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตรา สินค้าเก่าแก่น้อย | 2,395.65 | 94.23 | 2,640.93 | 97.07 | 2,620.33 | 96.11 | 3,413.30 | 97.10 |
| ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตรา สินค้าอื่น | 99.93 | 3.93 | 74.70 | 2.75 | 74.63 | 2.74 | 86.45 | 2.46 |
| รวมรายได้จากการ จำหน่าย | 2,495.59 | 98.16 | 2,715.63 | 99.82 | 2,694.96 | 98.85 | 3,499.75 | 99.56 |
| รายได้อื่น | 46.83 | 1.84 | 4.97 | 0.18 | 31.34 | 1.15 | 15.52 | 0.44 |
| รายได้รวม | 2,542.42 | 100.00 | 2,720.60 | 100.00 | 2,726.30 | 100.00 | 3,515.27 | 100.00 |

รายได้จากการขายคิดเป็นเกือบทั้งหมดของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายเทียบกับรายได้รวมในปี 2555-2557 อยู่ที่ร้อยละ 98.16 ร้อยละ 99.82 และร้อยละ 98.85 ตามลำดับ ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 98.57 และร้อยละ 99.76 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นจำนวน 46.83 ล้านบาท 4.97 ล้านบาท และ 31.34 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.84 ร้อยละ 0.18 และร้อยละ 1.15 ของรายได้รวมทั้งหมดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยในปี 2555 รายการหลักของรายได้อื่นประกอบด้วยเงินชดเชยค่าความเสียหายจากน้ำท่วมจำนวน 16.72 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 15.10 ล้านบาท และเงินชดเชยภาษีจากการส่งออกจำนวน 11.06 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 รายได้อื่นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากในปีดังกล่าวไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งยังไม่มีการขอคืนเงินชดเชยภาษีจากการส่งออก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ตั้งแต่ปลายปี 2555 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนจากการขอคืนเงินชดเชยภาษีจากการส่งออกมาเป็นการขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จึงส่งผลให้รายการหลักของรายได้อื่นในปี 2557 คือเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI มีจำนวน 13.36 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินคืนในส่วนของปลายปี 2555 และปี 2556 ด้วย นอกจากนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอีก 9.00 ล้านบาทด้วย

รายได้จากการขายคิดเป็นเกือบทั้งหมดของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายเทียบกับรายได้รวมในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 98.85 และปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 99.56 ซึ่งรายได้อื่นในปี 2557 จำนวน 31.3 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.0 ล้านบาท และเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จำนวน 13.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินคืนในส่วนของปลายปี 2555 และปี 2556 ด้วย ส่วนรายได้อื่นในปี 2558 จำนวน 15.5 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 6.3 ล้านบาท และเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จำนวน 2.6 ล้านบาท

| รายการ | 2555 | | 2556 | | 2557 | | 2558 | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| สาหร่ายทอด | 1,743.02 | 69.84 | 1,868.99 | 68.82 | 1,759.18 | 65.28 | 2,060.60 | 58.88 |
| สาหร่ายย่าง | 450.09 | 18.04 | 574.80 | 21.17 | 660.28 | 24.50 | 1,171.26 | 33.47 |
| สาหร่ายเหมปฺระ | 91.13 | 3.65 | 105.75 | 3.89 | 81.25 | 3.01 | 81.30 | 2.32 |
| สาหร่ายอบ | 84.30 | 3.38 | 68.36 | 2.52 | 46.66 | 1.73 | 41.24 | 1.18 |
| ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ภายใต้ตราสินค้า เจ้าแก่น้อย ¹ | 27.12 | 1.09 | 23.03 | 0.85 | 72.97 | 3.30 | 58.90 | 1.68 |
| ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น ² | 99.93 | 4.00 | 74.70 | 2.75 | 74.63 | 2.18 | 86.45 | 2.47 |
| รวมรายได้จากการจำหน่าย | 2,495.59 | 100.00 | 2,715.63 | 100.00 | 2,694.96 | 100.00 | 3,499.75 | 100.00 |

หมายเหตุ : 1. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ภายใต้ตราสินค้าเจ้าแก่น้อย ได้แก่ เจ้าแก่น้อย วุ้นหมอร์ ซีโรฟาร์ม เป็นต้น
2. ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นฯ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวและของฝากต่างๆ ที่จำหน่ายในร้านเจ้าแก่น้อยแลนด์ เช่น ผลไม้อบแห้ง เป็นต้น

จากตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย จะเห็นได้ว่ารายได้จากการจำหน่ายเกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเจ้าแก่น้อย โดยในปี 2557 ร้อยละ 65.28 ของรายได้จากการจำหน่ายเป็นรายได้จากสาหร่ายทอด และร้อยละ 24.50 เป็นรายได้จากสาหร่ายย่าง ทั้งนี้ สาหร่ายย่างเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการเติบโตรวดเร็วที่สุด โดยในปี 2557 มีการเติบโตขึ้นถึงร้อยละ 14.87 จากปีก่อนหน้า

โดยในปี 2557 ร้อยละ 65.28 ของรายได้จากการจำหน่ายเป็นรายได้จากสาหร่ายทอด และร้อยละ 24.50 เป็นรายได้จากสาหร่ายย่าง ทั้งนี้ สาหร่ายย่างเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการเติบโตรวดเร็วที่สุด โดยในปี 2557 มีการเติบโตขึ้นถึงร้อยละ 14.87 จากปีก่อนหน้า ส่วนปี 2558 ร้อยละ 58.88 ของรายได้จากการจำหน่ายเป็นรายได้จากสาหร่ายทอด และร้อยละ 33.47 เป็นรายได้จากสาหร่ายย่าง ซึ่งสาหร่ายย่างยังคงเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงที่สุด โดยเติบโตสูงถึงร้อยละ 77.39 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากผลิตภัณฑ์ได้รับความนิยมอย่างมากในประเทศจีน

ต้นทุนขาย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขายในปี 2555-2557 อยู่ที่ 1,788.10 ล้านบาท 1,783.00 ล้านบาท และ 1,778.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ของรายได้จากการขายในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น โดยมีการกำหนด KPI ประสิทธิภาพในการผลิตของแต่ละสายการผลิตอย่างชัดเจน เพื่อให้สามารถควบคุมประสิทธิภาพของแต่ละสายการผลิต และมีการ Review ประสิทธิภาพประจำเดือน เช่นมีการกำหนด KPI ของสาหร่ายเสียที่ต้องควบคุมให้ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ และควบคุมขบวนการผลิตในการทอดและย่างสาหร่าย ให้สัมพันธ์กับคุณภาพของสาหร่ายที่ผลิต เป็นต้น ประกอบกับการปรับลดขนาดของบรรจุภัณฑ์ที่เกินความจำเป็นลงให้พอดีกับตัวสินค้า ทำให้ลดสามารถลดต้นทุนบรรจุภัณฑ์ พื้นที่การจัดเก็บ และค่าขนส่งได้นอกจากนี้ยังมีการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้นอีกด้วย ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขายปี 2557 เท่ากับ 1,778.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.00 ของรายได้จากการขาย และปี 2558 เท่ากับ 2,259.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.56 ของรายได้จากการขาย โดยการปรับลดของอัตราส่วนต้นทุนขายในปี

2558 เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบ การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงการปรับลดอัตราส่วนสูญเสียทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง การเปลี่ยนวิธีการซื้อน้ำมันปาล์มจากการซื้อเป็นปีเปลี่ยนเป็นการแทงก์ ซึ่งช่วยลดราคาต่อหน่วยและการควบคุมปริมาณการใช้ รวมถึงการต่อรองราคาวัตถุดิบหลักกับคู่ค้าได้ดียิ่งขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 441.90 ล้านบาท 556.59 ล้านบาท และ 490.72 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย ค่าสื่อโฆษณา และค่าขนส่ง เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนดังกล่าวซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.50 ในปี 2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่ายแรกเข้า รวมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีมาเป็นพรีเซนเตอร์สินค้า และการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น โดยรวมแล้วค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายในปี 2556 สูงขึ้นกว่าในปี 2555 ถึง 104.31 ล้านบาท ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปีดังกล่าวไม่มีการแข่งขันกันด้านสื่อโฆษณาในระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจขนมขบเคี้ยวมากนักอันมีสาเหตุสำคัญมาจากความไม่สงบทางการเมืองในครั้งแรกของปี 2557

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 139.84 ล้านบาท 196.47 ล้านบาท และ 182.66 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กรทำให้ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มสูงขึ้น 15.54 ล้านบาท และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็นรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 15.56 ล้านบาท โดยเป็นการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่โรงงานบางบัวทองเป็นหลัก และการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 4.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าสำหรับสินทรัพย์ที่บางบัวทองจำนวน 1.59 ล้านบาท และสินทรัพย์ถาวรที่สำนักงานอโศกจำนวน 2.91 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีค่าที่ปรึกษาในการวางยุทธศาสตร์จำนวน 4.71 ล้านบาทอีกด้วย ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท ประกอบกับการที่ในปี 2557 ไม่มีค่าที่ปรึกษาในการวางยุทธศาสตร์จำนวน 4.71 ล้านบาทซึ่งเกิดขึ้นในปี 2556

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 เท่ากับ 490.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.21 ของรายได้จากการขาย และปี 2558 เท่ากับ 528.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.09 ของรายได้จากการขาย โดยค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ที่ลดลงมีสาเหตุสำคัญมาจาก ยอดขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่าในประเทศ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายต่ำกว่าขายในประเทศค่อนข้างมาก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายทางขายและการตลาดต่อยอดขายให้เป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้ โดยมีการเจรจาต่อรอง และจัดรายการส่งเสริมการขายที่สามารถสร้างยอดขายส่วนเพิ่มได้อย่างเหมาะสม



ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1,033.44 ล้านบาท 1,089.75 ล้านบาท และ 1,276.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

โดย ณ สิ้นปี 2557 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 468.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.66 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 391.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.65 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 228.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 2,814.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,538.17 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 120.48 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น แม้จะมีการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,475.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.42 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 549.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.53 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 417.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.84 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 197.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.01 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 342.31 ล้านบาท 389.75 ล้านบาท และ 463.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 33.09 ร้อยละ 35.77 และร้อยละ 36.31 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยระดับลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 นั้นเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่มากขึ้น ส่วนระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 นั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าทั้งหมดในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 75.74 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-30 วันคิดเป็นร้อยละ 22.45 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 30 วันคิดเป็นร้อยละ 0.81 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ 0.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.17 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

สำหรับลูกหนี้การค้าสุทธิในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 415.17 ล้านบาท ลดลง 48.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.44 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในปี 2558 จากในปี 2557 เนื่องจากโดยเฉลี่ยแล้วเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้านำเข้าประเทศอื่นกว่าลูกค้าในประเทศ และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 82.33 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-30 วันคิดเป็นร้อยละ 13.25 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 30 วันคิดเป็นร้อยละ 4.42 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ 3.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.90 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด



| อายุลูกหนี้การค้า | งบการเงินรวม | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | ณ 31 ธ.ค. 2555 | ณ 31 ธ.ค. 2556 | ณ 31 ธ.ค. 2557 | ณ 31 ธ.ค. 2558 |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 277.11 | 308.07 | 351.68 | 344.89 |
| ค้างชำระ 1-30 วัน | 59.76 | 77.12 | 104.26 | 55.50 |
| ค้างชำระ 31-60 วัน | 3.84 | 4.28 | 3.75 | 5.86 |
| ค้างชำระ 61-90 วัน | 1.17 | 0.51 | 0.67 | 6.21 |
| ค้างชำระ 91-180 วัน | 0.71 | 0.64 | 0.46 | 3.93 |
| ค้างชำระ 181-270 วัน | - | 0.01 | - | 1.07 |
| ค้างชำระ 271 วันขึ้นไป | 0.06 | 0.23 | 3.52 | 1.40 |
| รวมลูกหนี้การค้า | 342.65 | 390.85 | 464.34 | 418.92 |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (0.34) | (1.10) | (0.80) | (3.75) |
| ลูกหนี้การค้า- สุทธิ | 342.31 | 389.75 | 463.55 | 415.17 |

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

| อายุลูกหนี้ค้าง | การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ |
|-----------------------------------|-------------------------------|
| มากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน | ร้อยละ 40 จากยอดหนี้ที่ค้าง |
| มากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 9 เดือน | ร้อยละ 80 จากยอดหนี้ที่ค้าง |
| มากกว่า 9 เดือนเป็นต้นไป | ร้อยละ 100 จากยอดหนี้ที่ค้าง |

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารจะใช้ดุลพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้าง และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น ประกอบด้วยในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้ผ่านการพิจารณาจากฝ่ายบริหารดังกล่าวไว้ข้างต้นแล้วถึงความเป็นไปได้ในการเรียกเก็บเงิน ซึ่งการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระบางราย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ต่ำกว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากมีการผ่อนชำระอย่างต่อเนื่องตามที่เจรจาตกลงกันได้ ฝ่ายบริหารจึงพิจารณาว่าไม่จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ 7.80 เท่า 7.40 เท่า และ 6.30 เท่าตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 46.13 วัน 48.62 วัน และ 57.12 วันตามลำดับ ทั้งนี้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 ใกล้เคียงกับในปี 2556 ส่วนการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ทำให้ระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 อยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ ระยะเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้แก่ลูกค้าโดยรวมอยู่ที่ 30 - 60 วัน

สำหรับอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของปี 2558 อยู่ที่ระดับ 7.92 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 45.43 วัน ลดลงจากในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 และลูกค้าในต่างประเทศได้ระยะเครดิตสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 208.11 ล้านบาท 226.06 ล้านบาท และ 228.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 20.12 ร้อยละ 20.74 และร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากยอดการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีวัตถุดิบสำรองไว้เพิ่มขึ้น ส่วนสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2556 และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือในตารางด้านล่าง พบว่าสามารถแบ่งได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ ส่วนประกอบและผงปรุง อะไหล่และวัสดุโรงงาน และวัตถุดิบระหว่างทาง โดย ณ สิ้นปี 2557 สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือภาชนะบรรจุและหีบห่อ ซึ่งมีจำนวน 77.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.91 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2557 คือวัตถุดิบ ซึ่งมีจำนวน 60.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.48 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด นอกจากนี้ รายการสำคัญของสินค้าคงเหลือยังมีสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 45.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.74 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 197.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.01 ของสินทรัพย์รวม โดยสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2558 ลดลง 30.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 13.46 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก สินค้าสำเร็จรูปที่มีระยะเวลาในการขายสินค้าที่เร็วขึ้น และการเปลี่ยนนโยบายการปรับลดราคาทุนของภาชนะบรรจุและหีบห่อ

สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือวัตถุดิบซึ่งมีจำนวน 104.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.95 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2558 คือภาชนะบรรจุและหีบห่อซึ่งมีจำนวน 41.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.17 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด และสินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีจำนวน 27.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.05 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 30.82 เท่า ในปี 2555 มาเป็น 40.31 เท่าในปี 2556 เป็น และ 41.02 เท่า ในปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 11.68 วัน 8.93 วัน และ 8.78 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นของบริษัทฯ โดยการวางแผนและประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างฝ่ายขายและฝ่ายผลิตและมีการจัดแบ่งกลุ่มสินค้าออกเป็นกลุ่มย่อย เพื่อการติดตาม Monitor ตั้งแต่การจัดซื้อวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ รวมถึงการวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวดปี 2558 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 62.12 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 5.80 วัน ลดลงจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 8.78 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนขายในปี 2558 ซึ่งสูงกว่าต้นทุนขายในปี 2557 ถึงร้อยละ 27.04 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในปี 2558 ซึ่งสูงกว่ายอดขายในปี 2557 ถึงร้อยละ 29.86

ทั้งนี้ นโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ เป็นดังต่อไปนี้

- สาหร่ายและน้ำมันปาล์ม จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 12 เดือนเป็นต้นไป
- ผงปรุงรส จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป
- บรรจุภัณฑ์ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป
- สินค้าสำเร็จรูปของในประเทศ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป
- สินค้าสำเร็จรูปของต่างประเทศ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 12 เดือนเป็นต้นไป



โดยอาจมีการตั้งค่าเพื่อสินค้าในแบบอื่น หากมีความเสี่ยงต่อการเสื่อมสภาพ หรือยกเลิกการขาย หรือบรรจุกฎที่มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบ โดยจะต้องมีการเสนอขออนุมัติผู้บริหารเป็นครั้งๆ ไป ทั้งนี้ การตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าการด้อยค่าสินค้าคงเหลือข้างต้นแล้ว

ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

| สินค้าคงเหลือ | งบการเงินรวม | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | ณ 31 ธ.ค. 2555 | ณ 31 ธ.ค. 2556 | ณ 31 ธ.ค. 2557 | ณ 31 ธ.ค. 2558 |
| สินค้าสำเร็จรูป | 46.75 | 41.71 | 45.01 | 27.73 |
| สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง | 3.94 | 5.28 | 0.27 | 6.29 |
| สินค้าระหว่างผลิต | 34.46 | 17.68 | 9.85 | 3.37 |
| วัตถุดิบ | 52.81 | 58.34 | 60.37 | 104.48 |
| ภาชนะบรรจุและหีบห่อ | 63.42 | 68.86 | 77.31 | 41.78 |
| ส่วนประกอบและผงปรุง | 5.17 | 6.05 | 10.46 | 9.78 |
| อะไหล่และวัสดุโรงงาน | 1.56 | 1.96 | 3.51 | 2.70 |
| วัตถุดิบระหว่างทาง | - | 26.19 | 21.23 | 1.19 |
| รวมยอดสินค้าคงเหลือสุทธิ | 208.11 | 226.06 | 228.00 | 197.32 |

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 320.91 ล้านบาท 311.22 ล้านบาท และ 391.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งมอดอยู่ที่ร้อยละ 31.02 ร้อยละ 28.56 และร้อยละ 30.65 ตามลำดับ โดยการลดลงเล็กน้อยของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่ค่าเสื่อมราคาในปีดังกล่าวสูงกว่าเงินลงทุนสุทธิในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดินและการสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะจำนวน 58.58 ล้านบาท แม้จะมีการโอนที่ดินที่ลาดบัวหลวงออกไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 39.75 ล้านบาทก็ตาม โดยรายละเอียดเกี่ยวกับรายการโอนออกไปอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวมีกล่าวถึงเพิ่มเติมในหัวข้อถัดไป ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายการหลักของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วยอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารจำนวน 110.66 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 106.29 ล้านบาท ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินจำนวน 75.74 ล้านบาท สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างจำนวน 44.91 ล้านบาท และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 39.44 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 549.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งมอดอยู่ที่ร้อยละ 19.53 ทั้งนี้ ระดับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น 158.28 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.45 ซึ่งเป็นการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานหนองควงและสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 39.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่โอนออกจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในไตรมาส 4 ปี 2557 ทั้งนี้ รายการดังกล่าวคือที่ดินจำนวน 33 ไร่ 1 งาน 84 ตารางวาที่ลาดบัวหลวงซึ่งเดิมจะใช้เป็นพื้นที่เพื่อสร้างโรงงานใหม่ แต่เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมโรจนะและอยู่ระหว่างสร้าง



โรงงานแห่งใหม่ขึ้น และยังไม่มีความที่พัฒนาที่ดินที่ลาดบัวหลวงเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงมีการโอนเปลี่ยนแปลงประเภท สิทธิประโยชน์ที่ดินผืนดังกล่าวจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

รายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงในปี 2558 และมีมูลค่า 39.75 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เช่นเดียวกับ ณ สิ้นปี 2557

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 10.12 ล้านบาท 14.19 ล้านบาท และ 17.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.30 และร้อยละ 1.38 ตามลำดับ โดยมีรายการสำคัญคือภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนและเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสหราชอาณาจักร

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 31.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 1.12 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น 13.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.81 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าใช้จ่ายโฆษณาจ่ายล่วงหน้าเกี่ยวกับการว่าจ้างฟรีเซนเตอร์และการจัดทำโฆษณา รวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าสำหรับการจำหน่ายสินค้าในงานแสดงสินค้ารวมจำนวน 5.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 5.24 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 21.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 16.06 ล้านบาท แม้ ณ สิ้นปี 2558 จะมีการลดลงเป็นจำนวน 6.08 ล้านบาทของเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบจาก ณ สิ้นปี 2557 ก็ตาม ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 คือค่าใช้จ่ายโฆษณาจ่ายล่วงหน้ารวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าสำหรับการจำหน่ายสินค้าในงานแสดงสินค้ารวมจำนวน 5.40 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 21.46 ล้านบาท และเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบจำนวน 1.86 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 16.61 ล้านบาท 33.60 ล้านบาท และ 13.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 1.61 ร้อยละ 3.08 และร้อยละ 1.09 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2556 เป็นจำนวน 17.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.35 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ ณ สิ้นปี 2556 มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินที่โรจนะและค่าซื้อเครื่องจักรรวมจำนวน 23.24 ล้านบาท ส่วนการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 19.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 58.43 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการรับโอนที่ดินที่โรจนะและเครื่องจักร ทำให้เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ลดลงจาก 23.24 ล้านบาทในปี 2556 มาเป็น 6.41 ล้านบาทในปี 2557

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 43.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ถึง 29.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 212.35 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 34.49 ล้านบาทสำหรับขยายกำลังการผลิตที่โรงงานหนองบัวและสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 คือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 34.49 ล้านบาท และเงินมัดจำและเงินประกันจำนวน 6.26 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 10.46 และร้อยละ 53.39 ตามลำดับในปี 2555 ต่อมาเมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.08 และร้อยละ 60.94 ตามลำดับในปี 2556 และเพิ่มขึ้นอีกเป็นร้อยละ 16.78 และร้อยละ 74.72 ตามลำดับในปี 2557 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ



อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2556 และปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิในปีนั้นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 19.40 และร้อยละ 99.33 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 198.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.89

ในปี 2555-2557 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.52 เท่า 2.56 เท่า และ 2.30 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนการปรับตัวลดลงของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไนโตรมาสต์ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

ในปี 2558 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 1.72 เท่า โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2558 จำนวน 804.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.86

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 786.36 ล้านบาท 832.86 ล้านบาท และ 924.12 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 450.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 290.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.40 ของหนี้สินรวม

สำหรับหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 970.99 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 46.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.07 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาว จำนวน 65.21 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 31.70 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 25.12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 12.46 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 475.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.01 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 264.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.26 ของหนี้สินรวม

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 340.62 ล้านบาท 369.97 ล้านบาท และ 339.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.32 ร้อยละ 44.24 และร้อยละ 36.76 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นคือเงินกู้ในรูปแบบตั๋วแลกเงินซึ่งบริษัทฯ เริ่มนำมาใช้ในการระดมทุนในปี 2555 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2556 จากสิ้นปี 2555 นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ส่วนการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้



ปีมีระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงมีการ
กั๊ยมีเงินลดลง

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกั๊ยมีระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกั๊ยมีระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน
264.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.26 ของหนี้สินรวม ซึ่งลดลงกับผลรวมของเงินกั๊ยมีระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกั๊ยมีระยะสั้นอื่น ณ
สิ้นปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 339.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนและเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึง
มีการชำระเงินกั๊ยมีระยะสั้นอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 341.57 ล้าน
บาท 374.75 ล้านบาท และ 450.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.44 ร้อยละ 45.00 และร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวม
ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งการ
เพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจาก 114.65 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 140.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่า
ขนส่งค้างจ่าย เนื่องจากในไตรมาส 4 ของปี 2556 บริษัทฯ มีการขายสินค้าไปยังประเทศที่มีเงื่อนไขการซื้อขายแบบ CIF เป็นจำนวนมาก
ทำให้บริษัทฯ มีค่าขนส่งค้างจ่ายเพิ่มสูงขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2557 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการ
เพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเช่นกัน โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มี
รายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการที่ปัญหาการเมืองเริ่ม
คลี่คลายลงในไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2557 บริษัทฯ จึงกลับมาทำการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 475.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ
49.01 ของหนี้สินรวม โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 25.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น
ร้อยละ 5.57 จาก ณ สิ้นปี 2557 นั้น เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค้าซื้อสินทรัพย์จำนวน 29.23 ล้านบาท จาก 10.44 ล้านบาท ณ
สิ้นปี 2557 มาเป็น 39.67 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ และการขยายกำลังการผลิตที่
โรงงานพวงค์ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 8.12 ล้านบาท จาก 181.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาเป็น 189.91 ล้าน
บาท ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น
และการจ่ายโบนัสต่อพนักงานแต่ละคนที่สูงขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นตาม
รายได้จากการขาย

ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีการปรับตัว
เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 7.55 เท่าในปี 2555 มาเป็น 7.99 เท่า ในปี 2556 และ 7.32 เท่าในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่
47.66 วัน 45.08 วัน และ 49.19 วันตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวลดลงของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบ
เนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเป็นโปรโมชั่นของผู้ขายวัตถุดิบในช่วงปลายปี 2556 ส่วนการ
ปรับตัวเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นเพราะปลายปี 2557 ไม่มีการโปรโมชั่นส่วนลดหากซื้อด้วยเงิน
สดเหมือนในปีก่อนหน้า

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2558 อยู่ที่ 8.96 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลา
การชำระหนี้ที่ 40.18 วัน

ทั้งนี้ ระยะเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากคู่ค้านั้นอยู่ระหว่าง 30-60 วัน

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 8.92 ล้านบาท 14.25
ล้านบาท และ 13.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 1.13 ร้อยละ 1.71



และร้อยละ 1.42 ตามลำดับ โดยมีรายการสำคัญคือเจ้าหน้าที่กรมสรรพากร และประมาณการหนี้สินสำหรับเงินชดเชยค่าเสียหายคดีฟ้องร้อง

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 25.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 2.63 ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น 12.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95.08 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 7.12 ล้านบาทที่คงค้างอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าเข้ามา ณ ช่วงก่อนสิ้นเดือน ธันวาคม ซึ่งบริษัทฯ ได้ส่งสินค้าให้ลูกค้าในเดือน มกราคม ทั้งนี้รายการสำคัญของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 คือ เงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 7.12 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินสำหรับเงินชดเชยค่าเสียหายคดีฟ้องร้องจำนวน 6.23 ล้านบาท และเจ้าหน้าที่กรมสรรพากรจำนวน 5.20 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาทจากสิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวม 128.31 ล้านบาทในปี 2556 และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 352.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.69 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านบาท ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็น 95.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,843.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,491.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 422.96 จาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 360 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 4 บาท แก่ประชาชนทั่วไปซึ่งเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 1,315.44 ล้านบาท และจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวดจำนวน 396.95 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 311.10 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินปันผลดังกล่าวประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2557 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2558 จำนวน 96.90 ล้านบาท เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2558 จำนวน 127.50 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2558 จำนวน 86.70 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 311.10 ล้านบาทดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้ว

สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท

กระแสเงินสด

ตารางแสดงกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ | งบการเงินรวม | | | |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|
| | ปี 2555 | ปี 2556 | ปี 2557 | ปี 2558 |
| เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน | 159.16 | 164.59 | 286.16 | 581.16 |
| เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน | (131.36) | (70.82) | (116.96) | (230.95) |
| เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | (26.18) | (117.23) | (143.34) | 1,057.30 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 1.62 | (23.46) | 25.86 | 1,407.51 |
| สุทธิ | | | | |



เมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2555-2557 พบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 159.16 ล้านบาท 164.59 ล้านบาท และ 286.16 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 159.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 148.64 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 221.05 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 38.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 66.39 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการคลี่คลายของอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 78.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงนำมาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 164.59 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 167.59 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 272.66 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 47.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 15.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 18.41 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 31.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจัดซื้อวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อนำมาผลิตรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 286.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 254.72 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 336.27 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 77.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 72.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น จึงมีเจ้าหนี้การค้าสำหรับวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 581.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 495.20 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 606.24 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือ การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 47.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 และลูกค้าในต่างประเทศได้ระงับเครดิตสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ และการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 17.03 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายสินค้าได้เร็วขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 13.86 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากจ่ายค่าโฆษณาล่วงหน้ารวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าในงานแสดงสินค้าและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 12.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากเงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 7.12 ล้านบาทที่ค้างค้างอยู่

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 131.36 ล้านบาท 70.82 ล้านบาท และ 116.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2555 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 111.04 ล้านบาท เพื่อขยายโรงงานที่หนองค้อ เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 11.58 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือการขายเครื่องจักรในลักษณะขายและเช่ากลับ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 24.15 ล้านบาท ส่วนปี 2556 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 74.06 ล้านบาท เพื่อซื้ออาคารสำนักงานพร้อมที่ดินที่เมืองทองธานี และเพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่หนองค้อ ส่วนปี 2557 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 96.93 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักร และตกแต่งปรับปรุงอาคารสำนักงานที่เมืองทองธานี เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 67.12 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินในสวนอุตสาหกรรมโรจนะเพื่อใช้ก่อสร้างโรงงาน เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 26.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจำหน่ายเครื่องจักรเก่าและรถยนต์ และเงินสดรับสุทธิจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 21.50 ล้านบาท



สำหรับปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 230.95 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญของกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 81.97 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 149.96 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงค์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 26.18 ล้านบาท 117.23 ล้านบาท และ 143.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 26.18 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 91.30 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 133.56 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 32.00 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 14.23 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 20.22 ล้านบาท สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 117.23 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 117.05 ล้านบาท การชำระคืนตัวแลกเปลี่ยนจำนวนสุทธิ 87.20 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 119.50 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 15.71 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 11.86 ล้านบาท ส่วนในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 143.34 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือเงินปันผลจ่ายจำนวน 199.20 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมชำระคืนจากธนาคารที่ลดลงเป็นจำนวน 27.36 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 26.35 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 17.84 ล้านบาท

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,057.30 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญคือเงินสดรับจากการเพิ่มทุน จำนวน 1,440 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 311.10 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจำนวน 112.45 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2557 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน โดยอยู่ที่ 0.88 เท่า 0.87 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 0.55 เท่า 0.54 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไนโตรมาส์ที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557

ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.49 เท่า ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.22 เท่า โดยการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2558 จาก ณ สิ้นปี 2557 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,407.51 ล้าน

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วที่คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ นับแต่ปี 2555 เป็นต้นมาจะน้อยกว่า 1.00 มาโดยตลอด เนื่องจากโดยธรรมชาติของการทำธุรกิจของบริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่สูง แต่บริษัทฯ ก็ไม่เคยประสบปัญหาสภาพคล่อง ดังจะเห็นได้จากวันที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 1,295.0 ล้านบาท และ 17.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.17 เท่า 3.24 เท่า และ 2.62 เท่า ณ สิ้นปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 95.00 ล้านบาท



ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.53 เท่า ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,315.44 ล้านบาท

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 11.40 เท่า 14.30 เท่า และ 20.39 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ 15.33 ล้านบาท จากในปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 19.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึงร้อยละ 21.19 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินในเรื่องของวงเงินและอัตราดอกเบี้ย ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2558 อยู่ที่ 44.75 เท่าตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของปี 2558 จากปีก่อนหน้ามีสาเหตุสำคัญคือการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 198.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.89

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 0.99 เท่า 0.35 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น จำนวน 265.00 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 ไม่มีรายการดังกล่าว และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 มีการจ่ายเงินปันผลเพียง 32.00 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2558 นั้นอยู่ที่ 1.00 เท่า โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2558 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นถึง 240.48 ล้านบาทของกำไรก่อนภาษีเงินได้ในปี 2558 จากปีก่อนหน้า แม้ในปี 2558 จะมีการจ่ายเงินปันผลมากกว่าปีก่อนหน้าถึง 111.90 ล้านบาทก็ตาม

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

วัตถุดิบหลักในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป คือ สาหร่าย ซึ่งบริษัทฯ สั่งซื้อสาหร่ายดังกล่าวจากต่างประเทศเป็นหลัก อันประกอบไปด้วย ประเทศเกาหลี เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งประเทศเกาหลีเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกสาหร่ายชั้นนำของโลก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้สั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในประเทศเกาหลีคิดเป็นสัดส่วนรวมอยู่ที่ประมาณมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสัดส่วนการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบแต่ละรายพบว่า ในปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มียอดการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดคิดเป็นร้อยละ 59.55 และร้อยละ 67.57 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายรวมทั้งหมด ตามลำดับ จึงอาจกล่าวได้ว่าธุรกิจผลิตสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ ซึ่งในกรณีที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายไม่สามารถจัดหาสาหร่ายให้แก่บริษัทฯ ตามปริมาณ ราคา และคุณภาพที่ต้องการได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการคัดเลือกผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบจากผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนาน มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในตลาด และมีฐานะทางการเงินที่ดี การกระจายการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายแต่ละราย เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตและจัด



จำหน่ายในตลาดรายอื่นๆ ที่ยังไม่ได้เป็นคู่ค้าของบริษัทฯ มาโดยตลอด ด้วยการนัดพบปะพูดคุย แลกเปลี่ยนข้อมูล และไปเยี่ยมเยียน ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายดังกล่าวอยู่เป็นระยะ ซึ่งหากเกิดกรณีนี้บริษัทฯ ประสบปัญหาจากคู่ค้าหลัก บริษัทฯ ก็สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบจาก ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายอื่นเข้ามาทดแทนได้โดยง่าย ดังนั้น มาตรการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิด จากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ลงได้

การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ขายสินค้าขนมขบเคี้ยวต่างๆ ของบริษัทฯ ให้กับร้านค้าปลีกรายใหญ่ในประเทศรายหนึ่งเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าดังกล่าวเป็นจำนวน 604.59 ล้านบาท และ 570.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.39 และร้อยละ 34.19 ของรายได้จากการขายในประเทศ ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ ดังนั้นหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียลูกค้าราย ดังกล่าวไป อาจมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้ารายนี้มาโดยตลอด โดยเป็นคู่ค้าของบริษัทฯ ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะลดระดับการพึ่งพิงคู่ค้ารายดังกล่าว โดยกระจายการขายสินค้าไปยังคู่ค้ากลุ่มอื่นๆ มากขึ้น

ระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดินที่สำนักงานนางพวงค์

เนื่องจากสำนักงานนางพวงค์ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินเช่าหลายแปลง ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อ สัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวได้ไม่ว่าจะทุกแปลงหรือบางแปลง ก็อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หยุดชะงัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้และชื่อเสียง โดยปัจจุบันอายุสัญญาเช่าที่ดินผืนดังกล่าวเหลืออยู่ประมาณ 3 - 8 ปี

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องนี้และอยู่ระหว่างการเจรจาทำสัญญาระยะยาวกับผู้ให้เช่า อีกทั้งบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการสร้างโรงงานแห่งที่สองขึ้นที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559 และ สามารถขยายเพิ่มเติมเพื่อรองรับกำลังการผลิตในอนาคตได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีที่ดินที่ลาดบัวหลวง ซึ่งหากมีความจำเป็นในการ ย้ายหรือขยายโรงงานเพิ่มเติม บริษัทฯ ก็สามารถพัฒนาที่ดินแปลงดังกล่าวให้เป็นโรงงานอีกแห่งได้ ภายในระยะเวลาประมาณ 6 เดือน โดยผู้บริหารคาดว่าจะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 300 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ เชื่อมโยงว่าสามารถลดความเสี่ยงจากผลกระทบในการไม่สามารถต่อ สัญญาเช่าดังกล่าวได้ และความเสี่ยงดังกล่าวจะไม่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มากนัก

ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มาจากต้นทุนค่าสาหร่ายเป็นหลัก โดยในปี 2557 และปี 2558 ต้นทุนค่าสาหร่ายมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 37.30 และร้อยละ 35.93 ของต้นทุนการผลิตรวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าต้นทุน สาหร่ายคิดเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ซึ่งหากราคาของสาหร่ายที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตเปลี่ยนแปลงไปย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการ ดำเนินงานของบริษัทฯ และท้ายที่สุดย่อมกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปรับ เพิ่มขึ้นของราคาสาหร่าย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการเข้าทำสัญญาซื้อวัตถุดิบกับผู้ผลิตและจัด จำหน่ายสาหร่าย ซึ่งอายุสัญญาโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปี โดยรายละเอียดในสัญญาจะระบุราคา ปริมาณ และคุณภาพของสาหร่าย ที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายต้องจัดส่งให้แก่บริษัทฯ ตลอดอายุสัญญา ทั้งนี้ หากราคาสาหร่ายในตลาดสูงกว่าราคาที่ระบุไว้ในสัญญา บริษัทฯ ก็จะได้เปรียบจากการเข้าทำสัญญาดังกล่าวและมีต้นทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่นที่สั่งซื้อสาหร่ายในราคาตลาด ณ เวลาดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาวะตลาดกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอยู่เป็นประจำ ทำให้บริษัทฯ สามารถประเมิน สถานการณ์และกำหนดราคาซื้อขายในสัญญาให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างเหมาะสม ซึ่งวิธีการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากความผัน ผวนของราคาวัตถุดิบหลักได้



การขาดแคลนแรงงาน

กระบวนการผลิตของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้แรงงานในหลายขั้นตอน ไม่ว่าจะเป็นขั้นตอนการทอด การย่าง การย่าง และการบรรจุ ล้วนต้องอาศัยแรงงานในการดำเนินการทั้งสิ้น ดังนั้น จำนวนแรงงาน ประสิทธิภาพของแรงงาน และต้นทุนค่าแรงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยตรง ทั้งนี้ แรงงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นแรงงานต่างด้าวที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่อาศัยในประเทศไทย ทำให้แรงงานเหล่านี้สามารถโยกย้ายจากสถานประกอบการแห่งหนึ่งไปอีกแห่งหนึ่งได้โดยง่าย ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ฝึกหัดวิธีการทำงานให้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานและสูญเสียแรงงานที่มีคุณภาพ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องสิ้นเปลืองเวลาในการจัดหาแรงงานและฝึกอบรมทักษะใหม่ อีกทั้ง ภาครัฐได้ออกนโยบายปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำต่ออยู่เป็นระยะ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าแรงอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการว่าจ้างบริษัทภายนอกให้เข้ามาทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดหาแรงงานให้แก่บริษัทฯ เพื่อความสะดวกรวดเร็วและลดภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาแรงงานรายวัน เนื่องจากแรงงานประเภทดังกล่าวมีอัตราการหมุนเวียนเข้าออกงานค่อนข้างสูง อีกทั้งบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญในการจัดระบบและบริหารงานด้านบุคลากรให้เข้ามาดูแลรับผิดชอบประเมินผลและจ่ายค่าตอบแทนให้แก่แรงงานแต่ละส่วนร่วมกับหัวหน้างานฝ่ายต่างๆ โดยตรง เพื่อให้การจัดการด้านทรัพยากรบุคคลเป็นไปอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดอัตราค่าแรงให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ มีการให้สวัสดิการและผลตอบแทนที่จูงใจเพื่อให้สามารถจัดหาแรงงานใหม่เข้ามาร่วมงานกับบริษัทฯ และสามารถรักษาแรงงานที่มีฝีมือและประสบการณ์เอาไว้ได้ และยังมีกรมองหาเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ในการผลิต เช่น เครื่องจักรในการบรรจุ อุปกรณ์ควบคุมอุณหภูมิเตาทอด หรือการปรับสภาพแวดล้อมในการทำงานในสายงานการผลิต ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่ามาตรการในการบริหารความเสี่ยงที่กล่าวมาในข้างต้น จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงทางด้านแรงงานได้ในระดับหนึ่ง

การเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ และภาชนะบรรจุและหีบห่อเป็นหลัก ซึ่งสินค้าคงคลังเหล่านี้จำเป็นต้องได้รับการดูแลรักษาที่เหมาะสม และนำไปใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลาอันสมควร มิฉะนั้นสินค้าคงคลังดังกล่าวอาจเสื่อมสภาพไปโดยไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งที่แช่แข็งไม่ได้อาจจำหน่ายหรือจัดส่งออกไป ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีอายุของสินค้าจำกัดเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์อาหารประเภทอื่น โดยเฉลี่ยอายุของสินค้าจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปีนับจากวันที่ผลิต หากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายหรือจัดส่งสินค้าออกไปภายในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้และมีภาระที่จะต้องนำสินค้าดังกล่าวไปทำลาย ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับวัตถุดิบของบริษัทฯ นั้น เป็นอาหารหยาบที่บริษัทฯ สั่งซื้อจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายที่มีสัญญาการซื้อขายระหว่างกัน โดยอาหารเหล่านี้สามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 1 ปี หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำอาหารดังกล่าวไปใช้ในกระบวนการผลิต อาหารเหล่านั้นก็จะเสื่อมสภาพไปและไม่สามารถก่อให้เกิดประโยชน์ทางธุรกิจแก่บริษัทฯ ส่วนผงปรุงรสสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นอกจากนี้ ในส่วนของภาชนะบรรจุและหีบห่อนั้นสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 12 เดือน โดยจำเป็นต้องอยู่ในสภาพแวดล้อมที่เหมาะสม หากเก็บไว้ในที่ที่มีความชื้นหรืออุณหภูมิสูงเกินไป ย่อมจะส่งผลให้บรรจุภัณฑ์ดังกล่าวได้รับความเสียหายและไม่สามารถนำไปใช้งานได้ สำหรับสินค้าสำเร็จรูปในประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน ส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 12 เดือน เนื่องจากต้องคำนึงถึงระยะทางและเวลาในการขนส่งไปยังปลายทาง ทำให้สินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศต้องทำบรรจุภัณฑ์ให้คงสภาพอยู่ได้นานกว่า ดังนั้น กล่าวโดยรวมได้ว่าบริษัทฯ เผชิญความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง โดยหากมีการตั้งค่าเผื่อการต่ออายุสินค้าคงเหลือ ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดต่ำลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้วางนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่เป็นระบบและรัดกุม เพื่อป้องกันและลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลกระทบจากความเสียหายดังกล่าว โดยในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบนั้น บริษัทฯ จะมีการประเมินความต้องการของตลาดและวางแผนการผลิต เพื่อให้สามารถกำหนดช่วงเวลาและปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบได้อย่างเหมาะสมและนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ไม่มีวัตถุดิบคงเหลือสำหรับกระบวนการผลิตมากเกินไปจนเกิดความจำเป็น รวมทั้งช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และระบายสินค้าออกไปได้อย่างทันที่ สำหรับภาชนะบรรจุและหีบห่อนั้น บริษัทฯ



กำหนดให้มีการจัดเก็บอย่างเป็นระเบียบในคลังสินค้าที่มีอากาศถ่ายเทได้สะดวก เพื่อไม่ให้อุณหภูมิในคลังสินค้าสูงจนเกินไป และจัดให้มีการตรวจตราสภาพความชื้นอยู่เป็นระยะ ดังนั้น การบริหารจัดการสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบและควบคุมให้เป็นไปตามแผนงานนั้นย่อมที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ลงได้

ประสิทธิภาพของพนักงานในกระบวนการผลิต

กระบวนการผลิตเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประสบความสำเร็จทางธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการผลิตของบริษัทฯ นั้น จำเป็นต้องอาศัยแรงงานเป็นหลักเกือบทุกขั้นตอนไม่ว่าจะเป็นการทอด การย่าง การโรยผงปรุงรส การทาซอส และการบรรจุ ซึ่งการใช้แรงงานคนในการผลิตนั้นมีโอกาสที่จะเกิดของเสียได้ข้างขึ้นอยู่กับความสามารถของพนักงานแต่ละคน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีเครื่องจักรมาใช้ประกอบในขั้นตอนของการลำเลียงและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งต้องได้รับการควบคุมดูแลจากพนักงานผู้มีความรู้ความชำนาญในการใช้เครื่องจักรดังกล่าวเป็นอย่างดี เพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดหรืออุบัติเหตุจากการใช้เครื่องมือเครื่องจักรดังกล่าว ทั้งนี้ หากแรงงานหรือพนักงานในส่วนงานใดส่วนงานหนึ่งไม่สามารถรับผิดชอบงานได้ตามปกติหรือไม่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างเต็มที่ อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตและการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีการฝึกอบรมพนักงานเข้าใหม่ให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้อง เพื่อลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดของเสียขึ้นในสายการผลิต และมีการกำหนดค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเป็นรายบุคคล เพื่อเป็นแรงจูงใจให้พนักงานปฏิบัติงานกันอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง ได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญในการใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรเข้ามารับผิดชอบในส่วนงานดังกล่าว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะผลิตสินค้าได้ตามคุณภาพปริมาณที่ต้องการ นอกจากนี้ การซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้พร้อมต่อการใช้งานอยู่เสมอถือเป็นปัจจัยหนึ่งส่งผลต่อประสิทธิภาพในการผลิตโดยตรง บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความรู้ทั้งด้านการช่างให้เข้ามาเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการในการซ่อมบำรุงรักษาทั่วไปให้แก่บริษัทฯ รวมถึงได้จัดให้มีการตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์การผลิตต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดอย่างสม่ำเสมอ และจัดให้มีการบำรุงรักษาตามตารางบำรุงรักษาเป็นประจำ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการปฏิบัติการในแต่ละส่วนงานของฝ่ายผลิตจะสามารถบรรลุผลตามเป้าหมาย และเป็นไปตามเกณฑ์การวัดประสิทธิภาพของโรงงาน ซึ่งการดำเนินการตามวิธีการต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นจะช่วยควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องมาจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหารายจากต่างประเทศและจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ในสัญญาสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศและสัญญาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดไว้เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนการซื้อสหารายต่างประเทศซึ่งใช้เงินตราต่างประเทศในการซื้ออยู่ที่ร้อยละ 22.39 และร้อยละ 22.61 ของยอดขายรวมตามลำดับ ในขณะที่ยอดขายที่เป็นเงินตราต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.56 และร้อยละ 25.11 ของยอดขายรวมตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดราคาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศบางส่วนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกับราคาสั่งซื้อวัตถุดิบ ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้นย่อมส่งผลให้ส่วนหนึ่งของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง ขณะเดียวกันต้นทุนค่าสหารายที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ ก็จะลดลงไปด้วย และในทางกลับกัน กรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวจะทำให้รายได้จากการขายและต้นทุนค่าวัตถุดิบประเภทสหารายปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ การที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบประเภทสหาราย และราคาจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้มีเสถียรภาพได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวรวมด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี โดยวิธีการดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปได้ในระดับหนึ่ง และส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

