

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

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

งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่างบการเงินฉบับดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ					
	ณ 31 ธ.ค.2557		ณ 31ธ.ค.2558		ณ 31ธ.ค.2559	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	68.06	5.33	1,475.57	52.42	307.95	9.98
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	755.51	24.50
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น(สุทธิ)	468.08	36.66	417.81	14.84	490.97	15.92
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	228.00	17.86	197.32	7.01	445.45	14.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.60	1.38	31.46	1.12	107.36	3.48
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	781.74	61.23	2,122.16	75.39	2,107.23	68.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	36.28	2.84	36.66	1.30	0.36	0.01
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	39.75	3.11	39.75	1.41	39.75	1.29
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	391.33	30.65	549.60	19.53	882.05	28.60
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.29	0.73	10.62	0.38	9.95	0.32
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4.35	0.34	12.44	0.44	10.28	0.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13.97	1.09	43.63	1.55	34.67	1.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	494.96	38.77	692.70	24.61	977.05	31.68
รวมสินทรัพย์	1,276.70	100.00	2,814.86	100.00	3,084.28	100.00
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	290.16	22.73	264.70	9.40	112.37	3.64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	450.79	35.31	475.92	16.91	559.06	18.13
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	49.56	3.88	-	-	-	-



รายการ	งบตรวจสอบ					
	ณ 31 ธ.ค.2557		ณ 31ธ.ค.2558		ณ 31ธ.ค.2559	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.72	0.68	14.06	0.50	45.32	1.47
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	16.12	1.26	4.98	0.18	1.36	0.04
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	35.05	2.75	66.75	2.37	108.67	3.52
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.10	1.03	25.57	0.91	27.23	0.88
รวมหนี้สินหมุนเวียน	863.49	67.63	851.97	30.27	854.01	27.68
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	33.18	2.60	98.39	3.50	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	22.37	1.75	13.34	0.47	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3.86	0.30	6.32	0.22	8.61	0.27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.20	0.09	0.97	0.03	0.06	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	60.62	4.75	119.02	4.22	8.68	0.28
รวมหนี้สิน	924.12	72.38	970.99	34.49	862.69	27.96
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	255.00	19.97	345.00	12.26	345.00	11.19
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,315.44	46.73	1,315.44	42.65
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	30.28	2.37	34.78	1.24	34.78	1.13
ยังไม่ได้จัดสรร	67.30	5.27	148.65	5.28	523.40	16.97
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	2.97	0.10
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	352.58	27.62	1,843.87	65.51	2,221.59	72.03
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,276.70	100.00	2,814.86	100.00	3,084.28	100.00



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม

2559

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ					
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,694.96	98.85	3,499.75	99.56	4,705.34	99.49
รายได้อื่น	31.34	1.15	15.52	0.44	24.05	0.51
รวมรายได้	2,726.30	100.00	3,515.27	100.00	4,729.39	100.00
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ต้นทุนขาย	1,778.61	65.24	2,259.50	64.28	3,018.76	63.83
ค่าใช้จ่ายในการขาย	490.72	18.00	528.19	15.03	469.94	9.94
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	182.66	6.70	215.67	6.14	255.03	5.39
รวมค่าใช้จ่าย	2,451.99	89.94	3,003.36	85.45	3,743.73	79.16
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	274.31	10.06	511.91	14.55	985.66	20.84
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	19.59	0.72	16.71	0.48	6.54	0.14
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	254.72	9.34	495.20	14.07	979.12	20.70
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	56.14	2.06	98.25	2.79	197.26	4.17
กำไรสุทธิ	198.58	7.28	396.95	11.28	781.85	16.53
กำไรต่อหุ้น ¹	0.2968		0.3778		0.5666	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (หน่วย : ล้านหุ้น) ²	669.15		1,050.58		1,380.00	
กำไรสุทธิต่อหุ้น Fully Diluted (บาทต่อหุ้น) ³	0.1439		0.2876		0.5666	

หมายเหตุ : 1. คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี

2. จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

3. คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (1,380 ล้านหุ้น)



งบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	254.72	495.20	979.12
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	65.68	72.25	70.29
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	6.38	5.08	0.12
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.34)	2.92	1.25
ตัดจำหน่ายส่วนเกิน (ส่วนลด) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	0.26	(0.17)	0.15
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	0.58	13.65	(7.89)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	19.30
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	(4.50)	-	(0.68)
ขาดทุน(กำไร)จากจำหน่ายอุปกรณ์	(0.04)	(0.59)	0.42
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(9.55)	0.71	0.09
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	(1.91)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	1.82	2.73	2.29
สำรองประมาณการหนี้สินจากคดีฟ้องร้อง	4.85	-	(4.37)
รายได้ดอกเบี้ย	(1.25)	(1.07)	(8.40)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	17.66	15.53	4.65
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	336.27	606.24	1,054.43
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(77.72)	47.48	(74.56)
สินค้าคงเหลือ	(2.52)	17.03	(240.23)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.37)	(13.86)	(71.22)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.21	(1.63)	(2.08)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	72.25	(5.19)	105.19
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.09)	12.35	6.16



รายการ	งบตรวจสอบ		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(0.83)
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	327.04	662.42	776.86
จ่ายสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(0.27)	-
จ่ายภาษีเงินได้	(40.88)	(66.10)	(154.03)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	286.16	596.05	622.83
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค่าประกันเพิ่มขึ้น	(0.05)	(0.38)	36.30
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น	(67.12)	(81.97)	(79.22)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(96.93)	(149.96)	(348.65)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.12)	(3.23)	(0.25)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	26.50	3.43	0.01
ซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและที่จะถือจนครบกำหนด	-	-	(1,260.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	330.00
เงินสดรับจากการไถ่ถอนเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	-	-	180.00
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	25.50	-	-
จ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(4.00)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	1.26	1.16	4.07
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(116.96)	(230.95)	(1,137.74)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(27.36)	(25.01)	(152.56)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	95.00	1,440	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	(43.20)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	30.00	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	(30.00)	(50.00)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	26.35	112.45	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(5.20)	(41.90)	(67.13)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(15.10)	(23.94)	(18.19)
เงินปันผลจ่าย	(199.20)	(311.10)	(406.97)



รายการ	งบตรวจสอบ		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
ดอกเบี้ยจ่าย	(17.84)	(14.89)	(7.86)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(143.34)	1,042.41	(652.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	25.86	1,407.51	(1,167.62)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	42.21	68.06	1,475.57
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	68.06	1,475.57	307.95

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบตรวจสอบ		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.91	2.49	2.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.62	2.22	0.94
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.32	0.69	0.73
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.30	7.89	10.41
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57.12	45.63	34.58
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	41.02	57.18	70.05
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	8.78	6.30	5.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.32	8.96	10.30
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	49.19	40.18	34.94
Cash Cycle	วัน	16.70	11.75	4.78
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	34.00	35.15	35.84
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.02	14.25	20.44
อัตรากำไรอื่น	%	1.15	0.44	0.51
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	110.43	120.08	64.87
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.28	11.34	16.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	65.16	36.14	38.46
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				



รายการ	หน่วย	งบตรวจสอบ		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	16.78	19.40	26.51
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	73.10	99.33	118.77
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.30	1.71	1.60
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.62	0.53	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19.38	45.71	177.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.77	1.03	0.74
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	100.31	78.37	52.05



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปรวมถึงขนมขบเคี้ยวประเภทอื่นๆ ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือสาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเก้าแก่น้อย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเก้าแก่น้อยโดยแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ สาหร่ายทอดกรอบ สาหร่ายย่าง สาหร่ายเทมปุระ และสาหร่ายอบ

นอกจากนี้ งบการเงินรวมของบริษัทฯ ยังรวมเอาผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทเข้ามาด้วย โดยบริษัทย่อย 3 บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

- บริษัท เก้าแก่น้อย เรสเตอรองท์ แอนด์ แฟรนไชส์ จำกัด (“TKNRF”) ดำเนินธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายสินค้าขนมขบเคี้ยวและของฝาก ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- บริษัท เอ็นซีพี เทคดิงแอนด์ซัพพลาย จำกัด (“NCP”) ดำเนินธุรกิจผลิตผงปรุงรสให้กับกลุ่มบริษัทฯ
- บริษัท วอนท์มอร์ อินดัสตรี จำกัด (“WMI”) ดำเนินธุรกิจซื้อมาขายไปสำหรับสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยวและของฝาก เช่น ผลไม้อบแห้ง เป็นต้น

ในปี 2557-2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,694.96 ล้านบาท 3,499.75 ล้านบาท และ 4,705.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 และอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.86 ในปี 2558 และอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.45 ในปี 2559 โดยการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 มีสาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยลบต่างๆ ได้แก่ ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ประกอบกับการระงับการขายให้แก่ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งและการส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม การเติบโตขึ้นอย่างมากของการส่งออกไปยังประเทศจีนทำให้โดยรวมแล้วรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายในปี 2558 นั้น เป็นผลมาจากการที่ยอดขายในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะตลาดจีน เติบโตร้อยละ 168.7 จากปีก่อนและเติบโตต่อเนื่องร้อยละ 108.8 ในปี 2559 หลังจากบริษัทเริ่มทำการตลาดอย่างจริงจัง และต่อเนื่องตั้งแต่วันที่ 3 ปี 2557 โดยเน้นถึงคุณภาพสินค้าและรสชาติให้อยู่ในระดับพรีเมียม รวมถึงการขยายช่องทางจัดจำหน่ายโดยเน้นการเพิ่มคู่ค้าที่เป็นผู้นำเข้าในตลาดจีน

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557-2559 นั้น อยู่ที่ร้อยละ 66.00 ร้อยละ 64.56 และร้อยละ 64.16 ตามลำดับ โดยการอัตราส่วนต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลง นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาบรรจุมัณฑ์กับคู่ค้าได้มากขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนแปรสภาพในกระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ต่ำลง

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 15.09 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 9.99 ในปี 2559 โดยการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้มีสาเหตุสำคัญมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศมีอัตราเติบโตสูงกว่า



ยอดขายในประเทศ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายของขายต่างประเทศต่ำกว่าขายในประเทศ ทำให้ค่าใช้จ่ายต่อยอดขายรวมของบริษัทต่ำลง

หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557-2559 จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 6.78 ร้อยละ 6.16 และร้อยละ 5.42 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งมีการปรับเพิ่มเงินเดือนประจำปี และการรับพนักงานใหม่เพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีการควบคุมตามงบประมาณที่กำหนดไว้

หากพิจารณาเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าเมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 14.18 ในปี 2558 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20.44 ในปี 2559 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขาย และการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

14.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายในปี 2557-2559 เป็นจำนวน 2,694.96 ล้านบาท 3,499.75 ล้านบาท และ 4,705.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.9 ในปี 2558 และร้อยละ 34.4 ในปี 2559 หากพิจารณารายได้จากการขายในปี 2559 เป็นรายไตรมาส จะพบว่ารายได้ในแต่ละไตรมาสของปี 2559 ตั้งแต่ไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 4 มีจำนวน 1,017.8 ล้านบาท 1,119.8 ล้านบาท 1,261 ล้านบาท และ 1,306.8 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายเติบโตอย่างต่อเนื่องในทุกไตรมาสของปี 2559 เนื่องจากการสร้างความรับรู้แบรนด์และขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านไฮเปอร์มาร์เก็ตและร้านค้าปลีกเพิ่มมากขึ้น การออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อขยายฐานลูกค้า เช่น สหราชอาณาจักร Big Sheet, ขนมสหราชอาณาจักรทะเลทอดกรอบ Seagle เป็นต้น ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 62 ในปีที่ผ่านมาเป็นร้อยละ 66 รวมถึงลูกค้ากลุ่มนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะชาวจีน

ยอดขายต่างประเทศรวมทั้งปี 2559 เติบโตร้อยละ 52.2 จากปีที่ผ่านมา โดยตลาดจีนมีการเติบโตกว่าเท่าตัวจากปีก่อน ทั้งการเพิ่มการกระจายสินค้าในช่องทางต่างๆ และการแต่งตั้งผู้แทนจำหน่ายทั้ง 2 รายตั้งแต่ช่วงไตรมาส 1 รวมถึงยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดหลัก เช่น เวียดนามและสหรัฐอเมริกา ส่วนตลาดอินโดนีเซียเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในไตรมาส 4 ที่ผ่านมา

ทั้งนี้บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตโรงงานพวงส์ (ปัจจุบัน) ในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมาเพื่อรองรับยอดขายครึ่งปีหลังปี 2559 ก่อนเริ่มเปิดดำเนินการโรงงานใหม่ (ณ สวนอุตสาหกรรมโรจนะ) ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560



ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,694.96	98.85	3,499.75	99.56	4,705.34	99.49
รายได้อื่น	31.34	1.15	15.52	0.44	24.05	0.51
รายได้รวม	2,726.30	100.00	3,515.27	100.00	4,729.39	100.00

รายได้จากการขายคิดเป็นเกือบทั้งหมดของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายเทียบกับรายได้รวมในปี 2557-2559 อยู่ที่ร้อยละ 98.85 ร้อยละ 99.56 และร้อยละ 99.49 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นจำนวน 31.34 ล้านบาท 15.52 ล้านบาท และ 24.05 ล้านบาท ในปี 2557-2559 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.15 ร้อยละ 0.44 และ ร้อยละ 0.51 ของรายได้รวมทั้งหมดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ในปี 2557-2559 รายการหลักของรายได้อื่นประกอบด้วย เงินชดเชยภาษีจากการส่งออก¹จำนวน 13.36 ล้านบาท 2.61 ล้านบาท และ 3.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ตั้งแต่ปลายปี 2555 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนจากการขอคืนเงิน ชดเชยภาษีจากการส่งออก มาเป็นการขอคืนภาษีอากรจากการส่งออก BOI จึงส่งผลให้รายการหลักของรายได้อื่นในปี 2557 อยู่ในระดับที่สูงกว่าปีอื่นๆ

และเมื่อเปรียบระหว่างปี 2559 และ ปี 2558 รายได้อื่นมีการปรับเพิ่มขึ้น จาก 15.52 ล้านบาท เป็น 24.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากรายได้จากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจาก 1.07 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 8.40 ล้านบาท และ ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายการรายได้จากเงินลงทุนระยะสั้น และ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่เกิดขึ้นจริง รวมกัน จำนวน 3.16 ล้านบาท ซึ่งในปี 2558 ไม่มีรายได้จากสองรายการนี้ จึงทำให้รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สาขาย่อยทอด	1,759.18	65.28	2,060.60	58.88	2,497.86	53.09
สาขาย่อยย่าง	660.28	24.50	1,171.26	33.47	1,885.76	40.08
สาขาย่อยต้มปุระ	81.25	3.01	81.30	2.32	88.5	1.88



รายการ	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สาหร่ายอบ	46.66	1.73	41.24	1.18	68.44	1.45
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	72.97	3.30	58.90	1.68	164.77	3.5
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,694.96	100.00	3,499.75	100.00	4,705.34	100.00

จากตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557-2559 แสดงรายได้จากการจำหน่ายเกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากผลิตภัณฑ์สาหร่ายจำนวน 2,547.37 ล้านบาท 3,354.40 ล้านบาท และ 4,540.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 94.52 ร้อยละ 95.85 และร้อยละ 96.50 ของรายได้รวมจากการจำหน่าย โดยสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์สาหร่ายอย่างเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 และ 2559 รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สาหร่ายอย่าง เพิ่มขึ้น 510.98 ล้านบาท และ 714.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.4 และ ร้อยละ 61.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการ บริษัทฯ ได้มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงดังกล่าว และสาเหตุประการสำคัญคือการเติบโตของยอดขายสินค้าในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในตลาดจีน ซึ่งมีความนิยมในกลุ่มผลิตภัณฑ์สาหร่ายเป็นอย่างมาก

ต้นทุนขาย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขายในปี 2557-2559 จำนวน 1,778.61 ล้านบาท 2,259.50 ล้านบาท และ 3,018.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 66.00 ร้อยละ 64.56 และร้อยละ 64.16 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2558 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น โดยมีการกำหนด KPI ประสิทธิภาพในการผลิตของแต่ละสายการผลิตอย่างชัดเจน เพื่อให้สามารถควบคุมประสิทธิภาพของแต่ละสายการผลิต และมีการทบทวนประสิทธิภาพประจำเดือน เช่นมีการกำหนด KPI ของสาหร่ายเสียที่ต้องควบคุมให้ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ และควบคุมขบวนการผลิตในการทอดและย่างสาหร่าย ให้สัมพันธ์กับคุณภาพของสาหร่ายที่ผลิต เป็นต้น ประกอบกับการปรับลดขนาดของบรรจุภัณฑ์ที่เกินความจำเป็นลงให้พอดีกับตัวสินค้า ทำให้ลดสามารถลดต้นทุนบรรจุภัณฑ์พื้นที่การจัดเก็บ และค่าขนส่งได้ นอกจากนี้ยังมีการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้นอีกด้วย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2559 แสดงต้นทุนขายเท่ากับ 3,018.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.16 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนขายของปี 2558 จำนวน 2,259.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.56 ของรายได้จากการ โดยในปี 2559 ถึงแม้ว่าจะเกิดปัญหาด้านต้นทุนสาหร่ายมีการปรับราคาสูงขึ้น แต่บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการต้นทุนเพื่อลดผลกระทบจากการราคาต้นทุนสาหร่ายที่เพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงการปรับลดอัตราส่วนสูญเสีย ทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง การต่อรองราคาบรรจุภัณฑ์ การบริหารจัดการต้นทุนแปรสภาพในขบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ต่ำลง เช่น การปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรให้สูงขึ้น การพัฒนาทักษะพนักงานฝ่ายผลิต รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้เป็นไปตามงบประมาณที่เหมาะสม อีกทั้งทางบริษัทมีนโยบายที่จะลดค่าแรงการผลิตโดยการพัฒนาเครื่องจักรที่เหมาะสม



กับขบวนการผลิต เพื่อเข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลต่อต้นทุนค่าแรงให้ลดลงและมีผลผลิตมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในปี 2557-2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 490.72 ล้านบาท 528.19 ล้านบาท และ 469.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 18.21 ร้อยละ 15.09 และร้อยละ 9.99 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย ค่าสื่อโฆษณา และค่าขนส่ง เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนดังกล่าว ได้มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายนั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการ สัดส่วนยอดขายต่างประเทศมีอัตราเติบโตสูง กว่ายอดขายในประเทศ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายต่างประเทศต่ำกว่าขายในประเทศ ทำให้ค่าใช้จ่ายต่อยอดขายรวมของบริษัทต่ำลง อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการเจรจาต่อรองเงื่อนไขทางการค้า การปรับรูปแบบการทำโปรโมชั่นในประเทศ โดยพิจารณาจัด Promotion ที่มีผลตอบแทนที่คุ้มค่า จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อน รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายทางขายและการตลาดต่อยอดขายให้ เป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้

ในปี 2557-2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 182.66 ล้านบาท 215.67 ล้านบาท และ 255.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 6.78 ร้อยละ 6.16 และร้อยละ 5.42 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนดังกล่าว ได้มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยค่าใช้จ่ายหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งมีการปรับเพิ่มเงินเดือนประจำปี และการรับพนักงานใหม่เพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ มีการควบคุม ตามงบประมาณที่กำหนดไว้

14.3 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์รวมทั้งหมด ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1,276.70 ล้านบาท 2,814.86 ล้านบาท และ 3,084.28 ล้านบาท ตามลำดับโดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ



โดย ณ สิ้นปี 2557 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้
อื่นจำนวน 468.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.66 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 391.33 ล้านบาท คิด
เป็นร้อยละ 30.65 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 228.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมในงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 2,814.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,538.17 ล้านบาท
จากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 120.48 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและ
รายการเทียบเท่าเงินสด ที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์
ไม่หมุนเวียนอื่น แม้จะมีการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 รายการสำคัญของ
สินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัท ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,475.57 ล้านบาท คิด
เป็นร้อยละ 52.42 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 549.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.53 ของสินทรัพย์
รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 417.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.84 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน
197.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.01 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวน 3,084.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 269.41 ล้าน
บาทจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.57 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน
ชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือในส่วนที่เป็นวัตถุดิบหลัก สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และที่ดิน อาคาร และ
อุปกรณ์ แม้จะมีการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบ
การเงินรวมของบริษัท ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 882.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.60 ของสินทรัพย์
รวม เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 755.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.50 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน
490.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.92 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 445.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.44
ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัท แสดงลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 468.08 ล้านบาท
417.81 ล้านบาท และ 490.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 36.66 ร้อยละ 14.84 และร้อยละ 15.92 ของสินทรัพย์รวม
ตามลำดับ โดยระดับลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2558 ที่ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 นั้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วน
รายได้จากการขายไปยังต่างประเทศ ในปี 2558 จากในปี 2557 เนื่องจากโดยเฉลี่ยแล้วเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้า
ต่างประเทศสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้
การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 83.0 ของลูกหนี้การค้า
ทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-90 วันคิดเป็นร้อยละ 16.34 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 90 วันคิดเป็นร้อยละ
1.56 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ 3.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.90 ของลูกหนี้การค้า
ทั้งหมด



สำหรับลูกหนี้การค้าสุทธิในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวน 480.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.62 จาก ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในไตรมาส 4 ของปี 2559 มีจำนวนมากขึ้นและเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 78.38 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-90 วันคิดเป็นร้อยละ 21.30 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 90 วันคิดเป็นร้อยละ 1.38 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ 5.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.06 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	351.68	344.61	376.21
ค้างชำระ 1-90 วัน	104.26	67.84	102.26
ค้างชำระ 91-180 วัน	0.46	3.70	2.67
ค้างชำระ 181-270 วัน	-	1.07	-
ค้างชำระ 271 วันขึ้นไป	3.52	3.94	3.94
รวมลูกหนี้การค้า	464.34	418.92	485.09
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.80)	(3.75)	(5.07)
ลูกหนี้การค้า- สุทธิ	463.55	415.17	480.01

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 อายุของหนี้ที่ค้างค้าง และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น ประกอบด้วยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้ผ่านการพิจารณาจากฝ่ายบริหารดังที่กล่าวไว้ข้างต้นแล้วถึงความเป็นไปได้ในการเรียกเก็บเงิน ซึ่งการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระบางราย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ต่ำกว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัย



จะสูญเสีย เนื่องจากมีการผ่อนชำระอย่างต่อเนื่องตามที่เจรจาตกลงกันได้ ฝ่ายบริหารจึงพิจารณาว่าไม่จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ 6.30 เท่า 7.89 เท่า และ 10.41 เท่าตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 57.12 วัน 45.63 วัน และ 34.58 วันตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 เป็นจำนวนมาก ทำให้ระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 อยู่ในระดับที่สูงขึ้นทั้งนี้ ระยะเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้แก่ลูกค้าโดยรวมอยู่ที่ 30 – 60 วัน

สำหรับอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของปี 2559 อยู่ที่ระดับ 10.41 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 34.58 วัน ลดลงจากในปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในปี 2559 สูงกว่าในปี 2558 และลูกค้าในต่างประเทศได้ระยะเครดิตสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 228.00 ล้านบาท 197.32 ล้านบาท และ 445.45 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 17.86 ร้อยละ 7.01 และร้อยละ 14.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ เมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือในตารางด้านล่าง พบว่าสามารถแบ่งได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ ส่วนประกอบและแผงปรุง อะไหล่และวัสดุโรงงาน และวัตถุดิบระหว่างทาง โดย ณ สิ้นปี 2558 สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือวัตถุดิบ ซึ่งมีจำนวน 104.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.94 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2558 คือภาชนะบรรจุและหีบห่อ ซึ่งมีจำนวน 41.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.17 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด นอกจากนี้ รายการสำคัญของสินค้าคงเหลือยังมีสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 20.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.20 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
สินค้าสำเร็จรูป	45.01	34.02	52.16
สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง	0.27	0.0	0.0
สินค้าระหว่างผลิต	9.85	3.37	13.75
วัตถุดิบ	60.37	114.26	328.62
ภาชนะบรรจุและหีบห่อ	77.31	41.78	46.50
ส่วนประกอบและแผงปรุง	10.46	0.0	0.0
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	3.51	2.70	2.41



สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
วัตถุดิบระหว่างทาง	21.23	1.19	2.01
รวมยอดสินค้าคงเหลือสุทธิ	228.00	197.32	445.45

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 445.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.44 ของสินทรัพย์รวม โดยสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 248.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.75 จาก ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก ปริมาณวัตถุดิบสำหรับที่มีปริมาณน้อยเนื่องจากสภาพอุณหภูมิน้ำในทะเลที่สูงผิดปกติซึ่งมีผลต่อผลผลิตของสาหร่ายทะเล ทำให้วัตถุดิบสำหรับมีราคาสูงขึ้น จึงต้องมีการกักตุนวัตถุดิบเพื่อลดความเสี่ยงที่วัตถุดิบจะขาดตลาด

สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือวัตถุดิบซึ่งมีจำนวน 328.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.77 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดรายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2559 คือภาชนะบรรจุและหีบห่อซึ่งมีจำนวน 46.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.44 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด และสินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีจำนวน 52.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.71 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 และปี 2558 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 41.02 เท่า ในปี 2557 มาเป็น 57.18 เท่า ในปี 2558 เป็น และ 70.05 เท่า ในปี 2559 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 8.78 วัน 6.30 วัน และ 5.14 วันตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2557-2559 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นของบริษัทฯ โดยการวางแผนและประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างฝ่ายขายและฝ่ายผลิตและมีการจัดแบ่งกลุ่มสินค้าออกเป็นกลุ่มย่อย เพื่อการติดตาม Monitor ตั้งแต่การจัดซื้อวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ รวมถึงการวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวดปี 2559 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 70.05 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 5.14 วัน ลดลงจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 6.30 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนขายในปี 2559 ซึ่งสูงกว่าต้นทุนขายในปี 2558 ถึงร้อยละ 33.60 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในปี 2559 ซึ่งสูงกว่ายอดขายในปี 2558 ถึงร้อยละ 34.06

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



โดยอาจมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าในแบบอื่น หากมีความเสี่ยงต่อการเสื่อมสภาพ หรือยกเลิกการขาย หรือบรรจุกฎที่มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบ โดยจะต้องมีการเสนอขออนุมัติผู้บริหารเป็นครั้งๆ ไป ทั้งนี้ การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าการด้อยค่าสินค้าคงเหลือข้างต้นแล้ว

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้น ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 391.33 ล้านบาท 549.60 ล้านบาท และ 882.05 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ ร้อยละ 30.65 ร้อยละ 19.53 และร้อยละ 28.60 ตามลำดับ โดยการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2558 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นนั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงกว่าเงินลงทุนสุทธิในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อันเนื่องมาจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 882.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 28.60 ทั้งนี้ ระดับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 332.45 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.49 ซึ่งเป็นการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงค์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

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 ได้เข้าซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมโรจนะและอยู่ระหว่างสร้างโรงงานแห่งใหม่ขึ้น และยังไม่มีความชัดเจนว่าจะพัฒนาที่ดินที่ลาดบัวหลวงเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงมีการโอนเปลี่ยนประเภทสินทรัพย์ของที่ดินผืนดังกล่าวจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

รายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงในปี 2559 และมีมูลค่า 39.75 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เช่นเดียวกับ ณ สิ้นปี 2558 และ 2557



สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 17.60 ล้านบาท 31.46 ล้านบาท และ 107.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดร้อยละ 1.38 ร้อยละ 1.12 และร้อยละ 3.48 ตามลำดับ โดยมีรายการสำคัญคือเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสหราชอาณาจักรและภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน

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

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 107.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 3.48 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 75.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 241.22 จาก ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบจำนวน 61.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 59.31 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 33.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 11.67 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายโฆษณาจ่ายล่วงหน้าเกี่ยวกับการว่าจ้างฟรีเซนเตอร์และการจัดทำโฆษณา จำนวน 12.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 4.82 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 13.97 ล้านบาท 46.63 ล้านบาท และ 34.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 1.09 ร้อยละ 1.55 และร้อยละ 1.12 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 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 ล้านบาทสำหรับขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงค์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ



ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 คือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 34.49 ล้านบาท และเงินมัดจำและเงินประกันจำนวน 6.26 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 34.67 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 8.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 20.54 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากรับโอนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์สำหรับขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงศ์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะเข้าเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2559 คือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 22.74 ล้านบาท และเงินมัดจำและเงินประกันจำนวน 9.65 ล้านบาท

14.4 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 16.78 และร้อยละ 73.10ตามลำดับในปี 2557 ต่อมาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 19.40 และร้อยละ 99.33 ตามลำดับในปี 2558 และเพิ่มขึ้นอีกเป็นร้อยละ 26.51 และร้อยละ 118.77ตามลำดับในปี 2559 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2558 และปี 2559 จากปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิในปีนั้นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากในปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 26.51และร้อยละ 118.77ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 384.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.96

ในปี 2557-2559 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.30 เท่า 1.71 เท่า และ 1.60เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2557 จากในปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนการปรับตัวลดลงของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2558 และ 2559 จากในปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4ของปี 2558และ 2559 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 28.36 และร้อยละ 35.15 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2558และ 2559 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

ในปี 2559 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 1.60 เท่า โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในปี 2559จำนวน 1,230 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.15



หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 924.12 ล้านบาท 970.99 ล้านบาทและ 862.69 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปี 2556 นั้นมีปัจจัยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 475.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.01 ของหนี้สินรวม

สำหรับหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2559 ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 862.69 ล้านบาทลดลง 108.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 11.15 จาก ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคาร จำนวน 152.33 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 98.39 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน 13.34 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 559.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.80 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 112.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.03 ของหนี้สินรวม

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 290.16 ล้านบาท 264.70 ล้านบาท และ 112.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 31.40 ร้อยละ 27.26 และร้อยละ 13.03 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นคือ เงินกู้ในรูปแบบตั๋วแลกเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2558 จากสิ้นปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงมีการกู้ยืมเงินลดลง

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 112.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.03 ของหนี้สินรวม ซึ่งลดลงกับผลรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 264.70 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงมีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 450.79 ล้านบาท 475.92 ล้านบาท และ 559.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 48.78 ร้อยละ 49.01 และร้อยละ 64.80 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2557 และ 2558 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจาก 143.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 มาเป็น 181.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าขนส่งค้ำจ่าย เนื่องจากในไตรมาส 4 ของปี 2556 บริษัทฯ มีการขายสินค้าไปยังประเทศที่มีเงื่อนไขการซื้อขายแบบ CIF เป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทฯ มีค่าขนส่งค้ำจ่ายเพิ่มสูงขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของ



เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2558 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเช่นกัน โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการที่ปัญหาการเมืองเริ่มคลี่คลายลงในไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2558 บริษัทฯ จึงกลับมาทำการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 559.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.80 ของหนี้สินรวม โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2559 เป็นจำนวน 83.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.47 จาก ณ สิ้นปี 2558 นั้น มาจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ และการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงศ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น และการจ่ายโบนัสต่อพนักงานแต่ละคนที่สูงขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค้ำจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย

ทั้งนี้ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 7.32 เท่าในปี 2557 มาเป็น 8.96 เท่า ในปี 2558 และ 10.30 เท่าในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 49.19 วัน 40.18 วัน และ 34.94 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวลดลงของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาค่าต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเป็นประโยชน์ของผู้ขายวัตถุดิบในช่วงปลายปี 2556 ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2558 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นเพราะปลายปี 2557 ไม่มีการโปรโมชั่นส่วนลดหากซื้อด้วยเงินสดเหมือนในปีก่อนหน้า

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2559 อยู่ที่ 10.30 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 34.94 วัน

ทั้งนี้ ระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากคู่ค้านั้นอยู่ระหว่าง 30-60 วัน

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 13.10 ล้านบาท 25.57 ล้านบาท และ 27.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 1.42 ร้อยละ 2.63 และร้อยละ 3.16 ตามลำดับโดยมีรายการสำคัญคือเจ้าหนี้กรมสรรพากร และประมาณการหนี้สินสำหรับเงินชดเชยค่าเสียหายคดีฟ้องร้อง

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 27.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 3.16 ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.49 จาก ณ สิ้นปี 2558



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 352.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.69 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านหุ้น 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 ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 360 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 4 บาท แก่ประชาชนทั่วไปซึ่งเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 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 ล้านบาทโดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 311.10 ล้านบาทดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้ว

ณ สิ้นปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,221.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 377.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.49 จาก ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวดจำนวน 784.82 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 407.1 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินปันผลดังกล่าวประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2558 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2559 จำนวน 144.9 ล้านบาท เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2559 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2559 จำนวน 262.20 ล้านบาท

14.5 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท

กระแสเงินสด

ตารางแสดงกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	286.16	596.05	622.83
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(116.96)	(230.95)	(1,137.74)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(125.51)	1,042.41	(652.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	25.86	1,407.51	(1,167.62)



เมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2557-2559 พบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 286.16 ล้านบาท 596.05 ล้านบาท และ 623.83 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 268.32 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 254.72 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 336.27 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 77.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายได้จากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 2.52 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 72.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจัดซื้อวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อนำมาผลิตรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 596.05 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 495.20 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 606.24 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 47.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายได้ที่บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายสินค้าในต่างประเทศเพิ่มขึ้น ในปี 2558 และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 47.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ต้องจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น เพื่อให้รักษาราคาต้นทุนวัตถุดิบ

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 622.83 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 979.11 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 1,054.43 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 74.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายได้ที่การวางงบประมาณการขายในปี 2559 สูงกว่าในปี 2558 ทั้งลูกค้าในประเทศ และต่างประเทศ ในกลุ่มที่เป็นเครดิต และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 240.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายการซื้อวัตถุดิบ และภาชนะบรรจุเพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 71.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายการจ่ายค่าโฆษณาล่วงหน้ารวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าในงานแสดงสินค้าและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 6.16 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557-2559 มีจำนวนเท่ากับ 116.96 ล้านบาท 230.95 ล้านบาท และ 1,138.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2557 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 96.93 ล้านบาท เพื่อซื้ออาคารสำนักงานพร้อมที่ดินที่เมืองทองธานี และเพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่หนองเสือ ส่วนปี 2558 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 96.93 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักร และตกแต่งปรับปรุงอาคารสำนักงานที่โรจนะ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 81.97 ล้านบาท

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,137.74 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญของกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 79.22 ล้านบาท และรายการซื้อ



ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 348.65 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงค์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557-2559 มีจำนวนเท่ากับ 125.51 ล้านบาท 1,042.41 ล้านบาท และ 652.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 125.51 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือ เงินปันผลจ่าย 199.20 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 15.10 ล้านบาท ส่วนในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนบวก 1,042.41 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือ เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 1,440 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 112.45 ล้านบาท

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 652.71 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญคือ เงินปันผลจ่ายจำนวน 406.97 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2557-2559 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน โดยอยู่ที่ 0.91 เท่า 2.49 เท่า และ 2.47 เท่า ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 0.62 เท่า 2.22 เท่า และ 0.94 เท่า ตามลำดับทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2558 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายของปี 2558 เป็นจำนวนมาก

ณ สิ้นปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.47 เท่า ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.94 เท่า โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2559 จาก ณ สิ้นปี 2558 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,167.62 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วที่คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ นับแต่ปี 2557 เป็นต้นมาจะน้อยกว่า 1.00 มาโดยตลอด เนื่องจากโดยธรรมชาติของการทำธุรกิจของบริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่สูง แต่บริษัทฯ ก็ไม่เคยประสบปัญหาสภาพคล่อง ดังจะเห็นได้จากการที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 2,274.95 ล้านบาท และ 17.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.62 เท่า 0.53 เท่า และ 0.39 เท่า ณ สิ้นปี 2557-2559ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้นปี 2558 จาก ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากลดลง โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,315.44 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.39 เท่า ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558



อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2557-2559 อยู่ที่ 19.38 เท่า 45.71 เท่า และ 177.72 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2557 จากปี 2556 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2559 อยู่ที่ 177.72 เท่าตามลำดับ โดยการปรับลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 6.54 ล้านบาท จากในปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 16.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึงร้อยละ 60.89 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินในเรื่องของวงเงินและอัตราดอกเบี้ย ส่วนอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2559 จากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2557-2559 อยู่ที่ 0.77 เท่า 1.03 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2558 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2559 นั้นอยู่ที่ 0.74 เท่า โดยการปรับตัวโดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2558 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

14.6.1 ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

วัตถุดิบหลักในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ คือ สาหร่าย ซึ่งสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นหลัก โดยมาจากประเทศเกาหลีเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกสาหร่ายชั้นนำของโลก ทั้งนี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้สั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในประเทศเกาหลีคิดเป็นสัดส่วนรวมอยู่ที่ประมาณมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายทั้งหมดในแต่ละปี หากพิจารณาถึงสัดส่วนการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบแต่ละรายพบว่า บริษัทฯ มียอดการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตรายหนึ่งเป็นปริมาณมาก จึงอาจกล่าวได้ว่าธุรกิจผลิตสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ ซึ่งในกรณีที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายไม่สามารถจัดหาสาหร่ายให้แก่บริษัทฯ ตามปริมาณ ราคา และคุณภาพที่ต้องการได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการคัดเลือกผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบจากผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนาน มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในตลาด และมีฐานะทางการเงินที่ดี การกระจายการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายแต่ละราย เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ดังกล่าว นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการทำวางแผนปริมาณการใช้ทั้งปีเพื่อทำสัญญาการสั่งซื้อล่วงหน้ากับทางผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ด้วย



ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทฯ ขายสินค้าให้กับลูกค้ารายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 10% ของรายได้จากการขายจำนวน 4 ราย ประกอบด้วย ร้านค้าปลีกรายใหญ่รายหนึ่งในประเทศและผู้แทนจำหน่ายในประเทศรายหนึ่งในประเทศ และ 2 รายในประเทศจีน ดังนั้นหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวไป อาจมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าทั้ง 4 รายมาโดยตลอด โดยรายหนึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะกระจายความเสี่ยงโดยเพิ่มสัดส่วนการขายในลูกค้ารายอื่น ๆ มากขึ้น

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสินค้าที่เกี่ยวข้องเนื่องจากสาหร่ายเป็นหลัก

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบันเป็นผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเนื่องจากสาหร่ายเป็นหลัก โดยรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทสาหร่ายแปรรูปมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ เปลี่ยนรสนิยมการบริโภคหรือหมดความนิยมในการบริโภคสาหร่าย ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทฯ มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีหน่วยงานพัฒนาธุรกิจซึ่งช่วยในการคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภค การสำรวจความชื่นชอบของผลิตภัณฑ์ใหม่ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินที่สำนักงานพวงศ์

เนื่องจากโรงงานพวงศ์ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินเช่าหลายแปลง หากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวได้ไม่ว่าจะทุกแปลงหรือบางแปลง ก็อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หยุดชะงัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้และชื่อเสียง

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้เจรจาต่ออายุสัญญาเช่าสำหรับที่ดินส่วนใหญ่ที่เป็นที่ดินผืนหลักรวมถึงได้รับคำมั่นในการต่ออายุสัญญาอีกเป็นระยะเวลา 9 - 12 ปีนับจากปี 2563 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการสร้างโรงงานแห่งที่สองขึ้นที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2560 และสามารถขยายเพิ่มเติมเพื่อรองรับกำลังการผลิตในอนาคตได้ ซึ่งหากมีความจำเป็นที่จะต้องย้ายโรงงานไปยังโรงงานที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ บริษัทฯ สามารถที่จะย้ายเครื่องจักรจากโรงงานพวงศ์ไปยังโรงงานโรจนะ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีที่ดินที่ลาดบัวหลวง ซึ่งหากมีความจำเป็นในการย้ายหรือขยายโรงงานเพิ่มเติม บริษัทฯ ก็สามารถพัฒนาที่ดินแปลงดังกล่าวให้เป็นโรงงานอีกแห่งได้

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มาจากต้นทุนค่าสาหร่ายเป็นหลัก ซึ่งหากราคาของสาหร่ายที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตเปลี่ยนแปลงไปย่อมส่งผลต่อต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ และท้ายที่สุดย่อมกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปรับเปลี่ยนขึ้นของราคาสาหร่าย

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการเข้าทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่าย ซึ่งอายุสัญญาโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปี โดยรายละเอียดในสัญญาจะระบุราคาปริมาณ และคุณภาพของสาหร่ายที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายต้องจัดส่งให้แก่บริษัทฯ ตลอดอายุสัญญา ทั้งนี้ หากราคาสาหร่าย



ในตลาดสูงกว่าราคาที่จะบวไว้ในสัญญา บริษัทฯ ก็จะได้เปรียบจากการเข้าทำสัญญาดังกล่าวและมีต้นทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า คู่แข่งรายอื่นที่สั่งซื้อสาหร่ายในราคาตลาด ณ เวลาดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาวะตลาดกับผู้ผลิต และจัดจำหน่ายอยู่เป็นประจำ ทำให้บริษัทฯ สามารถประเมินสถานการณ์และกำหนดราคาซื้อขายในสัญญาให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างเหมาะสม ซึ่งวิธีการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักลงได้

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ปัจจุบันในตลาดสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยวมีผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปอยู่หลายราย เนื่องจากธุรกิจสาหร่ายแปรรูปใช้เงินลงทุนเริ่มแรกไม่มากนัก และสามารถดำเนินงานได้ด้วยเทคโนโลยีที่ไม่ซับซ้อน ทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันในตลาดได้โดยง่าย ทั้งในส่วนของผู้ผลิตและจัดจำหน่ายที่มีตราสินค้าเป็นของตนเอง โดยวางขายผลิตภัณฑ์ผ่านทางร้านสะดวกซื้อและห้างสรรพสินค้าทั่วไป ซึ่งเป็นคู่แข่งทางตรงกับบริษัทฯ และผู้ผลิตและจำหน่ายที่ไม่ได้มีตราสินค้าเป็นของตนเอง โดยวางขายผลิตภัณฑ์ตามร้านค้าท้องถิ่นและงานแสดงสินค้าต่างๆ อีกทั้ง ลักษณะของผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปที่อยู่ในระดับเดียวกันค่อนข้างมีความคล้ายคลึงกัน จึงส่งผลให้การแข่งขันในตลาดมีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ มีความได้เปรียบทางการแข่งขันค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทฯ ถือเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจสาหร่ายแปรรูปรายแรกๆ ที่สามารถสร้างตราสินค้าของตนเองขึ้นมาได้จนเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมอย่างกว้างขวาง ทำให้ผู้บริโภคเกิดการตระหนักรู้และจดจำตราสินค้าของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้ผู้บริโภคนึกถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นลำดับต้นๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจเดียวกัน ซึ่งทำให้อยู่รอดต่อการตัดสินใจเลือกซื้อผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปของผู้บริโภคแต่ละราย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดงบประมาณในการทำการตลาดแต่ละปี เพื่อประชาสัมพันธ์ตราสินค้าและผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ผ่านทางสื่อโฆษณาต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโทรทัศน์ วิทยุ และนิตยสาร การเข้าไปร่วมเป็นผู้สนับสนุนการจัดคอนเสิร์ตศิลปินจากต่างประเทศ การจัดตั้งร้านกาแฟน้อยแลนด์ให้เป็นช่องทางในการเข้าถึงผู้บริโภคเพิ่มเติม และการจัดกิจกรรมให้ผู้บริโภคสามารถร่วมสนุกและลุ้นรับรางวัลกับทางบริษัทฯ ซึ่งนโยบายที่กล่าวมานี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันต่อไปในอนาคต ส่งเสริมให้บริษัทฯ รักษาฐานลูกค้าเดิมไว้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งสนับสนุนให้บริษัทฯ ขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศออกไปในวงกว้างมากยิ่งขึ้น ซึ่งนโยบายต่างๆ เหล่านี้ ทำให้ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานหยุดชะงักเนื่องมาจากเหตุสุดวิสัย

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักได้ เนื่องจากกระบวนการผลิตเกิดปัญหา หรือทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจได้รับความเสียหาย หรือได้รับผลกระทบร้ายแรงจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์อื่นๆ เช่น เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง, อุบัติเหตุร้ายแรง, การก่อการร้าย เป็นต้น บริษัทฯ จึงได้วางแผนทางในการป้องกันและลดผลกระทบจากการดำเนินงานหยุดชะงักเนื่องมาจากเหตุสุดวิสัย ด้วยการวิเคราะห์ความเสี่ยงในการผลิตทั้งกระบวนการและควบคุมดูแลด้านอาชีวอนามัยในบริเวณโรงงานให้เป็นไปอย่างเหมาะสม โดยมีการจัดตั้งตัวแทนฝ่ายบริหารระบบคุณภาพ (Quality Management Representative : QMR) เพื่อทำหน้าที่เป็นทีมที่ปรึกษาให้คำแนะนำและตรวจสอบตามกระบวนการบริหารคุณภาพ และควบคุมระบบคุณภาพให้มีประสิทธิผล รวมทั้งจัดให้มีการตรวจสอบอาคารโรงงานและระบบไฟฟ้าเป็นประจำทุกปี รวมถึงการ



ทำ Big Cleaning เพื่อลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดเหตุสุดวิสัยดังกล่าวขึ้น นอกจากนี้ ทางบริษัทยังได้ก่อสร้างโรงงานใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และกระจายความเสี่ยงจากโรงงานผลิต นพวงศ์ ประกอบกับทางสวนอุตสาหกรรมโรจนะ มีระบบป้องกันภัยธรรมชาติ โดยเฉพาะน้ำท่วม ทำให้มั่นใจได้ว่าธุรกิจของบริษัทสามารถดำเนินการต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

การบริหารความเสี่ยง แนวทางดังกล่าวอาจไม่สามารถรองรับผลกระทบจากภัยธรรมชาติหรือเหตุสุดวิสัยอื่นที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งหมด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีกรรมธรรม์ประกันภัยกับสถาบันประกันภัยที่มีฐานะการเงินที่มั่นคง และมีประสบการณ์ในการรับประกันภัยให้แก่องค์กรธุรกิจต่างๆ ทั้งนี้ประเภทของการประกันภัยหลักที่บริษัทฯ จัดทำไว้ประกอบไปด้วย การประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สินแบบพิเศษ ซึ่งครอบคลุมถึงความสูญเสียหรือเสียหายต่อทรัพย์สินที่เอาประกันภัยเนื่องมาจาก การปล้นทรัพย์ ภัยธรรมชาติหรือเหตุสุดวิสัยอื่นๆ และความรับผิดตามกฎหมายต่อบุคคลภายนอกอันเป็นผลมาจากอุบัติเหตุจากการประกอบกิจการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งการประกันภัยคุ้มครองความรับผิดในการบริหารจัดการของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับค่าชดเชยหากเกิดเหตุดังกล่าวขึ้น จึงทำให้ความเสี่ยงจากการดำเนินงานหยุดชะงักเนื่องมาจากเหตุสุดวิสัยของบริษัทฯ ลดลงได้

14.6.2 ความเสี่ยงด้านการผลิต

ความเสี่ยงทางด้านแรงงาน

กระบวนการผลิตของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้แรงงานในหลายขั้นตอน ไม่ว่าจะเป็นขั้นตอนการทอด การย่าง การอบ และการบรรจุ ล้วนต้องอาศัยแรงงานในการดำเนินการทั้งสิ้น ดังนั้น จำนวนแรงงาน ประสิทธิภาพของแรงงาน และต้นทุนค่าแรงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยตรง ทั้งนี้แรงงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นแรงงานต่างด้าวที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่อาศัยในประเทศไทย ทำให้แรงงานเหล่านี้สามารถโยกย้ายจากสถานประกอบการแห่งหนึ่งไปอีกแห่งหนึ่งได้โดยง่าย ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ฝึกหัดวิธีการทำงานให้เป็นที่ยอมรับแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานและสูญเสียแรงงานที่มีคุณภาพ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องสิ้นเปลืองเวลาในการจัดหาแรงงานและฝึกอบรมทักษะใหม่ อีกทั้ง ภาครัฐได้ออกนโยบายปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำอยู่เป็นระยะ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าแรงอีกด้วย

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ มีการว่าจ้างบริษัทภายนอกให้เข้ามาทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดหาแรงงานให้แก่บริษัทฯ เพื่อความสะดวกรวดเร็วและลดภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาแรงงานรายวัน เนื่องจากแรงงานประเภทดังกล่าวมีอัตราการหมุนเวียนเข้าออกงานค่อนข้างสูง อีกทั้งบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญในการจัดระบบและบริหารงานด้านบุคลากรให้เข้ามาดูแลรับผิดชอบประเมินผลและจ่ายค่าตอบแทนให้แก่แรงงานแต่ละส่วนร่วมกับหัวหน้างานฝ่ายต่างๆ โดยตรง เพื่อให้การจัดการด้านทรัพยากรบุคคลเป็นไปอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดอัตราค่าแรงให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ มีการให้สวัสดิการและผลตอบแทนที่จูงใจ เพื่อให้สามารถจัดหาแรงงานใหม่เข้ามาร่วมงานกับบริษัทฯ และสามารถรักษาแรงงานที่มีฝีมือและประสบการณ์เอาไว้ได้ และยังมีการมองหาเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ในการผลิต เช่น เครื่องจักรในการ



บรรจุ, อุปกรณ์ควบคุมอุณหภูมิเตาทอด หรือการปรับสภาพแวดล้อมในการทำงานในสายการผลิต ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่า มาตรการในการบริหารความเสี่ยงที่กล่าวมาในข้างต้น จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงทางด้านแรงงานได้ในระดับหนึ่ง

ความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ และภาชนะบรรจุและหีบห่อเป็นหลัก ซึ่งสินค้าคงคลังเหล่านี้จำเป็นต้องได้รับการดูแลรักษาที่เหมาะสม และนำไปใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลาอันสมควร มิฉะนั้นสินค้าคงคลังดังกล่าวอาจเสื่อมสภาพไปโดยไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งที่ยังไม่ได้จัดจำหน่ายหรือจัดส่งออกไป ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีอายุของสินค้าจำกัดเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์อาหารประเภทอื่น โดยเฉลี่ยอายุของสินค้าจะอยู่ที่ประมาณ 1 - 2 ปี นับจากวันที่ผลิต หากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายหรือจัดส่งสินค้าออกไปภายในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้และมีภาระที่จะต้องนำสินค้าดังกล่าวไปทำลาย ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับวัตถุดิบของบริษัทฯ นั้น เป็นสารหยาบที่บริษัทฯ สั่งซื้อจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายที่มีสัญญาการซื้อขายระหว่างกัน โดยสารหยาบเหล่านี้สามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 1 ปี หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำสารหยาบดังกล่าวไปใช้ในกระบวนการผลิต สารหยาบเหล่านั้นก็จะเสื่อมสภาพไปและไม่สามารถก่อให้เกิดประโยชน์ทางธุรกิจแก่บริษัทฯ ส่วนผงปรุงรสสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นอกจากนี้ ในส่วนของภาชนะบรรจุและหีบห่อนั้นสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 12 เดือน และจำเป็นต้องอยู่ในสภาพแวดล้อมที่เหมาะสม หากเก็บไว้ในที่ที่มีความชื้นหรืออุณหภูมิสูงเกินไป ย่อมจะส่งผลให้บรรจุภัณฑ์ดังกล่าวได้รับความเสียหายและไม่สามารถนำไปใช้งานได้ สำหรับสินค้าสำเร็จรูปในประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน ส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 12 เดือน เนื่องจากต้องคำนึงถึงระยะทางและเวลาในการขนส่งไปยังปลายทาง ทำให้สินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศต้องทำบรรจุภัณฑ์ให้คงสภาพอยู่ได้นานกว่า ดังนั้น กล่าวโดยรวมได้ว่า บริษัทฯ เผชิญความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง โดยหากมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือ ย่อมส่งผลกระทบทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดต่ำลง

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้วางนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่เป็นระบบและรัดกุม เพื่อป้องกันและลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลกระทบจากความเสียดังกล่าว โดยในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบนั้น บริษัทฯ จะมีการประเมินความต้องการของตลาดและวางแผนการผลิต เพื่อให้สามารถกำหนดช่วงเวลาและปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบได้อย่างเหมาะสมและนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ไม่มีวัตถุดิบคงเหลือสำหรับกระบวนการผลิตมากเกินไปจนเป็นภาระ รวมทั้ง ช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และระบายสินค้าออกไปได้อย่างทันท่วงที สำหรับภาชนะบรรจุและหีบห่อนั้น บริษัทฯ กำหนดให้มีการจัดเก็บอย่างเป็นระเบียบในคลังสินค้าที่มีอากาศถ่ายเทได้สะดวก เพื่อให้อุณหภูมิในคลังสินค้าสูงจนเกินไป และจัดให้มีการตรวจตราสภาพความชื้นอยู่เป็นระยะ ดังนั้น การบริหารจัดการสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบและควบคุมให้เป็นไปตามแผนงานนั้นย่อมที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ลงได้



ความเสี่ยงทางด้านประสิทธิภาพในการผลิต

กระบวนการผลิตเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประสบความสำเร็จทางธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการผลิตของบริษัทฯ นั้น จำเป็นต้องอาศัยแรงงานเป็นหลักเกือบทุกขั้นตอนไม่ว่าจะเป็นการทอด การย่าง การโรยผงปรุงรส การทาซอส และการบรรจุ ซึ่งการใช้แรงงานคนในการผลิตนั้นมีโอกาสที่จะเกิดของเสียได้ง่ายขึ้นอยู่กับความสามารถของพนักงานแต่ละคน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีเครื่องจักรมาใช้ประกอบในขั้นตอนของการลำเลียงและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งต้องได้รับการควบคุมดูแลจากพนักงานผู้มีความรู้ความชำนาญในการใช้เครื่องจักรดังกล่าวเป็นอย่างดี เพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดหรืออุบัติเหตุจากการใช้เครื่องมือเครื่องจักรดังกล่าว ทั้งนี้หากแรงงานหรือพนักงานในส่วนงานใดส่วนงานหนึ่งไม่สามารถรับผิดชอบงานได้ตามปกติหรือไม่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างเต็มที่ อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตและการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้

การบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีการฝึกอบรมพนักงานเข้าใหม่ให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้อง เพื่อลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดของเสียขึ้นในสายการผลิต และมีการกำหนดค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเป็นรายบุคคล เพื่อเป็นแรงจูงใจให้พนักงานปฏิบัติงานกันอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญในการใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรเข้ามารับผิดชอบในส่วนงานดังกล่าว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะผลิตสินค้าได้ตามคุณภาพปริมาณที่ต้องการ นอกจากนี้ การซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้พร้อมต่อการใช้งานอยู่เสมอถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพในการผลิตโดยตรง บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความรู้ทางด้านการช่างให้เข้ามาเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการในการซ่อมบำรุงรักษาทั่วไปให้แก่บริษัทฯ รวมถึง ได้จัดให้มีการตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์การผลิตต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดอย่างสม่ำเสมอ และจัดให้มีการบำรุงรักษาตามตารางบำรุงรักษาเป็นประจำ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการปฏิบัติการในแต่ละส่วนงานของฝ่ายผลิตจะสามารถบรรลุผลตามเป้าหมาย และเป็นไปตามเกณฑ์การวัดประสิทธิภาพของโรงงาน ซึ่งการดำเนินตามวิธีการต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นจะช่วยควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

14.6.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหายรายจากต่างประเทศและจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ในสัญญาสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศและสัญญาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดไว้เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

การบริหารความเสี่ยง เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดราคาส่งออกสินค้าไปขายยังต่างประเทศบางส่วนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินต่างประเทศอื่น ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้นย่อมส่งผลให้ส่วนหนึ่งของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง ขณะเดียวกันต้นทุนค่าสหายรายที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ ก็ลดลงไปด้วย และในทางกลับกัน กรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวจะทำให้รายได้จากการขายและต้นทุนค่าวัตถุดิบประเภทสหายรายปรับตัว



เพิ่มสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ การที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบประเภทสหาห่วย และราคาจำหน่ายสินค้าของบริษัท มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน จะช่วยให้บริษัท สามารถรักษาอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้มีเสถียรภาพได้ นอกจากนี้ บริษัท ยังได้ใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวร่วมด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า กับสถาบันการเงินภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี โดยวิธีการดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปได้ในระดับหนึ่ง และส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

