

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	66.40	2.65	117.38	4.17	454.86	11.69
เงินลงทุนชั่วคราว	100.00	3.99	-	-	503.16	12.93
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	766.94	30.63	841.80	29.91	722.31	18.56
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	504.08	20.13	567.27	20.15	665.35	17.10
อะไหล่เครื่องจักร	6.90	0.28	5.92	0.21	6.72	0.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18.61	0.74	25.31	0.90	20.64	0.53
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,462.93	58.42	1,557.68	55.34	2,373.03	60.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนทั่วไป	5.67	0.23	5.67	0.20	5.67	0.15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	62.79	2.51	62.79	2.23	39.41	1.01
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	808.38	32.28	1,027.80	36.51	1,371.76	32.25
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	7.59	0.30	13.17	0.47	15.95	0.41
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	150.16	6.00	139.40	4.95	74.90	1.92
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.07	0.20	6.74	0.24	9.61	0.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.44	0.06	1.61	0.06	1.26	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,041.10	41.58	1,257.18	44.66	1,518.58	39.02
รวมสินทรัพย์	2,504.03	100.00	2,814.86	100.00	3,891.62	100.00

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	607.35	24.25	445.94	15.84	292.74	7.52
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	397.71	15.88	594.96	21.14	550.10	14.14
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	18.41	0.74	22.95	0.82	24.21	0.62
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	43.08	1.72	43.56	1.55	12.57	0.32
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	38.59	1.54	49.87	1.77	50.38	1.29
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.93	0.16	3.56	0.13	6.74	0.17
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,109.06	44.29	1,160.85	41.24	936.74	24.07
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.49	0.82	41.36	1.47	58.54	1.50
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	82.98	3.31	79.15	2.81	103.06	2.65
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	15.35	0.61	21.53	0.76	36.63	0.94
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	12.68	0.33
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	4.50	0.12
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	118.82	4.75	142.04	5.05	215.42	5.54
รวมหนี้สิน	1,227.88	49.04	1,302.89	46.29	1,152.16	29.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	239.31	9.56	400.00	14.21	400.00	10.28
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	239.31	9.56	300.00	10.66	400.00	10.28
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12.96	0.52	12.96	0.46	967.96	24.87
กำไรสะสม:						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	28.80	1.02	40.00	1.03
ยังไม่ได้จัดสรร	860.36	34.36	992.94	35.27	1,150.62	29.57
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	59.99	2.13	62.09	1.60
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,112.63	44.43	1,394.69	49.55	2,620.67	67.34
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	163.51	6.53	117.28	4.17	118.79	3.05
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,276.14	50.96	1,511.97	53.71	2,739.46	70.39
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,504.03	100.00	2,814.86	100.00	3,891.62	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบรวม					
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,746.20	99.21	4,768.56	99.23	4,897.11	97.46
ต้นทุนขาย	4,247.15	88.77	4,066.18	84.61	4,198.73	83.56
กำไรขั้นต้น	499.05	10.43	702.39	14.62	698.39	13.90
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	20.05	0.42	16.90	0.35	24.00	0.48
รายได้อื่น	17.94	0.38	20.18	0.42	103.86	2.07
ค่าใช้จ่ายในการขาย	87.13	1.82	93.21	1.94	124.27	2.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	114.36	2.39	148.17	3.08	185.19	3.69
กำไรจากการดำเนินงาน	335.56	7.01	498.10	10.36	516.78	10.28
ต้นทุนทางการเงิน	23.89	0.50	21.66	0.45	17.12	0.34
กำไรก่อนภาษีเงินได้	311.67	6.51	476.44	9.91	499.66	9.94
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	61.82	1.29	96.22	2.00	103.54	2.06
กำไรสุทธิ	249.85	5.22	380.22	7.91	396.12	7.88
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	-	-	2.62	0.05
	-	-	-	-	(0.52)	(0.01)
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	(4.50)	(0.09)	(10.50)	(0.21)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	0.90	0.02	2.10	0.04
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	249.85	5.22	376.63	7.84	389.82	7.76
การแบ่งปันกำไรสำหรับงวด						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	216.92	4.53	364.98	7.59	393.11	7.82
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	32.93	0.69	15.24	0.32	3.01	0.06
กำไรสำหรับงวด	249.85	5.22	380.22	7.91	396.12	7.88
กำไรต่อหุ้น						
กำไรสำหรับงวด - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	216.92		364.98		393.11	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) (ล้านหุ้น)	236.52		286.03		378.14	
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.91		1.28		1.04	

งบกระแสเงินสด

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	311.67	476.44	499.66
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1.65)	(3.38)	(2.11)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(56.87)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.33)	(1.07)	(1.72)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.22)	-
(กำไร) ขาดทุนตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.03	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	(4.18)	(0.37)	0.59
(กำไร) ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าลดลง (โอนกลับรายการ)	2.88	1.63	(0.95)
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5.16	-	(5.16)
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	1.10	-
ขาดทุนจากการไม่ใช้ภาษีผูกหัก ณ ที่จ่าย	-	0.06	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.54	0.64	1.19
ค่าเสื่อมราคา อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	0.02
ค่าเสื่อมราคา ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	106.62	127.72	145.35
ต้นทุนบริการปัจจุบันและดอกเบี้ยจ่าย	2.72	3.85	4.70
เงินปันผลรับ	(0.57)	(0.11)	-
ดอกเบี้ยรับ	(3.28)	(2.92)	(8.80)
ดอกเบี้ยจ่าย	23.36	21.11	16.53
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	442.98	624.51	592.42
สินทรัพย์การดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(227.20)	(71.02)	123.02
สินค้าคงเหลือ	42.56	(64.82)	(97.13)
อะไหล่เครื่องจักร	(1.77)	0.98	(0.80)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.56)	(6.55)	4.99
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.01)	(0.23)	0.35

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(36.95)	184.41	(45.27)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.04	(0.36)	3.17
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.42)	(2.17)	(0.10)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	218.67	664.74	580.65
ดอกเบี้ยรับ	3.04	3.46	8.36
ดอกเบี้ยจ่าย	(22.95)	(22.00)	(17.95)
ภาษีเงินได้	(57.23)	(85.85)	(91.97)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	141.54	560.35	479.10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินลงทุนชั่วคราว	(100.00)	100.00	(500.54)
เงินสดรับจากการรับชำระเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	26.25	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.91)	(5.99)	(3.79)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(108.99)	(335.72)	(485.13)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(31.44)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	117.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3.43	5.89	2.55
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	-	10.75	64.50
รับเงินปันผล	-	0.11	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(182.22)	(224.97)	(836.85)

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินฝากประจำที่ติดการค้ำประกัน	0.12	-	-
เพิ่มขึ้น (ลดลง) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	56.82	(161.77)	(153.81)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	60.00	44.67	98.63
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	(62.01)	(48.02)	(105.71)
เงินสดรับจากสัญญาเช่าและขายกลับคืน	-	46.60	38.61
จ่ายชำระหนี้สินสัญญาเช่าระยะยาว	(16.67)	(25.09)	(20.16)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	60.69	1,055.00
จ่ายเงินปันผล	-	(199.99)	(216.00)
เงินสดจ่ายซื้อส่วนได้เสียจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(43.50)	-
เงินสดจ่ายปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3.75)	(1.20)	(1.33)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	43.20	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	34.50	(284.40)	695.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้น - สุทธิ	(6.18)	50.98	337.48
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	72.57	66.40	117.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	66.40	117.38	454.86

13.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.34	2.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.74	0.81	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.13	0.49	0.46
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.28	6.00	6.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49.48	60.03	55.58
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	30.49	31.39	25.22
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.81	11.47	14.28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	12.66	10.58	9.34
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	28.43	34.03	38.56
Cash Cycle (วัน)	32.86	37.46	31.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	10.51	14.73	14.26
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	7.07	10.45	10.55
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	42.18	112.50	92.71
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.22	7.91	7.88
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	21.67	27.27	18.63
EBITDA Margin (ร้อยละ)	9.25	13.04	13.20
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.54	14.30	11.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	44.22	55.33	45.13
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.02	1.81	1.50
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	0.86	0.42
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.61	0.42	0.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.66	30.38	32.81
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	-	52.60	54.53

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์มาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี โดยในปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทถุงพลาสติกของประเทศไทยและของโลก โดยถุงพลาสติกที่เป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจับจ่ายใช้สอยในโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ต และถุงขยะที่ผู้บริโภคนำไปจัดเก็บขยะในครัวเรือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเข้าสู่การผลิตฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่องและบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เพื่อเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557 เท่ากับ 4,784.19 ล้านบาท ในปี 2558 เท่ากับ 4,805.65 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.45 และรายได้รวมในปี 2559 เท่ากับ 5,024.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.56 โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2559 ดังกล่าวนี้อาจเกิดหลักมาจากคำสั่งซื้อสินค้าประเภทบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค และการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ที่เพิ่มมากขึ้น และรายได้อื่น

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม โดยในงวดปี 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 249.85 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.18 ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการการผลิตและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 396.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.18 ซึ่งใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก 335.56 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิที่สูงถึงร้อยละ 48.44 และร้อยละ 52.18 ตามลำดับ และกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 516.78 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 498.10 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิที่เท่ากับร้อยละ 3.75 และร้อยละ 4.18 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 10.51 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 14.73 และร้อยละ 14.26 ในปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เป็นผลเนื่องมาจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มบริษัทมีการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ ซึ่งเป็นเม็ดพลาสติกรีไซเคิลที่บริษัทสามารถผลิตได้เองจากเศษพลาสติกและมีต้นทุนที่ถูกกว่าการซื้อเม็ดพลาสติกรีไซเคิลจากภายนอก ในสัดส่วนที่มากขึ้นกว่าในช่วงปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในช่วงปี 2558 – 2559 ราคาของเม็ดพลาสติกบริสุทธิ์ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถซื้อเม็ดพลาสติกเพื่อใช้ในการผลิตได้ในราคาที่ถูกลง จึงทำให้ต้นทุนจากการขายของกลุ่มบริษัทลดลง

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 2,504.03 ล้านบาท 2,814.86 ล้านบาท และ 3,891.62 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.41 และร้อยละ 38.25 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงที่ผ่านมา มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้า

คงเหลือ ที่เติบโตตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ในปี 2558 - 2559 ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังมีการปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับความต้องการของอุตสาหกรรม และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2559 ยังมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2559

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 1,227.88 ล้านบาท 1,302.89 ล้านบาท และ 1,152.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการส่งวัตถุดิบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2558 จึงทำให้มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระข้ามงวดบัญชี และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ซึ่งรวมแล้วมีจำนวนที่มากกว่าการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน และหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับร้อยละ 11.57 โดยมีสาเหตุมาจากนโยบายของฝ่ายบริหารที่ต้องการลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลง ประกอบกับในปี 2559 บริษัทมีเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนซึ่งสามารถนำมาใช้หมุนเวียนแทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 1,276.14 ล้านบาท 1,511.97 ล้านบาท และ 2,739.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจาก (1) บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 239.31 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท หรือเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 60.69 ล้านบาท (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 199.99 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2558 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 1 เมษายน 2558 และ (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 17.84 ล้านบาท (4) กลุ่มบริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 59.99 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยเป็นผลมาจากการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK และ Minima เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งส่วนเกินจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ TAK จำนวน 60.17 ล้านบาท และส่วนต่ำจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ Minima จำนวน 0.18 ล้านบาท และ (5) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 400.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน 100.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาหุ้นละ 10.80 บาท ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกจำหน่ายหุ้นสามัญและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 955.00 ล้านบาท และ (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 216.00 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2559 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 10 มิถุนายน 2559 และ (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 11.20 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดปี 2559

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 4,784.19 ล้านบาท 4,805.65 ล้านบาท และ 5,024.97 ล้านบาท ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.45 และร้อยละ 4.56 ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2557 – 2559

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก:						
ถุงพลาสติก	3,488.07	72.91	3,268.82	68.02	3,207.51	63.83
ฟิล์ม	399.50	8.35	403.42	8.39	347.04	6.91
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	452.40	9.46	546.28	11.37	623.27	12.40
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	4,339.97	90.71	4,218.52	87.78	4,177.82	83.14
รายได้จากการขายอื่น	406.23	8.49	550.04	11.45	719.29	14.31
รวมรายได้จากการขาย	4,746.20	99.21	4,768.56	99.23	4,897.11	97.46
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	20.05	0.42	16.90	0.35	24.00	0.48
รายได้อื่น	17.94	0.38	20.18	0.42	103.86	2.07
รวมรายได้	4,784.19	100.00	4,805.65	100.00	5,024.96	100.00

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 - 91 ของรายได้รวม โดยในปี 2558 และ 2559 รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 4,339.97 ล้านบาท เป็น 4,218.52 ล้านบาท และ 4,177.82 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2558 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 4,339.97 ล้านบาท เป็น 4,218.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.80 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับรายได้เฉลี่ยต่อหน่วยของถุงพลาสติกที่ลดลงเนื่องจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา ในขณะที่ปริมาณการขายถุงพลาสติกโดยรวมในปี 2557 และ 2558 ใกล้เคียงกัน รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 4,218.52 ล้านบาท เป็น 4,177.82 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายฟิล์มที่ลดลงร้อยละ 13.98 จากปี 2558 เนื่องจากในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้ทำการเคลื่อนย้ายเครื่องเป่า Multilayer Blown Film ทั้งหมดจากโรงงานระยองมายังโรงงานสามพราน เพื่อปรับปรุงการจัดการและการวางแผนการผลิตของกลุ่มบริษัทใหม่ จึงทำให้กำลังการผลิตฟิล์มลดลงในช่วงเวลาการเคลื่อนย้ายและการติดตั้งระบบดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับร้อยละ 14.09 เนื่องจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่

รายได้จากการขายอื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ และรายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ รายได้จากการขายอื่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 406.23 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 550.04 ล้านบาท และ 719.29 ล้านบาท ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในด้านคุณภาพของเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ที่บริษัทผลิตขึ้น อีกทั้งราคาของเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ยังสามารถแข่งขันได้ในตลาด จึงทำให้มีปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดจากส่วนต่างของการแปลงค่ามูลค่ารายการขายสินค้าและซื้อวัตถุดิบจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ กับมูลค่าของรายการดังกล่าวที่แปลงค่าเป็นเงินบาทเมื่อถึงวันชำระราคา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว อาจแตกต่างจาก ณ วันที่เกิดรายการ

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 20.05 ล้านบาท 16.90 ล้านบาท และ 24.00 ล้านบาท สำหรับปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยผู้บริหารของกลุ่มบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

รายได้อื่นประกอบด้วยกำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ โดยสำหรับปี 2557 2558 และ 2559 รายได้อื่นเท่ากับ 17.94 ล้านบาท 20.18 ล้านบาท และ 103.86 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนซึ่งเป็นที่ดินแปลงหนึ่งในจังหวัดสมุทรสาครและมีกำไรจากการขายที่ดินดังกล่าวจำนวน 56.87 ล้านบาท

1) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย

สัดส่วนรายได้จากการขายจากต่างประเทศและในประเทศ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย ในปี 2557 – 2559

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายต่างประเทศ	3,375.81	71.13	3,138.76	65.82	3,089.57	63.09
รายได้จากการขายในประเทศ	1,370.39	28.87	1,629.80	34.18	1,807.55	36.91
รวมรายได้จากการขาย	4,746.20	100.00	4,768.56	100.00	4,897.11	100.00
ต้นทุนจากการขาย	4,247.15	89.49	4,066.18	85.27	4,198.73	85.74
กำไรขั้นต้นจากการขาย	499.05	10.51	702.39	14.73	698.39	14.26

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 63 - 71 ของรายได้รวมจากการขาย โดยในปี 2558 และ 2559 รายได้จากการขายต่างประเทศ ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 3,375.81 ล้านบาท เป็น 3,138.76 ล้านบาท และ 3,089.57 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จาก

การขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,370.39 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 1,629.80 ล้านบาท และ 1,807.55 ล้านบาทในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการขายในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 4,247.15 ล้านบาท 4,066.18 ล้านบาท และ 4,198.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.49 ร้อยละ 85.27 และร้อยละ 85.74 ของรายได้รวมจากการขาย ตามลำดับ การลดลงของสัดส่วนต้นทุนจากการขายในช่วงปีดังกล่าว เป็นผลมาจากการนำเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ที่บริษัทผลิตมาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้น และการปรับปรุงเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถบริหารจัดการการผลิตตามแผนความต้องการใช้สินค้ารายปีของลูกค้ารายใหญ่ ทำให้บริษัทสามารถวางแผนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการผลิต ด้วยปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น โดยกำไรขั้นต้นเท่ากับ 499.05 ล้านบาท 702.39 ล้านบาท และ 698.39 ล้านบาท ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 10.51 ร้อยละ 14.73 และร้อยละ 14.26 ตามลำดับ

2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2558 เท่ากับ 241.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 201.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.79 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2559 เท่ากับ 309.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 241.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.21

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสาเหตุหลักมาจาก (1) ค่าตอบแทนพนักงาน โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับฐานเงินเดือนของพนักงานและโบนัสที่เพิ่มขึ้น (2) การเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาด้านพัฒนาองค์กร ค่าที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) ค่าตอบแทนกรรมการที่เกิดขึ้นในปี 2558 และ (4) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพิเศษ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายเครื่องเป่า Multilayer Blown Film จากโรงงานระยองมายังโรงงานสามพราน เพื่อปรับปรุงการจัดการและการวางแผนการผลิตของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทเริ่มมีค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายเครื่อง Multilayer Blown Film ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 และเคลื่อนย้ายเสร็จในปี 2559

3) กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ ปี 2557 – 2559

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	335.56	498.10	516.78
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	249.85	380.22	396.12
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	7.07	10.45	10.55
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.22	7.91	7.88

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 498.10 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 335.56 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิที่สูงถึงร้อยละ 48.44 และร้อยละ 52.18 ตามลำดับ เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 10.51 สำหรับปี 2557 เป็นร้อยละ 14.73 สำหรับปี 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2558 มีสาเหตุ

หลักมาจาก (1) กลุ่มบริษัทมีการใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ ซึ่งเป็นเม็ดพลาสติกรีไซเคิลที่บริษัทสามารถผลิตได้เองจากเศษพลาสติกและมีต้นทุนที่ถูกกว่าการซื้อเม็ดพลาสติกรีไซเคิลจากภายนอก ในสัดส่วนที่มากขึ้นกว่าในช่วงปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ (2) กลุ่มบริษัทมีการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และการบริหารงานของกลุ่มบริษัท ให้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และ (3) ในช่วงปี 2558 ราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักมีการลดลง ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถซื้อเม็ดพลาสติกเพื่อใช้ในการผลิตได้ในราคาที่ถูกลงกว่าราคาเม็ดพลาสติกที่กลุ่มบริษัทใช้กำหนดราคาขายสินค้าเมื่อตอนรับคำสั่งซื้อจากลูกค้า

สำหรับกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 516.78 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.75 และร้อยละ 4.18 ตามลำดับ จากปี 2558 โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิดังกล่าว เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นที่เพิ่มมากขึ้น และมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากปี 2558

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

14.3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,504.03 ล้านบาท และ 2,814.86 ล้านบาท และ 3,891.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ที่เติบโตตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2558 - 2559 ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังมีการปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกับความต้องการของอุตสาหกรรม และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2559 ยังมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2559

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	66.40	2.65	117.38	4.17	454.86	11.69
เงินลงทุนระยะสั้น	100.00	3.99	-	-	503.16	12.93
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	766.94	30.63	841.80	29.91	722.31	18.56
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	504.08	20.13	567.27	20.15	665.35	17.10
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	808.38	32.28	1,027.80	36.51	1,371.76	35.25
สินทรัพย์อื่น	258.23	10.31	260.62	9.26	174.18	4.48
รวมสินทรัพย์	2,504.03	100.00	2,814.86	100.00	3,891.62	100.00

1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 766.94 ล้านบาท 841.80 ล้านบาท และ 722.31 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96 – 98 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และลูกหนี้อื่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 4 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	513.66	68.26	641.42	78.06	551.29	79.91
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 6 เดือน	221.32	29.41	156.50	19.05	107.37	15.56
6 – 12 เดือน	0.31	0.04	0.94	0.11	0.23	0.03
มากกว่า 12 เดือน	16.41	2.18	0.71	0.09	0.66	0.10
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(16.02)	(2.13)	-	-	(0.59)	(0.09)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	735.68	97.77	799.57	97.30	658.95	95.52
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	15.20	2.02	22.15	2.70	30.89	4.48
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน	1.57	0.21	-	-	0.00	0.00
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16.77	2.23	22.15	2.70	30.90	4.48
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	752.45	100.00	821.73	100.00	689.84	100.00

กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) 7 วัน ถึง 90 วัน ขึ้นอยู่กับ ประวัติการชำระเงิน และความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดยบริษัทมีการวิเคราะห์ประวัติการชำระค่าสินค้า (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ โดยลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากช่วงเวลาในการวางใบแจ้งหนี้และรอบการจ่ายเช็คชำระค่าสินค้าของลูกค้าที่แตกต่างกันในแต่ละราย

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท บริษัทได้ทำประกันสินเชื่อการค้า (Trade Credit Insurance) ซึ่งครอบคลุมลูกหนี้ของกลุ่มบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีการพิจารณาว่ายอดหนี้จำนวน 16.02 ล้านบาท ที่มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ในอดีตซึ่งค้างชำระมานานและเกิดขึ้นก่อนการทำประกันภัย จะไม่ได้รับชำระอย่างแน่นอน บริษัทจึงบันทึกยอดหนี้จำนวนดังกล่าวเป็นหนี้สูญ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 0.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ

2) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ 1) วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก และ 2) เครื่องจักร โดยเกือบทั้งหมดของสินค้าคงเหลือ ได้แก่ วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 98.00 ของสินค้าคงเหลือรวม

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก สามารถแยกได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	329.16	65.36	299.54	52.84	402.09	60.47
วัตถุดิบระหว่างทาง	14.53	2.89	86.49	15.26	33.24	5.00
งานระหว่างทำ	42.05	8.35	41.29	7.28	38.60	5.81
สินค้าสำเร็จรูป	118.56	23.52	139.49	24.61	192.54	28.96
วัสดุสิ้นเปลือง	5.11	1.01	7.48	1.32	4.96	0.75
หัก: ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและ ล้าสมัย	(2.40)	(0.48)	(4.35)	(0.77)	(3.47)	(0.52)
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนสูงกว่า มูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(3.39)	(0.67)	(3.08)	(0.54)	(3.00)	(0.45)
รวมสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก	503.62	100.00	566.87	100.00	664.96	100.00

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติกส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ และวัตถุดิบระหว่างทางประเภทเม็ดพลาสติก ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการเม็ดพลาสติก โดยเป็นการสั่งซื้อเม็ดพลาสติกในช่วงราคาที่เหมาะสมต่อต้นทุนการผลิตและจัดเก็บเม็ดพลาสติกเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อในแต่ละช่วง ซึ่งเม็ดพลาสติกเหล่านี้เป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนาน (ประมาณ 1 – 2 ปี เป็นอย่างน้อย) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะเดิมทุกประการ รวมทั้งยังเป็นวัตถุดิบที่มีการเบิกใช้เป็นประจำทุกวัน

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 118.56 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 139.49 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2558 และ 192.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยเป็นสินค้าที่ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าเพื่อรองรับความต้องการสินค้าในปีถัดไป

3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

รายละเอียด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัท พอสรุปได้ ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
มูลค่าตามราคาทุน			
ที่ดิน	114.52	145.64	163.43
อาคารโรงงาน	321.10	370.05	404.64
เครื่องจักร	1,102.09	1,152.97	1,308.08
อุปกรณ์โรงงาน	195.86	145.70	192.24
สินทรัพย์อื่นๆ	160.56	177.28	291.11
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	55.16	165.49	279.66
มูลค่ารวมตามราคาทุน	1,949.29	2,157.13	2,639.16
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(1,138.62)	(1,125.93)	(1,264.00)
หัก: ค่าเผื่อลดมูลค่า	(2.30)	(3.40)	(3.40)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	808.38	1,027.80	1,371.76

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,027.80 ล้านบาท จาก 808.38 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซื้อที่ดินเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกจากเศษพลาสติกของ TGRIT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท (2) การปรับปรุงอาคารโรงงานภายในปี 2558 (3) การลงทุนในเครื่องพิมพ์สำหรับการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคที่เพิ่มขึ้น และ (4) การลงทุนในระบบผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคาโรงงานระยองเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าภายในโรงงาน นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 165.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยเครื่องจักรสำหรับผลิตเม็ดพลาสติกจากเศษพลาสติก และเครื่องจักรอื่นๆ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,371.76 ล้านบาท จาก 1,027.80 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซื้อเครื่องจักรเพิ่ม เช่น เครื่องลามิเนต เครื่องตัดซอง เครื่องชักล้าง เป็นต้น (2) ระบบผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคาโรงงานระยองและสามพรานเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าภายในโรงงาน (3) การซื้อที่ดินเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และ (4) สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เช่น การสร้างอาคารสำนักงานที่โรงงานสามพราน การปรับปรุงอาคารที่โรงงานระยอง และเครื่องจักรระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

14.3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่สำคัญและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	607.35	24.25	445.94	15.84	292.74	7.52
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	397.71	15.88	594.96	21.14	550.10	14.14
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	38.91	1.55	64.31	2.28	82.75	2.13
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	126.06	5.03	122.71	4.36	115.63	2.97
หนี้สินอื่น	57.85	2.31	74.97	2.66	110.94	2.85
รวมหนี้สิน	1,227.88	49.04	1,302.89	46.29	1,152.16	29.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,276.14	50.96	1,511.97	53.71	2,739.46	70.39
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,504.03	100.00	2,814.86	100.00	3,891.62	100.00

1) หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,227.88 ล้านบาท 1,302.89 ล้านบาท และ 1,152.16 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการส่งวัตถุดิบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2558 จึงทำให้มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระข้ามงวดบัญชี และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งรวมแล้วมีจำนวนที่มากกว่าการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน สำหรับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 1,276.14 ล้านบาท 1,511.97 ล้านบาท และ 2,739.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจาก (1) บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 239.31 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท หรือเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 60.69 ล้านบาท (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 199.99 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2558 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 1 เมษายน 2558 และ (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 17.84 ล้านบาท (4) กลุ่มบริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 59.99 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยเป็นผลมาจากการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK และ Minima เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งส่วนเกินจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ TAK จำนวน 60.17 ล้านบาท และส่วนต่ำจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ Minima จำนวน 0.18 ล้านบาท และ (5) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 400.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน

100.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาหุ้นละ 10.80 บาท ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกจำหน่ายหุ้นสามัญและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 955.00 ล้านบาท และ (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 216.00 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2559 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 10 มิถุนายน 2559 และ (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 11.20 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดปี 2559

14.4 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

14.4.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	442.98	624.51	592.42
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(301.44)	(64.16)	(113.33)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	141.54	560.35	479.10
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(182.22)	(224.97)	(836.85)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	34.50	(284.40)	695.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	66.40	117.38	454.86

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 141.54 ล้านบาท 560.35 ล้านบาท และ 479.10 ล้านบาท ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการขยายตัวของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 182.22 ล้านบาท 224.97 ล้านบาท และ 836.85 ล้านบาท ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มมากขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรม นอกจากนี้ กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 500.54 ล้านบาท

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 34.50 ล้านบาท (284.40) ล้านบาท และ 695.23 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่จากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 199.99 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 161.77 ล้านบาท เป็นหลัก และในปี 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 66.40 ล้านบาท 117.38 ล้านบาท และ 454.86 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

14.4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.32	1.34	2.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	49.48	60.03	55.58
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	11.81	11.47	14.28
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	28.43	34.03	38.56
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	32.86	37.46	31.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	10.54	14.30	11.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	44.22	55.33	45.13
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	21.67	27.27	18.63
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.96	0.86	0.42

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 1.32 เท่า 1.34 เท่า และ 2.53 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มของอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่ดีขึ้น

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องอื่น ได้แก่ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 49.48 วัน ในปี 2557 และเพิ่มขึ้นเป็น 60.03 วัน ในปี 2558 และในปี 2559 เท่ากับ 55.58 วัน การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเกิดจากในปี 2558 มีลูกค้าบางรายขอให้บริษัทพิจารณาเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ให้ ซึ่งกลุ่มบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าลูกค้ารายนั้นๆ มีความน่าเชื่อถือและมีประวัติการชำระหนี้ที่ดีมาโดยตลอด จึงดำเนินการเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ให้ ทั้งนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่จะเป็นไปตามนโยบายระยะเวลาการเก็บหนี้ ซึ่งอยู่ระหว่าง 7 – 90 วัน

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 11.81 วัน 11.47 วัน และ 14.28 วัน สำหรับปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ และระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 28.43 วัน 34.03 วัน และ 38.56 วัน สำหรับปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาชำระหนี้ในปี 2558 และ 2559 มีผลมาจากการส่งวัตถุดิบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี จึงทำให้มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระข้ามงวดบัญชี

การเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสด (Cash Cycle) จาก 32.86 วัน ในปี 2557 เป็น 37.46 วัน ในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ซึ่งเกิดจากการเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ให้แก่ลูกค้าบางราย ที่มีความน่าเชื่อถือและมีประวัติการชำระหนี้ที่ดีมาโดยตลอด และวงจรเงินสดลดลงเท่ากับ 31.30 วัน ในปี 2559

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทเท่ากับร้อยละ 10.54 ร้อยละ 14.30 และร้อยละ 11.81 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 44.22 ร้อยละ 55.33 และร้อยละ 45.13 ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.67 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 27.27 ในปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในช่วงระยะเวลาดังกล่าว และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 18.63 ในปี 2559 เนื่องจากในเดือนมีนาคม 2559 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเติบโตของกำไรสุทธิในปี

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 0.96 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 0.86 เท่า และ 0.42 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2559 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานในปี และการเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเติบโตของหนี้สิน