

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	117.38	4.17	454.86	11.70	482.27	11.46
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	503.16	12.94	296.01	7.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.18	0.79	30.90	0.80	43.42	1.03
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการอื่น	822.66	29.23	694.05	17.85	710.43	16.88
ลูกหนี้กรมสรรพากร	22.27	0.79	18.00	0.46	19.68	0.47
ลูกหนี้ค้ำหุ้น	-	-	-	-	11.29	0.27
สินค้าคงเหลือ	567.27	20.15	665.35	17.11	653.14	15.52
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,551.76	55.13	2,366.32	60.86	2,216.24	52.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	139.40	4.95	74.90	1.93	7.50	0.18
เงินลงทุนทั่วไป	5.67	0.20	5.67	0.15	5.67	0.13
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	62.79	2.23	39.41	1.01	2.29	0.06
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,033.72	36.72	1,378.48	35.46	1,951.54	46.37
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.17	0.47	15.95	0.41	18.19	0.43
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.74	0.24	5.81	0.15	6.00	0.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	0.06	1.26	0.03	0.96	0.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,263.10	44.87	1,521.48	39.14	1,992.15	47.33
รวมสินทรัพย์	2,814.86	100.00	3,887.80	100.00	4,208.39	100.00

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	445.94	15.85	292.74	7.53	595.74	14.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	43.88	1.56	36.39	0.94	46.20	1.10
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น	554.65	19.70	520.45	13.39	553.61	13.16
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	22.95	0.82	24.21	0.62	27.12	0.64
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	43.56	1.55	12.57	0.32	29.36	0.70
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	49.87	1.77	50.38	1.30	17.68	0.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,160.85	41.25	936.74	24.10	1,269.71	30.18
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	41.36	1.47	58.54	1.50	48.07	1.14
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	79.15	2.81	103.06	2.65	138.62	3.29
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	21.53	0.76	36.63	0.94	43.05	1.02
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	8.88	0.23	4.62	0.11
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	4.50	0.11	4.67	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	142.04	5.04	211.61	5.43	239.03	5.67
รวมหนี้สิน	1,302.89	46.29	1,148.35	29.53	1,508.74	35.85
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	400.00	-	400.00	-	400.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.00	10.66	400.00	10.29	400.00	9.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	12.96	0.46	967.96	24.90	967.96	23.00
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	59.99	2.13	59.99	1.54	59.99	1.43
กำไรสะสม:						
จัดสรรแล้ว - สรรพตามกฎหมาย	28.80	1.02	40.00	1.03	40.00	0.95
ยังไม่ได้จัดสรร	992.94	35.27	1,150.62	29.60	1,088.82	25.87
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	2.09	0.05	(4.10)	(0.10)
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,394.69	49.54	2,620.66	67.41	2,552.67	60.66
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	117.28	4.17	118.79	3.06	146.98	3.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,511.97	53.71	2,739.45	70.47	2,699.65	64.15
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,814.86	100.00	3,887.80	100.00	4,208.39	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบรวม					
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,768.56	99.23	4,897.11	97.45	4,729.32	98.86
ต้นทุนขาย	4,066.17	84.61	4,198.73	83.56	4,231.24	88.45
กำไรขั้นต้น	702.39	14.62	698.38	13.90	498.08	10.41
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	16.90	0.35	24.00	0.48	32.26	0.67
รายได้อื่น	20.18	0.42	103.86	2.07	22.32	0.47
ค่าใช้จ่ายในการขาย	93.21	1.94	124.27	2.47	107.18	2.24
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	148.16	3.08	185.19	3.69	202.93	4.24
กำไรจากการดำเนินงาน	498.10	10.36	516.78	10.28	242.55	5.07
ต้นทุนทางการเงิน	21.66	0.45	17.12	0.34	17.11	0.36
กำไรก่อนภาษีเงินได้	476.44	9.91	499.66	9.94	225.44	4.71
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	96.22	2.00	103.54	2.06	32.53	0.68
กำไรสุทธิ	380.22	7.92	396.12	7.88	192.91	4.03
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	2.09	0.04	3.59	0.08
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	-	(9.79)	(0.20)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(3.60)	(0.07)	(8.40)	(0.17)	0.00	0.00
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิภาษีเงินได้	376.62	7.85	389.81	7.76	186.71	3.90
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	364.98	7.60	393.11	7.82	177.75	3.72
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	15.24	0.32	3.01	0.06	15.16	0.32
กำไรสำหรับงวด	380.22	7.92	396.12	7.88	192.91	4.03
กำไรต่อหุ้น						
กำไรสำหรับงวด - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	364.98		393.11		177.75	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) (ล้านหุ้น)	286.03		370.80		400.00	
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	1.28		1.06		0.44	

งบกระแสเงินสด

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	476.44	496.65	210.28
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(3.37)	(2.11)	(2.40)
หนี้สงสัยจะสูญ	(0.37)	0.59	1.33
(กำไร) ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (โอนกลับรายการ)	1.63	(0.95)	2.72
ขาดทุนจากการด้อยค่าภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.06	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน(โอนกลับ)	-	(5.16)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.10	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.06)	(1.72)	7.91
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(56.87)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.22)	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.64	1.19	1.72
ค่าเสื่อมราคา อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	0.02	0.02
ค่าเสื่อมราคา ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	127.72	145.34	183.75
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	3.85	4.70	7.22
เงินปันผลรับ	(0.10)	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรของส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	3.01	15.15
ดอกเบี้ยรับ	(2.92)	(8.80)	(4.66)
ดอกเบี้ยจ่าย	21.11	17.12	17.11
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	624.51	593.01	440.15
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(71.02)	123.49	(28.01)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	(64.82)	(97.13)	9.59
อะไหล่เครื่องจักร	0.98	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6.55)	4.52	(1.69)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.23)	0.35	(0.58)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	184.41	(42.10)	(48.51)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.37)	-	-
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1.90
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(2.17)	(0.10)	(0.80)

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
เงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	664.74	582.04	372.05
เงินสดรับดอกเบี้ย	3.46	8.36	5.76
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(22.00)	(15.87)	(12.66)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(85.85)	(91.80)	(71.10)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	560.35	482.73	294.05
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับเงินปันผล	0.11	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินลงทุนระยะสั้น	100.00	(500.54)	210.91
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(32.35)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(31.44)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	117.00	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(335.72)	(481.46)	(623.65)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5.88	2.55	3.63
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5.99)	(3.79)	(2.58)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	10.75	64.50	67.40
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(224.97)	(833.18)	(376.64)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เพิ่มขึ้น(ลดลง)เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(161.77)	(153.81)	303.00
เงินสดรับจากสัญญาเช่าและขายกลับคืน	46.60	38.61	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(25.09)	(27.46)	(31.44)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	44.67	98.63	74.51
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(48.02)	(105.71)	(22.16)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน	60.69	1,055.00	-
จ่ายเงินปันผล	(199.99)	(216.00)	(239.99)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	43.20	-	38.35
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(43.50)	-	-
เงินสดจ่ายปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.20)	(1.33)	(4.00)
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด	-	-	(8.26)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(284.40)	687.93	110.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้น-สุทธิ	50.98	337.48	27.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	66.40	117.38	454.86
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	117.38	454.86	482.27

13.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.34	2.53	1.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.81	1.22	0.92
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.49	0.46	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.00	6.48	6.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	60.03	55.58	52.51
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.39	25.22	21.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.47	14.28	16.42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	10.58	9.34	9.51
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	34.03	38.56	37.85
Cash Cycle (วัน)	37.46	31.30	31.08
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.73	14.26	10.53
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.45	10.55	5.13
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	112.50	92.71	121.23
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.91	7.88	4.03
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	27.27	18.63	7.09
EBITDA Margin (ร้อยละ)	13.04	13.20	8.95
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	14.30	11.81	4.76
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	55.33	45.13	21.64
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	1.81	1.50	1.18
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.42	0.56
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.42	0.18	0.33
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	30.38	32.81	20.77
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	52.60	54.53	124.41

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี โดยในปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทถุงพลาสติกของประเทศไทยและของโลก โดยถุงพลาสติกที่เป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจำหน่ายใช้สอยในโมเตอร์เทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ต และถุงขยะที่ผู้บริโภคนำไปจัดเก็บขยะในครัวเรือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเข้าสู่การผลิตฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่องและบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558 เท่ากับ 4,805.65 ล้านบาท ในปี 2559 เท่ากับ 5,024.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.56 และรายได้รวมในปี 2560 เท่ากับ 4,783.90 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.80 โดยการลดลงในปี 2560 ดังกล่าวนี้อาจเกิดมาจากคำสั่งซื้อถุงหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลง การแข็งค่าของค่าเงินบาท และค่าเงินสกุลหลักๆ ของโลกที่มีความผันผวน อีกทั้งบริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการปรับพอร์ตสินค้า โดยมีการลงทุนเพื่อทรานส์ฟอร์มซันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมา โดยในงวดปี 2558 และปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 380.22 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.18 สำหรับในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 192.91 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 51.30 ซึ่งใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 498.10 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิร้อยละ 3.75 และร้อยละ 4.18 ตามลำดับ และกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2560 เท่ากับ 242.55 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาท ลดลงจาก 516.78 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาท ในปี 2559 หรือ ลดลงเท่ากับร้อยละ 53.07 และร้อยละ 51.30 ตามลำดับ การลดลงดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 14.73 และ 14.26 ในปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับเป็นร้อยละ 10.53 ในปี 2560 ทั้งนี้ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น เป็นผลเนื่องมาจากในปี 2560 ที่ผ่านมามีคำสั่งซื้อถุงพลาสติกหิ้วของลูกค้าที่อ่อนตัวลง ซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทในสินค้ากลุ่ม General Packaging ปรับตัวสูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญ คือ การลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการที่หลายประเทศได้ออกมาตรการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทรานส์ฟอร์มซันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 2,814.86 ล้านบาท 3,887.81 ล้านบาท และ 4,208.40 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.12 และร้อยละ 8.25 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 573.06 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร

และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกันความต้องการของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทราดส์ฟอรัมชั้นธุรกิจของบริษัท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2559 และปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2559

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,302.89 ล้านบาท 1,148.35 ล้านบาท และ 1,508.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับร้อยละ 11.86 โดยมีสาเหตุมาจากนโยบายของฝ่ายบริหารที่ต้องการลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลง ประกอบกับในปี 2559 บริษัทมีเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนซึ่งสามารถนำมาใช้หมุนเวียนแทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับร้อยละ 31.38 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 303.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที เจ้าหนี้แพคกิ้งเครดิตและเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่างๆ อีกทั้งบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 52.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.27 โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินดังกล่าวเป็นอีกแหล่งเงินทุนที่บริษัทใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนเพิ่มเติม และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท นอกเหนือจากการใช้เงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกในปี 2559

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 1,511.97 ล้านบาท 2,739.46 ล้านบาท และ 2,699.65 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 400.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน 100.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาหุ้นละ 10.80 บาท ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกจำหน่ายหุ้นสามัญและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 955.00 ล้านบาท (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 216.00 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2559 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 10 มิถุนายน 2559 (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 11.20 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดปี 2559 และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 240 ล้านบาท ในปี 2560

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 4,805.65 ล้านบาท 5,024.97 ล้านบาท และ 4,783.90 ล้านบาท ในปี 2558 2559 และ 2560 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.56 และลดลงร้อยละ 4.80 ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2558 – 2560

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก:						
ถุงพลาสติก	3,268.82	68.02	3,207.51	63.83	2,885.77	60.32
ฟิล์ม	403.42	8.39	347.04	6.91	422.99	8.84
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	546.28	11.37	623.27	12.40	666.47	13.93
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	4,218.52	87.78	4,177.82	83.14	3,975.23	83.10
รายได้จากการขายอื่น	550.04	11.45	719.29	14.31	754.08	15.76
รวมรายได้จากการขาย	4,768.56	99.23	4,897.11	97.46	4,729.31	98.86
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	16.90	0.35	24.00	0.48	32.26	0.67
รายได้อื่น	20.18	0.42	103.86	2.07	22.32	0.47
รวมรายได้	4,805.65	100.00	5,024.97	100.00	4,783.90	100.00

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 - 88 ของรายได้รวม โดยในปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกลดลงจากปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 4,218.52 ล้านบาท เป็น 4,177.82 ล้านบาท และ 3,975.23 ล้านบาท ตามลำดับ

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 อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับร้อยละ 14.09 เนื่องจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 4,177.82 ล้านบาท เป็น 3,975.23 ล้านบาท ในปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดขายถุงพลาสติกประเภทหิ้ว (Vest carriers/T-shirt bags) ลดลง 292.486 ล้านบาท จากการลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการที่หลายประเทศได้ออกมาตรการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว นอกจากนี้

บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทราฟเฟอร์เมชันธุรกิจรับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

รายได้จากการขายอื่น ประกอบด้วยรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ และรายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ รายได้จากการขายอื่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 550.04 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 719.29 ล้านบาท และ 754.08 ล้านบาท ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในด้านคุณภาพของเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ที่บริษัทผลิตขึ้น อีกทั้งราคาของเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ยังสามารถแข่งขันได้ในตลาด จึงทำให้มีปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท ไทยเยอรมันรีไซเคิลเทคโนโลยี จำกัด (“TGRT”) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของกิจการ ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติกจากเศษพลาสติก โดยผ่านกระบวนการทำความสะอาดและรีไซเคิล โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนจากร้อยละ 40 เป็นร้อยละ 100 ใน TGRT

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เกิดจากส่วนต่างของการแปลงค่ารายการขายสินค้าและซื้อวัตถุดิบจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ กับมูลค่าของรายการดังกล่าวที่แปลงค่าเป็นเงินบาทเมื่อถึงวันชำระราคา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว อาจแตกต่างจาก ณ วันที่เกิดรายการ

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 16.90 ล้านบาท 24.00 ล้านบาท และ 32.26 ล้านบาท สำหรับปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยผู้บริหารของกลุ่มบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

รายได้อื่น ประกอบด้วยกำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ โดยสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 รายได้อื่นเท่ากับ 20.18 ล้านบาท 103.86 ล้านบาท และ 22.32 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนซึ่งเป็นที่ดินแปลงหนึ่งในจังหวัดสมุทรสาครและมีกำไรจากการขายที่ดินดังกล่าวจำนวน 56.87 ล้านบาท

1) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย

สัดส่วนรายได้จากการขายจากต่างประเทศและในประเทศ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย ในปี 2558 – 2560

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายต่างประเทศ	3,138.76	65.82	3,089.57	63.09	2,809.17	59.40
รายได้จากการขายในประเทศ	1,629.80	34.18	1,807.55	36.91	1,920.14	40.60
รวมรายได้จากการขาย	4,768.56	100.00	4,897.12	100.00	4,729.31	100.00
ต้นทุนจากการขาย	4,066.18	85.27	4,198.73	85.74	4,231.24	89.47
กำไรขั้นต้นจากการขาย	702.38	14.73	698.39	14.26	498.07	10.53

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 59 - 66 ของรายได้จากการขาย โดยในปี 2559 และปี 2560 รายได้จากการขายต่างประเทศ ลดลงเล็กน้อยจาก ปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 3,138.76 ล้านบาท เป็น 3,089.57 ล้านบาท และ 2,809.17 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,629.80 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 1,807.55 ล้านบาท และ 1,920.14 ล้านบาท ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการขายในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 4,066.18 ล้านบาท 4,198.73 ล้านบาท และ 4,231.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.27 ร้อยละ 85.74 และร้อยละ 89.47 ของรายได้รวมจากการขาย ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนจากการขายในช่วงปีดังกล่าว เป็นผลมาจากคำสั่งซื้อถุงหิ้วที่อ่อนตัวลง ซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทในสินค้ากลุ่ม General Packaging ปรับตัวสูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญที่ได้กล่าวข้างต้น คือ การลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการที่หลายประเทศได้ออกมาตรการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทราฟเฟอร์เมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลง โดยกำไรขั้นต้นเท่ากับ 702.38 ล้านบาท 698.39 ล้านบาท และ 498.07 ล้านบาท ในปี 2558 2559 และ 2560 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.73 ร้อยละ 14.26 และร้อยละ 10.53 ตามลำดับ

2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2559 เท่ากับ 309.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 241.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.31 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2560 เท่ากับ 310.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 0.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.21

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559 นั้น มีสาเหตุหลักมาจาก (1) ค่าตอบแทนพนักงาน โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับฐานเงินเดือนของพนักงานและโบนัสที่เพิ่มขึ้น (2) การเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาด้านพัฒนาองค์กร ค่าที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน, การอบรม, อาคารสำนักงาน และอุปกรณ์ เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน และ (4) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพิเศษ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายเครื่องเป่า Multilayer Blown Film จากโรงงานระยองมายังโรงงานสามพราน เพื่อปรับปรุงการจัดการและการวางแผนการผลิตของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทเริ่มมีค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายเครื่อง Multilayer Blown Film ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 และเคลื่อนย้ายเสร็จในปี 2559

สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนพนักงาน เนื่องจากการปรับฐานเงินเดือนและการขยายตัวของกิจการ ซึ่งบริษัทจะต้องดำเนินการว่าจ้างพนักงานที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาช่วยพัฒนาองค์กรเพิ่มขึ้น ค่าตอบแทนพนักงานดังกล่าวจึงสูงขึ้น

3) กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ ปี 2558 – 2560

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	498.10	516.78	242.55
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	380.22	396.12	192.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.36	10.28	5.07
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.92	7.88	4.03

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 498.10 ล้านบาท และ 380.22 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิร้อยละ 3.75 และร้อยละ 4.18 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิดังกล่าว เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นที่เพิ่มมากขึ้น และมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากปี 2558 และกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2560 เท่ากับ 242.55 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาท ลดลงจาก 516.78 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาท ในปี 2559 หรือ ลดลงเท่ากับร้อยละ 53.07 และร้อยละ 51.30 ตามลำดับ การลดลงดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 14.73 และ 14.26 ในปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ เป็นร้อยละ 10.53 ในปี 2560 ทั้งนี้ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น เป็นผลเนื่องมาจากในปี 2560 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีคำสั่งซื้อถุงพลาสติกหุ้มของลูกค้ายี่ห้ออื่นตัวลง ซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทในสินค้ากลุ่ม General Packaging ปรับตัวสูงขึ้น โดยการซื้อของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญ คือ การลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการที่หลายประเทศได้ออกมาตรการลดการใช้ บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหุ้ม นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลดกำลังการผลิตบางส่วนเพื่อนำเครื่องจักรและพื้นที่การผลิตไปทำการทราฟฟิคอิมเมชันธุรกิจ รับเทรนด์การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกในตลาดโลก

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

14.3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,814.86 ล้านบาท 3,887.81 ล้านบาท และ 4,208.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.12 และร้อยละ 8.25 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 573.06 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกับความต้องการของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทราฟฟิคอิมเมชันธุรกิจของบริษัท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2559 และ 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2559

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	117.38	4.17	454.86	11.70	482.27	11.46
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	503.16	12.94	296.01	7.03
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	844.84	30.01	724.95	18.65	753.85	17.91
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	567.27	20.15	665.35	17.11	653.14	15.52
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,033.71	36.72	1,378.48	35.46	1,951.54	46.37
สินทรัพย์อื่น	251.66	8.94	161.01	4.14	71.59	1.70
รวมสินทรัพย์	2,814.86	100.00	3,887.81	100.00	4,208.40	100.00

1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 844.84 ล้านบาท 724.95 ล้านบาท และ 753.85 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 94 - 97 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และลูกหนี้อื่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 - 6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	641.42	78.06	551.29	79.92	581.21	80.36
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 6 เดือน	156.50	19.05	107.36	15.56	99.18	13.71
6 – 12 เดือน	0.94	0.11	0.23	0.03	0.28	0.04
มากกว่า 12 เดือน	0.71	0.09	0.66	0.10	0.68	0.09
หัก: ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ	-	-	(0.59)	(0.09)	(1.55)	(0.21)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	799.57	97.30	658.95	95.52	679.80	94.00
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	22.15	2.70	30.89	4.48	43.42	6.00
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน	-	-	0.00	0.00	-	-
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.15	2.70	30.90	4.48	43.42	6.00
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	821.72	100.00	689.84	100.00	723.22	100.00

กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) 7 วัน ถึง 120 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 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 0.59 ล้านบาท และ 1.55 ล้านบาท ตามลำดับ 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					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	299.54	52.84	402.09	60.47	371.28	56.85
วัตถุดิบระหว่างทาง	86.49	15.26	33.24	5.00	44.26	6.78
งานระหว่างทำ	41.29	7.28	38.60	5.81	55.11	8.44
สินค้าสำเร็จรูป	139.49	24.61	192.54	28.95	183.77	28.13
วัสดุสิ้นเปลือง	7.48	1.32	4.96	0.74	7.91	1.21
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(7.43)	(1.31)	(6.47)	(0.97)	(9.19)	(1.41)
รวมสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก	566.87	100.00	664.96	100.00	653.14	100.00

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

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 139.49 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 192.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 175.71 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นสินค้าที่ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า เพื่อรองรับความต้องการสินค้าในปีถัดไป

3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

รายละเอียด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัท พอสรุปได้ ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
มูลค่าตามราคาทุน			
ที่ดินและสวนปรับปรุงที่ดิน	145.64	163.43	235.95
อาคาร ส่วนปรับปรุง และระบบสาธารณูปโภค	403.74	447.61	579.20
เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน	1,298.48	1,500.11	1,803.88
สินทรัพย์อื่นๆ	149.85	259.06	326.75
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	165.56	275.66	444.53
มูลค่ารวมตามราคาทุน	2,163.26	2,645.88	3,390.31
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(1,125.93)	(1,264.00)	(1,435.28)
หัก: ค่าเผื่อลดมูลค่า	(3.40)	(3.40)	(3.49)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,033.93	1,378.48	1,951.54

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,378.48 ล้านบาท จาก 1,033.93 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซื้อเครื่องจักรเพิ่ม เช่น เครื่องลามิเนต เครื่องตัดของเครื่องชักล้าง เป็นต้น (2) ระบบผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคาโรงงานระยองและสามพรานเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าภายในโรงงาน (3) การซื้อที่ดินเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และ (4) สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เช่น การสร้างอาคารสำนักงานที่โรงงานสามพราน การปรับปรุงอาคารที่โรงงานระยอง และเครื่องจักรระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,951.54 ล้านบาท จาก 1,378.48 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท ตามนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท

14.3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่สำคัญและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	445.94	15.84	292.74	7.52	595.74	14.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	598.52	21.26	556.83	14.32	599.81	14.25
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	64.31	2.28	82.76	2.13	75.18	1.79
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	122.71	4.36	115.63	2.97	167.98	3.99
หนี้สินอื่น	71.41	2.54	100.39	2.58	70.04	1.66
รวมหนี้สิน	1,302.89	46.29	1,148.35	29.54	1,508.75	35.85
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,511.97	53.71	2,739.46	70.46	2,699.65	64.15
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,814.86	100.00	3,887.81	100.00	4,208.40	100.00

1) หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,302.89 ล้านบาท 1,148.35 ล้านบาท และ 1,508.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 360.40 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 303.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ที่ทรัสต์รีซีที เจ้าหนี้แพ็คเกจเครดิตและเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่างๆ อีกทั้งบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 52.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.27

2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 1,511.97 ล้านบาท 2,739.46 ล้านบาท และ 2,699.65 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 400.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน 100.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาหุ้นละ 10.80 บาท ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกจำหน่ายหุ้นสามัญและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 955.00 ล้านบาท (2) มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 216.00 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2559 และมีการจ่ายเงินปันผลไปในวันที่ 10 มิถุนายน 2559 (3) บริษัทจัดสรรกำไรสำหรับปี เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย เป็นจำนวน 11.20 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดปี 2559 และ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 240 ล้านบาท ในปี 2560

14.4 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

14.4.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	624.51	593.01	440.15
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(64.16)	(110.28)	(146.10)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	560.35	482.73	294.05
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(224.97)	(833.18)	(376.64)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(284.40)	687.93	110.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	117.38	454.86	482.27

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 560.35 ล้านบาท 482.73 ล้านบาท และ 294.05 ล้านบาท ในปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการชะลอตัวของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 224.97 ล้านบาท 833.18 ล้านบาท และ 376.64 ล้านบาท ในปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มมากขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชั่นธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 500.54 ล้านบาท และลดลง 210.91 ล้านบาท ในปี 2560

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ (284.40) ล้านบาท 687.93 ล้านบาท และ 110.00 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 199.99 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 161.77 ล้านบาท เป็นหลัก ในปี 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน และในปี 2560 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 303.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 74.51 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 240.00 ล้านบาท ในปี 2560

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 117.38 ล้านบาท 454.86 ล้านบาท และ 482.27 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ

14.4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2558	2559	2560
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	14.73	14.26	10.53
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.91	7.88	4.03
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.34	2.53	1.75
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.85	1.82	1.23
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.86	0.42	0.56
กำไรต่อหุ้น	บาท	1.28	1.06	0.44
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	เท่า	5.04	6.85	6.75