

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2559 และ 2560

รายการ	2558 <sup>1/</sup>		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	63.52	3.21	193.75	9.74	725.73	27.92
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	38.18	1.93	38.20	1.92	29.54	1.14
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	111.80	5.65	89.22	4.48	46.28	1.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.28	1.73	36.69	1.84	50.32	1.94
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>247.79</b>	<b>12.53</b>	<b>357.86</b>	<b>17.99</b>	<b>851.87</b>	<b>32.78</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	5.07	0.26	5.12	0.26	5.17	0.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,719.09	86.94	1,621.54	81.50	1,596.47	61.43
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	141.02	5.43
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	5.32	0.27	5.08	0.26	4.32	0.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.00	0.00	0.00	0.03	0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,729.48</b>	<b>87.47</b>	<b>1,631.74</b>	<b>82.01</b>	<b>1,747.01</b>	<b>67.22</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,977.28</b>	<b>100.00</b>	<b>1,989.60</b>	<b>100.00</b>	<b>2,598.88</b>	<b>100</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	299.74	15.16	382.13	19.21	200.59	7.72
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	198.67	10.05	204.72	10.29	0.12	0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	15.78	0.80	-	-	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	22.44	1.13	105.80	5.32	39.26	1.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.33	0.02	0.68	0.03	0.87	0.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>536.96</b>	<b>27.16</b>	<b>693.33</b>	<b>34.85</b>	<b>240.84</b>	<b>9.27</b>

รายการ	2558 <sup>1/</sup>		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	709.77	35.90	506.13	25.44	10.26	0.39
หนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0.84	0.04	0.12	0.01	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	35.23	1.78	50.79	2.55	67.22	2.59
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.38	0.07	2.70	0.14	2.39	0.09
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>747.23</b>	<b>37.79</b>	<b>559.74</b>	<b>28.13</b>	<b>79.87</b>	<b>3.07</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,284.19</b>	<b>64.95</b>	<b>1,253.07</b>	<b>62.98</b>	<b>320.71</b>	<b>12.34</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	600.00	30.34	800.00	40.21	800	30.78
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	600.00	30.34	600.00	30.16	800	30.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ					1,225.98	47.17
กำไร (ขาดทุน) สะสม:						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	1.92	0.10	19.61	0.99	30.91	1.19
ยังไม่ได้จัดสรร	91.16	4.61	116.92	5.88	221.29	8.51
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>693.09</b>	<b>35.05</b>	<b>736.53</b>	<b>37.02</b>	<b>2,278.17</b>	<b>87.66</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,977.28</b>	<b>100.00</b>	<b>1,989.60</b>	<b>100.00</b>	<b>2,598.88</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ในปี 2558 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์การจัดทำงบการเงินจากเดิมจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ เป็นจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้บริษัทต้องบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงิน ส่งผลให้บริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี 2557 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่าบริษัทได้ถือปฏิบัตินโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ส่งผลกระทบให้ ในปี 2557 กำไรสุทธิลดลง 11.87 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีขาดทุนสะสมและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 21.75 ล้านบาท

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2559 และ 2560

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2558 <sup>1/</sup>		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,649.91	99.14	1,477.69	99.03	1,566.15	98.77
ต้นทุนขาย	(1,004.49)	(60.36)	(935.11)	(62.67)	(1,060.18)	(66.86)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>645.42</b>	<b>38.78</b>	<b>542.58</b>	<b>36.36</b>	<b>505.96</b>	<b>31.91</b>
รายได้อื่น	14.24	0.86	14.48	0.97	19.46	1.23
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(199.50)	(11.99)	(149.55)	(10.02)	(193.12)	(12.18)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(34.51)	(2.07)	(87.33)	(5.85)	(66.08)	(4.17)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>425.65</b>	<b>25.58</b>	<b>320.18</b>	<b>21.46</b>	<b>266.21</b>	<b>16.79</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(58.05)	(3.49)	(42.04)	(2.82)	(24.04)	(1.52)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>367.60</b>	<b>22.09</b>	<b>278.14</b>	<b>18.64</b>	<b>242.18</b>	<b>15.27</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(13.47)	(0.81)	(15.56)	(1.04)	(16.21)	(1.02)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>354.13</b>	<b>21.28</b>	<b>262.58</b>	<b>17.60</b>	<b>225.96</b>	<b>14.25</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	0.86	0.05
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>354.13</b>	<b>21.28</b>	<b>262.58</b>	<b>17.60</b>	<b>226.82</b>	<b>14.30</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรสำหรับงวด	354.13		262.58		225.96	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้ว เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) (ล้านหุ้น)	719.01		600.00		653.15	
<b>กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>0.49</b>		<b>0.44</b>		<b>0.35</b>	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ในปี 2558 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์การจัดทำงานการเงินจากเดิมจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ เป็นจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้บริษัทต้องบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงิน ส่งผลให้บริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี 2557 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่าบริษัทได้ถือปฏิบัติตามนโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ส่งผลกระทบให้ ในปี 2557 กำไรสุทธิลดลง 11.87 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีขาดทุนสะสมและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 21.75 ล้านบาท

### งบกระแสเงินสด

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2559 และ 2560

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2558 <sup>1/</sup>	2559	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	367.60	278.14	242.18
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	117.41	107.01	116.95
หนี้สงสัยจะสูญ	0.03	0.33	1.02
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (กลับรายการ)	2.96	(1.42)	(0.68)
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	0.52	1.31	0.77
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.05	0.50	0.64
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	1.14
ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	-	6.45	-
ดอกเบี้ยรับ	(0.07)	(0.06)	(2.02)
ดอกเบี้ยจ่าย	57.69	41.67	24.39
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>546.19</b>	<b>433.94</b>	<b>384.39</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(17.67)	(0.39)	7.46
สินค้าคงเหลือ	(5.14)	24.00	43.62
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(8.02)	(2.41)	(13.63)
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	(0.07)	(0.06)	(0.04)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(138.88)	18.76	14.82
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(21.96)	83.36	(66.54)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.10)	(0.08)	(0.23)
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>354.36</b>	<b>557.12</b>	<b>369.85</b>
รับดอกเบี้ย	0.07	0.06	2.02
จ่ายภาษีเงินได้	(0.00)	(0.00)	(0.03)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>354.43</b>	<b>557.18</b>	<b>371.84</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(36.42)	(14.16)	(69.31)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	(141.02)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5.64)	(0.41)	(0.04)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(42.06)</b>	<b>(14.56)</b>	<b>(210.37)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(152.14)	-	-

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2558 <sup>1/</sup>	2559	2560
รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3.00	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(3.00)	(15.78)	-
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	101.76
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(167.64)	(197.64)	(801.64)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(0.63)	(0.67)	(0.72)
รับเงินเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	-	-	1425.98
ลดทุนหุ้นสามัญ	-	(120.00)	-
จ่ายเงินปันผล	-	(36.56)	(330.29)
จ่ายดอกเบี้ย	(57.84)	(41.74)	(24.58)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(378.24)</b>	<b>(412.39)</b>	<b>370.51</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้น - สุทธิ</b>	<b>(65.88)</b>	<b>130.22</b>	<b>531.98</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	129.41	63.52	193.75
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>63.52</b>	<b>193.75</b>	<b>725.73</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ในปี 2558 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์การจัดทำงบการเงินจากเดิมจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ เป็นจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้บริษัทต้องบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงิน ส่งผลให้บริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี 2557 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่าบริษัทได้ถือปฏิบัติตามนโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ส่งผลกระทบให้ ในปี 2557 กำไรสุทธิลดลง 11.87 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีขาดทุนสะสมและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 21.75 ล้านบาท

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2559 และ 2560

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.46	0.52	3.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.19	0.33	3.14
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.79	0.91	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	65.30	42.28	49.34
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) <sup>1/</sup>	(1.78)	(7.11)	(9.37)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.85	14.38	28.3
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	24.24	25.03	12.72
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.97	10.13	11.66
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	40.14	35.55	30.86
Cash Cycle (วัน)	(17.68)	(17.63)	(27.52)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	39.12	36.72	32.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ร้อยละ)	32.63	28.63	23.07
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	25.58	21.46	16.79
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	83.27	174.02	139.68
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	21.28	17.60	14.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	59.59	36.73	14.99
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	17.41	13.24	9.85
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	26.28	22.13	20.18
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.82	0.75	0.69
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.85	1.70	0.14
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.31	0.97	0.01
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.17	14.35	16.13
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.30	1.82	0.27
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ) <sup>2/</sup>	36.07	91.07	40.03

หมายเหตุ:

<sup>1/</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณมาจาก (จำนวนวันในงวด x ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย / รายได้จากการขาย) - (จำนวนวันในงวด x เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเฉลี่ย / รายได้จากการขาย)

<sup>2/</sup> บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลประกอบการงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 36.56 ล้านบาท และบริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมของปี และผลประกอบการงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นจำนวน 219.14 ล้านบาท (จ่ายจากกำไรสะสมของปี 2558 เท่ากับ 91.16 ล้านบาท และจ่ายจากผลประกอบการงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 127.98 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และประมาณการผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวน 111.15 ล้านบาทและประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 85.92 ล้านบาท

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลการดำเนินงานในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,585.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2559 เท่ากับ 93.45 ล้านบาท หรือ ประมาณร้อยละ 6.26 เนื่องจากปริมาณการขายและเงื่อนไขการขายสินค้าแบบ CNF ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทเกือบทั้งหมด เป็นรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.77

##### 14.1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

###### 1) รายได้จากการขาย

สัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศและในประเทศ สำหรับปี 2559 และ 2560

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายต่างประเทศ				
-แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ	1,451.58	98.23	1,529.93	97.69
รายได้จากการขายในประเทศ				
-แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ	20.11	1.36	36.22	2.31
-บานประตู <sup>1/</sup>	6.00	0.41	-	-
รวมรายได้จากการขาย	1,477.69	100.00	1,566.15	100

หมายเหตุ : <sup>1/</sup>บริษัทหยุดดำเนินการผลิตบานประตูตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559

บริษัทมีรายได้จากการขายสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,477.69 ล้านบาท และ 1,566.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.99 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขาย และเงื่อนไขการขายสินค้าแบบ CNF ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นจากปี 2559 ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ในสัดส่วนที่สูงมาก ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น รายได้จากการขายต่างประเทศและรายได้จากการขายในประเทศ

สัดส่วนรายได้จากการขายเกือบทั้งหมดของบริษัทมาจากรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟให้แก่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ โดยในปี 2559 และ 2560 สัดส่วนรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟไปยังต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 98.23 และ ร้อยละ 97.69 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ เนื่องจากขนาดของตลาดแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าตลาดแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในประเทศมาก บริษัทจึงมุ่งเน้นการขายและการทำการตลาดในต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยบริษัทมีฐานลูกค้ากระจายอยู่ในหลายภูมิภาคทั่วโลก ที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และ เอเชียตะวันออก

สำหรับรายได้จากการขายในประเทศ ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้า 2 ประเภท ได้แก่ แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ และบานประตู ซึ่งรายได้จากการขายในประเทศส่วนใหญ่จะมาจากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ เป็นหลัก โดยในปี 2559 และ 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในประเทศ เท่ากับ 20.11 ล้านบาท และ 36.22 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายรวมของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.36 และร้อยละ 2.31 ตามลำดับ ของรายได้จากการขายรวม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการทำการตลาดและการจำหน่ายในตลาดต่างประเทศเป็นหลัก จึงทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟต่างประเทศ



## 2) รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการขายไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต และรายได้ดอกเบี้ย เป็นหลัก โดยสำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 19.46 ล้านบาท รายการดังกล่าวมาจากการที่บริษัทมีการจำหน่ายกำลังไฟฟ้าส่วนเกินให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต เช่น เศษชิ้นไม้ที่มีขนาดเล็กและฝุ่นไม้

## 3) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

## ต้นทุนและค่าใช้จ่าย สำหรับปี 2559 และ 2560

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนจากการขาย	(935.11)	77.03	(1,060.18)	78.92
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(149.55)	12.32	(193.12)	14.37
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(87.33)	7.19	(66.08)	4.92
ต้นทุนทางการเงิน	(42.04)	3.46	(24.04)	1.79
รวมค่าใช้จ่าย	(1,214.03)	100	(1,343.42)	100

ต้นทุนจากการขายของบริษัทสำหรับปี 2560 เท่ากับ 1,060.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.69 ของรายได้จากการขาย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ราคาวัตถุดิบหลักมีการปรับสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งมากขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น และมีการขายสินค้าแบบ CNF เพิ่มขึ้นส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางเรือเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2560 ลดลงจากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับประมาณการโบนัสของปี 2560 ลดลงจากปีก่อน ประกอบกับในปี 2559 มีการตั้งค่างานสินทรัพย์เครื่องจักรที่ผลิตบานประตูจากการที่บริษัทหยุดดำเนินการผลิตไลน์บานประตู

ต้นทุนทางการเงินลดลงมากจากปีก่อน เกิดจากสาเหตุหลักคือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญต่อบุคคลทั่วไป ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง

## 14.1.2 ฐานะการเงิน

## 1) สินทรัพย์รวม

## สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	193.75	9.74	725.73	27.92
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	38.20	1.92	29.54	1.14
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	89.22	4.48	46.28	1.78
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,621.54	81.50	1,596.47	61.43
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับซื้อเครื่องจักร	-	-	141.02	5.43
สินทรัพย์อื่น	46.89	2.36	59.84	2.30
รวมสินทรัพย์	1,989.60	100.00	2,598.88	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,989.60 ล้านบาท และ 2,598.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 30.62 โดยสินทรัพย์รวมของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นส่วนใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ในปี 2559 และสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ในปี 2560 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดส่วนใหญ่ของบริษัท คือ เงินฝากระหว่างทาง (Deposit in Transit) ซึ่งเป็นเงินรับโอนจ่ายชำระค่าสินค้าจากลูกค้าต่างประเทศ และเงินฝากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทเปิดขายหุ้นสามัญให้กับบุคคลภายนอกในช่วงเดือนกันยายน 2559
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท โดยลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 – 95 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ในขณะที่ลูกหนี้อื่นของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย รายได้ค้างรับค่าไฟฟ้า และรายได้ค้างรับจากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 5 – 20 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม
3. สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัท โดยการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือของบริษัทมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทาง ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณสินค้าที่รอการจัดส่งและความแตกต่างระหว่างช่วงเวลาที่ผลิตสินค้าเสร็จกับรอบการจัดส่งสินค้าในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก
4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัทลดลง มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินดังกล่าว
5. เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับซื้อเครื่องจักร เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากกิจการลงทุนเพิ่มในสายการผลิตไม้เอ็มดีเอฟเพิ่มอีกหนึ่งสายการผลิต ซึ่งกิจการได้ดำเนินการทำสัญญาซื้อเครื่องจักรจากผู้ขายเครื่องจักรต่างประเทศ และจ่ายเงินมัดจำค่าเครื่องจักรล่วงหน้าเพื่อให้ผู้ขายเครื่องจักรดำเนินการผลิตเครื่องจักรและจัดส่งเครื่องจักรได้ตามกำหนด

## 2) หนี้สินรวม

### หนี้สินที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	382.13	30.50	200.59	62.55
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	204.72	16.34	0.12	0.04
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	105.80	8.44	39.26	12.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.68	0.05	0.87	0.27
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>693.33</b>	<b>55.33</b>	<b>240.84</b>	<b>75.10</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	506.13	40.39	10.26	3.20
หนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0.12	0.01	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	50.79	4.05	67.22	20.96
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.70	0.22	2.39	0.75
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>559.74</b>	<b>44.67</b>	<b>79.87</b>	<b>24.90</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,253.07</b>	<b>100.00</b>	<b>320.71</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,253.07 ล้านบาท และ 320.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 74.41 โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่ของบริษัท ในปี 2559 คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกิดจากการลงทุนในสายการผลิตแรก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของหนี้สินรวม และในปี 2560 คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-65 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ หนี้สินรวมมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจากปีก่อนโดยมีสาเหตุคือในปี 2559 บริษัทมีการตั้งเงินปันผลค้างจ่ายระหว่างกาลและในปี 2560 ไม่มีรายการดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้ภาพรวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับ 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทกำลังดำเนินงานก่อสร้างสายการผลิตเพิ่มอีกหนึ่งสายการผลิตทำให้มีการทำสัญญาจ้างผู้รับเหมาและสั่งซื้อวัสดุสำหรับงานก่อสร้างเข้ามาเพิ่มในช่วงสิ้นปี
2. หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง คิดเป็นอัตราร้อยละ 98.54 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้รับเงินจากการนำหุ้นสามัญออกขายให้กับบุคคลทั่วไป และบริษัทได้นำเงินดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้ยืม
3. เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า ลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 62.89 มีสาเหตุหลักมาจากเงื่อนไขการจ่ายชำระเงินและรอบการจัดส่งสินค้า

### 3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2559	2560
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>		
ทุนจดทะเบียน	800.00	800.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	600.00	800.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	1,225.98
กำไร (ขาดทุน) สะสม		
จัดสรร - สรรองตามกฎหมาย	19.61	30.91
ยังไม่ได้จัดสรร	116.92	221.29
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>736.53</b>	<b>2,278.18</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมกันเท่ากับ 736.53 ล้านบาท และ 2,278.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 209.31 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้นำหุ้นสามัญออกขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2560 จำนวน 200 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 7.35 บาท ประกอบกับกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของปี 2560 ส่งผลให้ กำไรจัดสรร-สำรองตามกฎหมาย และกำไรยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

### 4) สภาพคล่อง

#### 1. กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2559	2560
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - ต้นงวด</b>	<b>63.52</b>	<b>193.75</b>
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	557.18	371.84
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(14.56)	(210.37)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(412.39)	370.51
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - ปลายงวด</b>	<b>193.75</b>	<b>725.73</b>

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 557.18 ล้านบาท และ 371.84 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักคือ 1) กำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2) เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากเงื่อนไขการจ่ายชำระเงิน และรอบการจัดส่งสินค้าบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 14.56 ล้านบาท และ 210.37 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีการดำเนินการขยายการลงทุนสายการผลิตเพิ่มอีก 1 สายการผลิต

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ -412.39 ล้านบาท และ 370.51 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดดังกล่าวเกิดจากเงินที่ได้จากการดำเนินการนำหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้นออกขายให้กับบุคคลทั่วไป เพื่อใช้ในการขยายการลงทุน ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และทุนหมุนเวียนของกิจการ

## 2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	2559	2560	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.52	3.54	3.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.33	3.14	2.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.91	0.80	(0.11)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากสาเหตุหลักคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงขึ้น ประกอบกับหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจากการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในช่วงปลายปี 2560 สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจาก เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง

## 3. อัตราส่วนสำคัญอื่น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	2559	2560	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	36.72	32.31	(4.41)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	21.46	16.79	(4.67)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	17.60	14.25	(3.35)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	36.73	14.99	(21.74)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	13.24	9.85	(3.39)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	22.13	20.18	(1.95)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ลดลง เนื่องจากสาเหตุหลักคือต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการส่งออกสูงขึ้น จากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินสหรัฐ ทำให้รายได้ในรูปของเงินบาทเพิ่มสูงขึ้นไม่มากนัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง
- อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากสาเหตุหลักคือต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการส่งออกสูงขึ้น จากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ ผลกระทบจากการแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินสหรัฐ ทำให้รายได้ในรูปของเงินบาทเพิ่มสูงขึ้นไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง ในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน - อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง มีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้อื้อหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น จากกำไรสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น ทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทได้นำหุ้นสามัญออกขายต่อประชาชนทั่วไป เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2560

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ลดลง เนื่องมาจากบริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จากการที่บริษัทนำหุ้นสามัญออกขายให้กับบุคคลทั่วไปทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น และส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทมีมูลค่าสูงขึ้นเช่นเดียวกัน จากการที่บริษัทดำเนินการขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มสายการผลิตอีกหนึ่งสายการผลิต ทำให้ต้องมีการจ่ายเงินมัดจำค่าเครื่องจักรล่วงหน้าให้กับผู้ขายเครื่องจักร ประกอบกับกำไรสุทธิของบริษัทมีการปรับลดลงจึงเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการปรับลดลง
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงเล็กน้อย โดยมีสาเหตุจากกำไรสุทธิก่อนหักค่าเสื่อมราคาของปี 2560 ลดลง เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ถาวรของบริษัทที่มีมูลค่าลดลงเช่นเดียวกัน จากการที่สินทรัพย์ถาวรมีการคิดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์ ซึ่งเป็นสาเหตุให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทมีอัตราที่ลดลง

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	2559	2560	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.70	0.14	(1.56)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.35	16.13	1.78
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.80	0.27	(1.82)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	91.07	40.03	51.04

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากหนี้สินรวมมีมูลค่าลดลง ในส่วนของหนี้สินจากสถาบันการเงินที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีการนำหุ้นสามัญออกจำหน่ายต่อบุคคลทั่วไป เป็นผลให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ในอนาคตได้ดีขึ้น
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระคืน ประกอบกับบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญต่อบุคคลทั่วไป เป็นผลให้บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

- อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันลดลง เนื่องจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานของกิจการที่ได้รับลดลง ประกอบกับปลายปี 2560 บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวก่อนครบกำหนดชำระ และมีการจ่ายเพื่อลงทุนในสายการผลิตเพิ่มอีกหนึ่งสาย เป็นเหตุให้ความสามารถชำระภาระผูกพันของกิจการลดลง
- อัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล อัตราหุ้นละ 0.1074 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 85.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 40.03

#### 14.1.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2559	บริษัท สยาม ทูธ สอบบัญชี จำกัด <sup>1/</sup>	1.50	0.24	1.74
2560	บริษัท สยาม ทูธ สอบบัญชี จำกัด	1.70	0.52	2.22

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ในระหว่างปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้โอนย้ายจากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด มาสังกัด บริษัท สยาม ทูธ สอบบัญชี จำกัด

#### 14.1.4 รายจ่ายลงทุนในปี 2560

1. โครงการ “การลงทุนขยายกำลังการผลิต” โดยเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก 260,000 ลูกบาศก์เมตรต่อปี มีแผนดำเนินการแล้วเสร็จประมาณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2561
2. โครงการ “การปรับปรุงระบบฉีดกาว โดยใช้ระบบฉีดกาวแรงดันสูงแทนระบบเดิม” เพื่อลดต้นทุนการผลิต มีแผนดำเนินการแล้วเสร็จประมาณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561

#### แหล่งที่มาของเงินลงทุน

1. การจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้นต่อบุคคลทั่วไป
2. รายได้จากการกิจการ

#### 14.1.5 หนี้สินระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 710.85 ล้านบาท และ 10.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงนดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้ก่อสร้างอาคารโรงงานและซื้อเครื่องจักรสำหรับสายการผลิตแรก ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีมูลค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัดเนื่องจากบริษัทได้นำเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญต่อบุคคลทั่วไปมาใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามวัตถุประสงค์การใช้เงิน

#### 14.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ด้วยเหตุที่รายได้จากการขายโดยส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้จากการขายต่างประเทศ ดังนั้นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของบริษัทจึงประกอบด้วย (1) ปริมาณการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในภูมิภาคต่างๆ ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัท เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเอเชียตะวันออก ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามความต้องการใช้แผ่นไม้เอ็มดีเอฟในแต่ละช่วงเวลา (2) ราคาขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่บริษัทใช้จำหน่ายสินค้า โดยราคาขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในแต่ละตลาดอาจแตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ รวมถึงภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟส่งออกจากประเทศต่างๆ และ (3) อัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากรายได้จากการขายของบริษัทเป็นการส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศเกือบทั้งหมด รายได้จากการขายของบริษัทเกือบทั้งหมดจึงอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น แม้ว่า

ราคาขายในตลาดโลกจะเท่าเดิม หากค่าเงินของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐอ่อนค่าลง รายได้จากการขายของบริษัทเมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาทจะเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันหากค่าเงินของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น รายได้จากการขายของบริษัทเมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาทจะลดลง

ในส่วนของต้นทุนของบริษัท ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของต้นทุนการผลิตที่สำคัญ คือ ราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต เช่น วัตถุดิบไม้ วัตถุดิบกาบ และสารเคมีอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งราคาของต้นทุนดังกล่าว มีความสอดคล้องกับความต้องการในตลาด และการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมีราคาสูงขึ้น และทำให้ต้นทุนขายสูงขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงมีการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้เป็นอย่างดี และมีการวางแผนการใช้วัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาระดับผลการดำเนินงานของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ดีได้