

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

##### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และ 2562

รายการ	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	725.73	27.92	59.86	1.79	71.73	2.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	29.54	1.14	56.75	1.70	73.39	2.18
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	46.28	1.78	183.23	5.49	182.08	5.41
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	50.32	1.94	27.09	0.81	45.10	1.34
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>851.87</b>	<b>32.78</b>	<b>326.93</b>	<b>9.80</b>	<b>372.30</b>	<b>11.06</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	5.17	0.20	5.00	0.15	5.00	0.15
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,596.47	61.43	2,985.07	89.48	2,925.12	86.89
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	141.02	5.43	5.10	0.15	44.26	1.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.32	0.17	13.76	0.41	18.92	0.56
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.89	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.03	-	0.04	-	0.04	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,747.01</b>	<b>67.22</b>	<b>3,008.97</b>	<b>90.20</b>	<b>2,994.22</b>	<b>88.94</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,598.88</b>	<b>100.00</b>	<b>3,335.90</b>	<b>100.00</b>	<b>3,366.52</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	90.00	2.70	97.39	2.89
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	200.59	7.72	300.04	8.99	245.96	7.31
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.12	-	142.86	4.28	214.28	6.37
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	39.26	1.51	52.38	1.57	116.04	3.45
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.87	0.03	0.60	0.02	0.85	0.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>240.84</b>	<b>9.27</b>	<b>585.87</b>	<b>17.56</b>	<b>674.52</b>	<b>20.04</b>

รายการ	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	10.26	0.39	324.16	9.72	275.46	8.18
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	67.22	2.59	23.55	0.71	31.87	0.95
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.39	0.09	3.28	0.10	2.86	0.09
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>79.87</b>	<b>3.07</b>	<b>350.99</b>	<b>10.52</b>	<b>310.19</b>	<b>9.21</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>320.71</b>	<b>12.34</b>	<b>936.86</b>	<b>28.08</b>	<b>984.71</b>	<b>29.25</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	800.00	30.78	800.00	23.98	800.00	23.76
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	800.00	30.78	800.00	23.98	800.00	23.76
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,225.98	47.17	1,225.98	36.75	1,225.98	36.42
กำไร (ขาดทุน) สะสม:						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	30.91	1.19	41.29	1.24	44.46	1.32
ยังไม่ได้จัดสรร	221.29	8.51	331.77	9.95	311.37	9.25
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,278.17</b>	<b>87.66</b>	<b>2,399.04</b>	<b>71.92</b>	<b>2,381.80</b>	<b>70.75</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,598.88</b>	<b>100.00</b>	<b>3,335.90</b>	<b>100.00</b>	<b>3,366.52</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**
**สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และ 2562**
**(หน่วย : ล้านบาท)**

รายการ	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,566.15	98.77	1,540.08	98.02	2,334.51	98.26
ต้นทุนขาย	(1,060.18)	(66.86)	(1,116.18)	(71.04)	(1,889.17)	(79.52)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>505.96</b>	<b>31.91</b>	<b>423.89</b>	<b>26.98</b>	<b>445.34</b>	<b>18.75</b>
รายได้อื่น	19.46	1.23	31.13	1.98	41.22	1.74
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(193.12)	(12.18)	(212.08)	(13.50)	(330.34)	(13.90)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(66.08)	(4.17)	(74.58)	(4.75)	(62.84)	(2.65)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>266.21</b>	<b>16.79</b>	<b>168.37</b>	<b>10.72</b>	<b>93.38</b>	<b>3.93</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(24.04)	(1.52)	(5.25)	(0.33)	(25.79)	(1.09)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>242.18</b>	<b>15.27</b>	<b>163.12</b>	<b>10.38</b>	<b>67.59</b>	<b>2.85</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16.21)	(1.02)	43.67	2.78	(7.20)	(0.30)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>225.96</b>	<b>14.25</b>	<b>206.79</b>	<b>13.16</b>	<b>60.39</b>	<b>2.54</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	0.86	0.05	-	-	0.93	0.04
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>226.82</b>	<b>14.30</b>	<b>206.79</b>	<b>13.16</b>	<b>61.32</b>	<b>2.58</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรสำหรับงวด	225.96		206.79		60.39	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) (ล้านหุ้น)	653.15		800.00		800.00	
<b>กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>0.35</b>		<b>0.26</b>		<b>0.08</b>	

### งบกระแสเงินสด

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และ 2562

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	242.18	163.12	67.59
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	116.95	136.05	199.95
หนี้สงสัยจะสูญ	1.02	0.66	(0.61)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (กลับรายการ)	-	0.01	1.89
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.64	(4.36)	(1.18)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1.14	(2.51)	0.29
ดอกเบี้ยรับ	(2.02)	(1.45)	(0.08)
ดอกเบี้ยจ่าย	24.39	9.46	25.65
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>384.30</b>	<b>300.99</b>	<b>293.51</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7.46	(28.09)	(16.27)
สินค้าคงเหลือ	42.94	(112.52)	(0.74)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(13.67)	7.39	(17.08)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	14.82	3.94	(113.32)
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(66.54)	13.12	63.66
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.23)	0.66	0.25
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	0.77	0.89	0.74
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>369.85</b>	<b>186.38</b>	<b>210.74</b>
รับดอกเบี้ย	2.02	1.45	0.08
จ่ายภาษีเงินได้	(0.03)	(0.01)	(0.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>371.84</b>	<b>187.82</b>	<b>210.81</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(69.31)	(1,296.18)	(79.60)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	(141.02)	-	(39.16)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.04)	(13.27)	(5.98)
จำหน่ายทรัพย์สิน	-	4.11	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(210.37)</b>	<b>(1,305.34)</b>	<b>(124.75)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	90.00	7.39
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	101.76	456.75	165.26
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(801.64)	-	(142.52)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(0.72)	(0.12)	-
รับเงินเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	1,425.98	-	-
จ่ายเงินปันผล	(330.29)	(85.92)	(78.56)
จ่ายดอกเบี้ย	(24.58)	(9.22)	(25.77)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>370.51</b>	<b>451.49</b>	<b>(74.20)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้น - สุทธิ</b>	<b>531.98</b>	<b>(666.04)</b>	<b>11.87</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	193.75	725.90	59.86
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>725.73</b>	<b>59.86</b>	<b>71.73</b>

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และ 2562

รายการ	2560	2561 <sup>3/</sup>	2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.54	0.56	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.14	0.20	0.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.80	0.45	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	49.34	37.06	36.99
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) <sup>1/</sup>	(9.37)	(1.00)	(3.25)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	28.30	16.56	17.65
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.72	21.74	20.40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	11.66	10.84	16.80
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	30.86	33.20	21.43
Cash Cycle (วัน)	(27.52)	(12.46)	(4.29)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	32.31	27.52	19.08
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ร้อยละ)	23.07	17.68	11.53
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	16.79	10.72	3.93
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (ร้อยละ)	139.68	111.55	225.76
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	14.25	13.16	2.54
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.99	8.84	2.53
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	9.85	6.97	1.80
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	20.18	13.63	8.12
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.69	0.53	0.71
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.14	0.39	0.41
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.01	0.20	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	16.13	21.38	9.18
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.27	0.13	0.57
อัตราการใช้เงินปันผล (ร้อยละ) <sup>2/</sup>	40.03	39.99	42.78

หมายเหตุ:

- <sup>1/</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณมาจาก (จำนวนวันในงวด x ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย / รายได้จากการขาย) - (จำนวนวันในงวด x เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเฉลี่ย / รายได้จากการขาย)
- <sup>2/</sup> บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 85.92 ล้านบาท และประกาศจ่ายเงินปันผลประกอบการงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวนเงิน 78.56 ล้านบาท และประกาศจ่ายเงินปันผลประกอบการงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวนเงิน 24.48 ล้านบาท
- <sup>3/</sup> อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ สำหรับปี 2561 มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจาก การจัดประเภทรายการเพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 2,375.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 804.52 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 51.20 สาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตของสายการผลิตที่สองที่เพิ่มมาตั้งแต่ปลายปี 2561 และสามารถผลิตได้เต็มปีในปี 2562 อย่างไรก็ดีสถานการณ์ทางการตลาดในช่วงปลายปี 2561 ตลอดจนถึงปี 2562 ยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบายทางเศรษฐกิจและการเมืองโลก สงครามทางการค้า ประกอบกับค่าเงินบาทที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดช่วงปี 2562 โดย รายได้รวมของบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.26 ของรายได้รวม

##### 14.1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

###### 1) รายได้จากการขาย

สัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศและในประเทศ สำหรับปี 2561 และ 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายต่างประเทศ				
-แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ	1,503.25	97.61	2,257.43	96.70
รายได้จากการขายในประเทศ				
-แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ	36.83	2.39	77.08	3.30
รวมรายได้จากการขาย	1,540.08	100.00	2,334.51	100.00

บริษัทมีรายได้จากการขายสำหรับปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,540.08 ล้านบาท และ 2,334.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.58 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตของสายการผลิตที่สองที่เพิ่มเข้ามา แต่อย่างไรก็ดีรายได้จากการขายต่างประเทศได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่มีการแข็งค่าขึ้น ประกอบกับราคาขายช่วงปลายปีที่แล้วมีการปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงกลางไตรมาส 4 ปี 2561 แม้ราคาขายจะทยอยปรับสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2562 แต่ราคาขายโดยเฉลี่ยของปี 2562 ยังคงต่ำกว่าปี 2561 ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นน้อยกว่าสัดส่วนของปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการขายต่างประเทศและรายได้จากการขายในประเทศ

สัดส่วนรายได้จากการขายเกือบทั้งหมดของบริษัทมาจากรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟให้แก่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ โดยในปี 2561 และ 2562 สัดส่วนรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟไปยังต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.61 และ ร้อยละ 96.70 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ เนื่องจากขนาดของตลาดแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าตลาดแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในประเทศมาก บริษัทจึงมุ่งเน้นการขายและการทำการตลาดในต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยบริษัทมีฐานลูกค้ากระจายอยู่ในหลายภูมิภาคทั่วโลกที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิภาคตะวันออกกลาง และเอเชีย

สำหรับรายได้ในปี 2561 และ 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในประเทศเท่ากับ 36.83 ล้านบาท และ 77.08 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายรวมของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 2.39 และร้อยละ 3.30 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการทำการตลาดและการจำหน่ายในตลาดต่างประเทศเป็นหลัก จึงทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟต่างประเทศ



## 2) รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการขายไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต และรายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นหลัก โดยสำหรับปี 2562 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 41.22 ล้านบาท รายการดังกล่าวมาจากการที่บริษัทมีการจำหน่ายกำลังไฟฟ้าส่วนเกินให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต เช่น ฝุ่นไม้และไม้ทดลองผลิต

## 3) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย สำหรับปี 2561 และ 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนจากการขาย	(1,116.18)	79.27	(1,889.17)	81.85
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(212.08)	15.06	(330.34)	14.31
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(74.58)	5.30	(62.84)	2.72
ต้นทุนทางการเงิน	(5.25)	0.37	(25.79)	1.12
รวมค่าใช้จ่าย	(1,408.09)	100.00	(2,308.14)	100.00

ต้นทุนจากการขายของบริษัทสำหรับปี 2562 เท่ากับ 1,889.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 772.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.25 ของต้นทุนจากการขายสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากสายการผลิตที่สองที่เริ่มผลิตในช่วงปลายปี 2561 ภาพรวมของทั้งปี ต้นทุนจากการขายต่อหน่วยของปี 2562 ปรับตัวลดลงจากช่วงปี 2561 เป็นผลมาจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ที่มาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่ได้รับจากปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการขาย ส่งผลให้ต้นทุนขายมีสัดส่วนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น 118.26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.76 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งมากขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการมีกำลังการผลิตของสายการผลิตที่สองเพิ่มเข้ามา และปริมาณการขายสินค้าแบบ CNF เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางเรือเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2562 ลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 11.74 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 15.74 มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทั่วไปของการดำเนินการขยายกำลังการผลิตไม้เอ็มดีเอฟที่ได้มีการดำเนินการก่อสร้างและได้ดำเนินการแล้วเสร็จในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2561 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปของปี 2562 ลดลงจากปีก่อน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญที่ 20.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 391.52 เกิดจากสาเหตุหลักคือการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินมาลงทุนในการขยายสายการผลิตที่สอง เป็นผลให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น

## 14.1.2 ฐานะการเงิน

### 1) สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	59.86	1.79	71.73	2.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	56.75	1.70	73.39	2.18
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	183.23	4.57	182.08	5.41
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	2,985.07	90.00	2,925.12	86.89
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับซื้อเครื่องจักร	5.10	0.15	44.26	1.31
สินทรัพย์อื่น	45.89	1.79	69.94	2.08
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,335.90</b>	<b>100.00</b>	<b>3,366.52</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,335.90 ล้านบาท และ 3,366.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 โดยสินทรัพย์รวมของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นส่วนใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.00 ในปี 2561 และสัดส่วนร้อยละ 86.89 ในปี 2562 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดส่วนใหญ่ของบริษัท คือ เงินฝากระหว่างทางที่เพิ่มขึ้น จากการโอนจ่ายชำระค่าสินค้าของลูกค้านานาชาติ
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท โดยลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 - 98 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ในขณะที่ลูกหนี้อื่นของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย รายได้ค้างรับค่าไฟฟ้า และรายได้ค้างรับจากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 2 - 5 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.33 จากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากปี 2562 มีผลมาจากปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน
3. สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัท โดยการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือของบริษัทมีสาเหตุหลักมาจากกำลังผลิตของบริษัท การเปลี่ยนแปลงของสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทาง ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณสินค้าที่รอการจัดส่งและความแตกต่างระหว่างช่วงเวลาที่ผลิตสินค้าเสร็จกับรอบการจัดส่งสินค้าในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก โดยเมื่อเทียบกับปี 2561 กับปี 2562 ของสินค้าคงเหลือมีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนใกล้เคียงกัน
4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทลดลง มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินดังกล่าว
5. เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทย่อยของกิจการ คือ บริษัท เอส.คลีเบอร์ เคมีคอล จำกัด ได้เริ่มดำเนินการงานก่อสร้างและทำสัญญาซื้อเครื่องจักรจากผู้ขายเครื่องจักรต่างประเทศ และจ่ายเงินมัดจำค่าเครื่องจักรล่วงหน้าเพื่อให้ผู้ขายเครื่องจักรดำเนินการผลิตเครื่องจักรและจัดส่งเครื่องจักรได้ตามกำหนด
6. สินทรัพย์อื่น ในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 มีสาเหตุหลักจากรายการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น จึงมีการซื้อวัตถุดิบในการผลิตเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

## 2) หนี้สินรวม

หนี้สินที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	300.03	32.03	245.96	24.98
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	232.86	24.86	311.68	31.65
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	52.38	5.59	116.04	11.78
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.60	0.06	0.85	0.09
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>585.87</b>	<b>62.54</b>	<b>674.52</b>	<b>68.50</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	324.16	34.60	275.46	27.97
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	23.55	2.51	31.87	3.24
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.28	0.35	2.86	0.29
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>350.99</b>	<b>37.46</b>	<b>310.19</b>	<b>31.50</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>936.86</b>	<b>100.00</b>	<b>984.71</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 936.86 ล้านบาท และ 984.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน คิดเป็นอัตราร้อยละ 5.11 โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่ของบริษัทในปี 2561 คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90-95 ของหนี้สินรวม และในปี 2562 คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งคิดรวมเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-85 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ หนี้สินรวมมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ปี 2562 ลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากในปี 2561 มีเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สินจากการที่บริษัทมีการซื้อเครื่องจักรเพื่อลงทุนในการขยายกำลังการผลิต และยังมีเทอมการชำระเงินบางส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ทำให้มีเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สินค้างอยู่
2. หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เล็กน้อยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.41 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัท เอส.คิลีเบอร์ เคมีคอล จำกัด (บริษัทย่อย) มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินไปลงทุนในการดำเนินงานก่อสร้างโรงงานผลิตกาวยาและสารเคมี
3. เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 63.66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 121.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงื่อนไขการจ่ายชำระหนี้ และรายการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าเพิ่มมากขึ้น จากกำลังผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

### 3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2561	2562
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>		
ทุนจดทะเบียน	800.00	800.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	800.00	800.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,225.98	1,225.98
<b>กำไร (ขาดทุน) สะสม</b>		
จัดสรร – สรรองตามกฎหมาย	41.29	44.46
ยังไม่ได้จัดสรร	331.77	311.37
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,399.04</b>	<b>2,381.80</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมกันเท่ากับ 2,399.04 ล้านบาท และ 2,381.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.72 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่ลดลงจากผลการดำเนินงานของปี 2562

### 4) สภาพคล่อง

#### 1. กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2561	2562
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - ต้นงวด</b>	725.90	59.86
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	187.82	210.81
เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,305.34)	(124.75)
เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	451.49	(74.20)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - ปลายงวด</b>	<b>59.86</b>	<b>71.73</b>

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 187.82 ล้านบาท และ 210.81 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเกิดจากสาเหตุหลักคือ การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเงื่อนไขการจ่ายชำระหนี้และรายการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,305.34 ล้านบาท และ 124.75 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าวลดลงจากปี 2561 เกิดจากปี 2561 มีการดำเนินการขยายการลงทุนสายการผลิตเพิ่ม ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อช่วงไตรมาส 4 ปี 2561 จึงเป็นผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนปี 2562 ลดลง

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 451.49 ล้านบาท และ -74.20 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดดังกล่าวลดลงในปี 2562 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการดำเนินการจ่ายชำระหนี้ระยะยาวบางส่วนตามกำหนดเวลาการชำระและต้นทุนการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นจากปี 2561

## 2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	2561	2562	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.56	0.55	(0.01)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.20	0.22	0.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.45	0.33	(0.12)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากสาเหตุเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้นจากการที่มีรายการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งบริษัทยังคงมีภาระผูกพันที่จะต้องจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศต่อไป และหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นมากจากการที่บริษัทจะต้องชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดระยะเวลา แต่อย่างไรก็ดี อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วนั้น บริษัทมีอัตราเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จากสาเหตุหลักคือจากการขายสินค้าที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นมากในปี 2562 ประกอบกับเงื่อนไขการจ่ายชำระหนี้ จึงส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นจากรายการหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นและเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

## 3. อัตราส่วนสำคัญอื่น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	2561	2562	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	27.52	19.08	(8.44)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.72	3.93	(6.79)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	13.16	2.54	(10.62)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	8.84	2.53	(6.31)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	6.97	1.80	(5.17)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	13.63	8.12	(5.51)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง เนื่องจากสาเหตุหลักคือ 1) รายได้จากการขายที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่ลดลงในช่วงปลายปี 2561 และการแข็งค่าของค่าเงินบาท แม้ปริมาณการขายและเทอมการขายแบบ CNF จะเพิ่มมากขึ้น 2) ต้นทุนขายสูงขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสูงขึ้น สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น ค่าขนส่งทางเรือที่สูงขึ้นจากเทอมการขายแบบ CNF ที่เพิ่มมากขึ้น
- อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากสาเหตุหลักคือ 1) รายได้จากการขายที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจาก ราคาขายที่ลดลงในช่วงปลายปี 2561 และการแข็งค่าของค่าเงินบาท แม้ปริมาณการขายและเทอมการขายแบบ CNF จะเพิ่มมากขึ้น 2) ต้นทุนขายสูงขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสูงขึ้น สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น ค่าขนส่งทางเรือที่สูงขึ้นจากเทอมการขายแบบ CNF ที่เพิ่มมากขึ้น 4) ต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2562 ลดลง

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลง เนื่องมาจากกำไรสุทธิของบริษัท มีการปรับลดลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ แต่สินทรัพย์รวม และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิมีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย จึงเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2562 ลดลง

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	2561	2562	เพิ่มขึ้น/ลดลง
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.39	0.41	0.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	21.38	9.18	(12.20)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.13	0.57	0.44
อัตราการจ่ายเงินปันผล	39.99	42.78	2.79

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาจากสาเหตุหลักคือเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น ประกอบกับกำไรสะสมของบริษัทปี 2562 ลดลง ส่งผลให้หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทยังถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำ
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง มีสาเหตุหลักมาจากปี 2562 บริษัทมีการระดมเงินกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเงินกู้ยืมระยะยาวของการกู้ยืมเพื่อขยายสายการผลิตที่สอง
- อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2562 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับปี 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สูงจากการลงทุนในการขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีกหนึ่งสาย เป็นสาเหตุที่ส่งผลทำให้ความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2562 เพิ่มขึ้น
- อัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลอัตราหุ้นละ 0.0306 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 24.48 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 42.78

#### 14.1.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2561	บริษัท สยาม ทูร สอบบัญชี จำกัด	1.80	0.29	2.09
2562	บริษัท สยาม ทูร สอบบัญชี จำกัด	1.90	0.31	2.21

#### 14.1.4 รายจ่ายลงทุนในปี 2562

1. โครงการลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อผลิตถาวรและสารเคมี มูลค่าโครงการ 300 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ ช่วงต้นปี 2563

##### แหล่งที่มาของเงินลงทุน

1. รายได้จากกิจการ
2. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
3. เงินลงทุนจากบริษัทแม่

#### 14.1.5 หนี้สินระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 467.01 ล้านบาท และ 489.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มเข้ามาในปี 2561 เป็นผลมาจากโครงการลงทุนขยายกำลังการผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟที่แล้วเสร็จในช่วงไตรมาส 3 ปี 2561 และในปี 2562 บริษัท เอส.คลีเบอร์ เคมีคอล จำกัด (บริษัทย่อย) มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินไปลงทุนในการดำเนินงานก่อสร้างโรงงานผลิตกาวและสารเคมี

#### 14.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ด้วยเหตุที่รายได้จากการขายโดยส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้จากการขายต่างประเทศ ดังนั้นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของบริษัทจึงประกอบด้วย (1) ปริมาณการขายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟในภูมิภาคต่างๆ ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัท เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเอเชียตะวันออก ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามความต้องการใช้แผ่นไม้เอ็มดีเอฟในแต่ละช่วงเวลา (2) ราคาขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่บริษัทใช้จำหน่ายสินค้า โดยราคาขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในแต่ละตลาดอาจแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ รวมถึงภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟส่งออกจากประเทศต่างๆ ตลอดจนสถานการณ์การเมืองและการค้าโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าได้ (3) อัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากรายได้จากการขายของบริษัทเป็นการส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศเกือบทั้งหมด รายได้จากการขายของบริษัทเกือบทั้งหมดจึงอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น แม้ว่าราคาขายในตลาดโลกจะเท่าเดิม หากค่าเงินของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐอ่อนค่าลง รายได้จากการขายของบริษัทเมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาทจะเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันหากค่าเงินของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น รายได้จากการขายของบริษัทเมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาทจะลดลง และ (4) มาตรการทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้าแผ่นไม้ MDF เช่น Anti-Dumping, Countervailing Duty เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ภาชนะนำเข้าแผ่นไม้ MDF จากประเทศไทยสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกของผู้ผลิต MDF จากประเทศไทย

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