

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### งบการเงิน

#### ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตประจำปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ถึงปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งตรวจสอบโดย บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยนางชลรส สันติอัครวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4523 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานทางการเงิน

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งตรวจสอบ โดย บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยนางชลรส สันติอัครวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4523 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานทางการเงิน

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งตรวจสอบ โดย บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยนางชลรส สันติอัครวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4523 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานทางการเงิน

# ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน : บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการ งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	41.56	11.47	6.42	2.07	23.50	5.39
เงินลงทุนชั่วคราวเพื่อค้า	-	-	-	-	112.17	25.75
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	126.40	34.88	137.40	44.24	128.80	29.56
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	70.10	19.34	61.21	19.71	67.95	15.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.67	0.74	4.06	1.31	2.47	0.57
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	240.72	66.42	209.09	67.23	334.89	76.86
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	23.35	6.44	7.18	2.31	-	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25.21	6.95	21.81	7.02	16.02	3.68
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	69.58	19.20	69.26	22.30	81.31	18.66
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	1.11	0.31	0.43	0.14	0.83	0.19
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.97	0.54	2.30	0.74	2.17	0.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.50	0.14	0.50	0.16	0.49	0.11
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	121.72	33.58	101.48	32.68	100.82	23.14
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>362.43</b>	<b>100.00</b>	<b>310.57</b>	<b>100.00</b>	<b>435.70</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	33.09	9.13	98.05	31.57	6.05	1.39
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	33.63	9.28	28.65	9.22	35.83	8.22
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00

สรุปรายการ งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
การเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	6.61	1.82	4.41	1.42	6.75	1.55
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.52	2.35	6.37	2.05	6.24	1.43
รวมหนี้สินหมุนเวียน	81.85	22.58	137.48	44.27	54.87	12.59
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8.49	2.34	10.21	3.29	9.55	2.19
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8.49	2.34	10.21	3.29	9.55	2.19
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>90.34</b>	<b>24.93</b>	<b>147.69</b>	<b>47.55</b>	<b>64.41</b>	<b>14.78</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญจำนวน 40,888 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	4.09	1.13	-	-	-	-
หุ้นสามัญจำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท	-	-	200	64.40	200	45.90
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญจำนวน 40,888 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	4.09	1.13	-	-	-	-
หุ้นสามัญจำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท	-	-	150.00	48.30	200	45.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.35	0.10	0.35	0.11	134.08	30.77
กำไร(ขาดทุน)สะสมที่จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	0.41	0.11	2.21	0.71	4.46	1.02
กำไร(ขาดทุน)สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	267.25	73.74	7.79	2.51	29.95	6.87
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น - การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	2.53	0.81	2.81	0.64
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>272.10</b>	<b>75.07</b>	<b>162.88</b>	<b>52.45</b>	<b>371.29</b>	<b>85.22</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>362.43</b>	<b>100.00</b>	<b>310.57</b>	<b>100.00</b>	<b>435.70</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ : บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	530.92	99.02	561.15	99.05	579.50	99.14
รายได้อื่น	5.27	0.98	5.41	0.95	5.04	0.86
กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	10.68	1.99	-	0.00	-	0.00
<b>รวมรายได้</b>	<b>546.87</b>	<b>100.00</b>	<b>566.56</b>	<b>100.00</b>	<b>584.54</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	391.14	71.52	410.39	72.44	414.81	70.96
ค่าใช้จ่ายในการขาย	44.34	8.11	51.69	9.12	43.82	7.50
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44.28	8.10	56.24	9.93	57.75	9.88
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>479.76</b>	<b>87.73</b>	<b>518.32</b>	<b>91.49</b>	<b>516.38</b>	<b>88.34</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้	67.11	12.27	48.24	8.51	68.16	11.66
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม <sup>1/</sup>	-3.27	-0.60	-3.39	-0.60	-5.79	-0.99
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	63.84	11.67	44.85	7.92	62.37	10.67
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3.12	-0.57	-3.76	-0.66	-2.06	-0.35
ภาษีเงินได้	-10.57	-1.93	-8.52	-1.50	-12.99	-2.22
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับปี	-5.40	-0.99	-	0.00	-	0.00
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>44.75</b>	<b>8.18</b>	<b>32.57</b>	<b>5.75</b>	<b>47.32</b>	<b>8.10</b>
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนภายหลังผลกำไร (ขาดทุน)จากการประมาณการตราหลักทรัพย์ราคาประกันภัย	0.02	0.00	-	0.00	1.36	0.23
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	0.00	0.00	-	0.00	-0.27	-0.05

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.02	0.00	-	0.00	1.09	0.19
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	44.77	8.19	32.57	5.75	48.41	8.28
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) <sup>2/</sup>	1,094.55		0.16		0.12	
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) ที่มีได้รวม กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	833.35		0.16		0.12	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	100		0.50		0.50	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	0.04		400.00		400.00	
กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) <sup>3/</sup>	0.11		0.08		0.12	
กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) <sup>3/</sup> ที่มีได้ รวมกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	0.09		0.08		0.12	

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ในอดีตบริษัทมีบริษัทย่อย 1 บริษัท คือ บริษัท เมกาเลเทค จำกัด ซึ่งได้สิ้นสภาพนิติบุคคลจากการควบรวมกิจการกับบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558 ดังนั้นบริษัท เมกาเลเทค จำกัด จึงสิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน บริษัทจึงแยกแสดงผลการดำเนินงานของบริษัท เมกาเลเทค จำกัด เป็น “กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับปี” ซึ่งจะแสดงรายการนี้ตั้งแต่ปี 2556 จนถึงรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 2 มิถุนายน 2558 และตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2558 บริษัทมีสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด (บริษัทร่วม) ในอัตราร้อยละ 30 ดังนั้นบริษัทจะแสดงรายการผลการดำเนินงานของบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด เป็น “ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม”

<sup>2/</sup> กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณโดยหารกำไรสำหรับปี (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ด้วยจำนวนถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี

<sup>3/</sup> กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากเสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกนี้ทั้งหมด 400,000,000 หุ้น

## งบกระแสเงินสด : บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	งบการเงิน รวม	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55.49	41.08	60.31
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.17	6.07	6.03
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	2.53	0.28
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	0.15	(1.05)	(0.30)
ตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	0.76	0.21	0.01
กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(10.68)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า	-	-	(0.77)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.27	3.39	5.79
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.94	1.76	0.71
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.92)	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.12	(1.14)	(0.02)
ดอกเบี้ยรับ	(0.56)	(0.30)	(0.17)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3.12	3.76	2.06
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	61.78	57.67	73.95
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	37.98	(11.14)	8.57
สินค้าคงเหลือ	38.99	9.73	(6.45)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.90)	(1.39)	1.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.35	-	0.01
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(3.69)	(5.09)	7.22

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	งบการเงิน รวม	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.94	(1.36)	(0.18)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	136.46	48.42	84.71
จ่ายดอกเบี้ย	(3.12)	(3.75)	(2.08)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(0.51)	(0.04)	(0.02)
จ่ายภาษีเงินได้	(11.52)	(11.05)	(9.61)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>121.32</b>	<b>33.58</b>	<b>73.01</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	(111.39)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	7.59	16.17	7.18
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น และดอกเบี้ยค้างรับลดลง (เพิ่มขึ้น)	5.57	-	-
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.28)	(5.00)	(17.46)
ซื้อซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	(0.04)	(0.08)	(1.02)
เงินสั้ดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.93	-
ดอกเบี้ยรับ	2.24	0.46	0.19
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>15.07</b>	<b>12.48</b>	<b>(122.51)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6.04)	63.12	(92.02)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	145.91	189.00
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	(6.45)
จ่ายเงินปันผล	(120.00)	(290.22)	(23.95)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(126.04)</b>	<b>(81.19)</b>	<b>66.58</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	10.35	(35.14)	17.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	41.50	41.56	6.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าลดลงการดำเนินงานที่ยกเลิก	(10.29)	0.00	0.00
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด</b>	<b>41.56</b>	<b>6.42</b>	<b>23.50</b>

### ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.94	1.52	6.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.08	1.08	4.87
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.38	0.31	0.76
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.64	4.25	4.35
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	99	85	83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.31	6.25	6.42
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	83	58	56
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.43	13.18	12.87
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	35	27	28
Cash cycle	วัน	148	115	111
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	26.33	26.87	28.42
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.64	7.63	10.89
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	237.12	78.41	115.67
อัตรากำไรสุทธิ <sup>2/</sup>	%	6.35	5.75	8.10
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>2/</sup>	%	11.00	14.97	17.72
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>2/</sup>	%	8.41	9.68	12.68
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>2/</sup>	%	55.07	55.66	70.87
อัตราหมุนของสินทรัพย์ <sup>2/</sup>	เท่า	1.32	1.68	1.57
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.33	0.91	0.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	43.62	12.90	40.80
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	1.08	0.17	3.54
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1/</sup>	%	352.17 <sup>1/</sup>	891.07 <sup>1/</sup>	50.60

<sup>1/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 และปี 2559 มีการจ่ายปันผลจากกำไรสะสมจากการดำเนินงานในอดีต ซึ่งอาจไม่สะท้อนถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

<sup>2/</sup> อัตราส่วนทางการเงินในปี 2558 คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิซึ่งไม่รวมกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม มูลค่า 10.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากธุรกิจของบริษัท โดยเป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการของอดีตบริษัทย่อยของบริษัทคือ บริษัท เมกาเคมี จำกัด เพื่อให้สะท้อนการดำเนินงานตามปกติของบริษัท



### 3.14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เมกาเคมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2535 ดำเนินธุรกิจบริการจัดจำหน่ายและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษครบวงจร (Specialty Chemical Solution Provider) สำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งเป็นเคมีภัณฑ์ที่ใช้เป็นส่วนเติม (Additive) ในส่วนประกอบหลักเพื่อทำปฏิกิริยาเคมีให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติหรือคุณลักษณะตามที่ต้องการ

ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องด้วยสถานการณ์การเมือง มีเสถียรภาพมากขึ้นกว่าปีก่อน รัฐบาลชุดใหม่ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้นและมีการเร่งการเบิกจ่ายของการใช้จ่ายภาครัฐตลอดทั้งปี ส่งผลให้มีการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งมีส่วนอย่างมากในการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ

ในปี 2559 รายได้ของบริษัทสูงขึ้นจากปี 2558 เศรษฐกิจไทยเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเติบโต (GDP Growth) ร้อยละ 3.3 เนื่องจากการขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม ดังจะสังเกตได้จากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการลงทุนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการใช้จ่ายภาครัฐเร็วขึ้นที่ขยายตัวขึ้นมากกว่าปีก่อน และการลงทุนและการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของภาครัฐ และจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีปริมาณการผลิตรถยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปี 2560 รายได้ของบริษัทสูงขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยขยายตัว ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเติบโต (GDP Growth) ร้อยละ 3.9 เนื่องด้วยการใช้จ่ายภาครัฐเร็วขึ้นที่ขยายตัวมากกว่าปีก่อน การขยายตัวในเกณฑ์สูงของการส่งออกสินค้า ทำให้การขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังขยายตัวต่อเนื่องตามการเร่งตัวขึ้นของการผลิตเพื่อการส่งออก สังเกตได้จากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการลงทุนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการให้บริการ การขนส่งและการคมนาคมที่ขยายตัวและเร่งขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยว รวมถึงการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ รวมถึงการก่อสร้างจะชะลอตัวลง

## รายได้รวม

ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 546.87 ล้านบาท 566.56 ล้านบาท และ 584.54 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมของบริษัทสามารถสรุปตามโครงสร้างรายได้ของแต่ละประเภทของการดำเนินธุรกิจได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม		งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
		ปี 2558 <sup>1/</sup>		ปี 2559		ปี 2560	
		มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	บริษัท	530.92	97.08	561.15	99.05	579.50	99.14
รวมรายได้จากการขาย		530.92	97.08	561.15	99.05	579.50	99.14
รายได้อื่น <sup>2/</sup>		15.95	2.92	5.41	0.95	5.04	0.86
รายได้รวม		546.87	100.00	566.56	100.00	584.54	100.00

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ในอดีตบริษัทมีบริษัทย่อย คือ บริษัท เมกาเลเท็ค จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์หมอนยางพาราด้วยเทคโนโลยีการคงรูปด้วยคลื่นวิทยุ ได้ทำการควบรวมกิจการกับบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หมอนและที่นอนยางพารา โดยใช้ชื่อบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด ภายหลังการควบรวม เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558

<sup>2/</sup> รายได้อื่นในปี 2558 ประกอบด้วยกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม 10.68 ล้านบาท จากการควบรวมกิจการของอดีตบริษัทย่อยของบริษัท คือ บริษัท เมกาเลเท็ค จำกัด

## รายได้จากการขาย

โครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่จากธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.08 ร้อยละ 99.05 และร้อยละ 99.14 ของรายได้รวมตามลำดับ

กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทคือ ผู้ผลิตในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยมีกลุ่มอุตสาหกรรมของลูกค้าหลักได้แก่ อุตสาหกรรมพอลิเมอร์เรซิน อุตสาหกรรมสี และอุตสาหกรรมน้ำยาเคลือบผิวโลหะ ซึ่งมีกลุ่มผู้ใช้ชั้นปลาย (End User) หลัก ได้แก่ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง พลาสติก เป็นต้น ทำให้ผลประกอบการของบริษัทได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะของกลุ่มอุตสาหกรรมของทั้งลูกค้าทางตรงและกลุ่มผู้ใช้ชั้นปลายข้างต้น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 566.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.69 ล้านบาทจากปี 2558 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 546.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยในปี 2558 บริษัทมีรายได้ซึ่งเป็นกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม ที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัท เมกาเลเท็ค จำกัด เพื่อทำการควบรวมกับบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัท เมกาเลเท็ค จำกัด มีมูลค่า 29.37 ล้านบาท และ 18.69 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้เกิดกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 10.68 ล้านบาท และหากมองเพียงรายได้จากการธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท จะเห็นว่ารายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปี 2559 นั้นเพิ่มขึ้นจาก 530.92 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 561.15 ล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.69 อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ที่ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม ดังจะเห็นได้จากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ถ่วงน้ำหนักมูลค่าผลผลิตเพิ่ม) ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม เท่ากับ 584.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.98 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 566.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.17 กรณีมองจากรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท จะเห็นว่าบริษัทมีรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปี 2560 เท่ากับ 579.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.34 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 561.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.27 ทั้งนี้มีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นของประเทศในช่วงครึ่งปีหลัง และประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของทีมงานฝ่ายขาย

## รายได้อื่น

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 15.95 ล้านบาท 5.41 ล้านบาท และ 5.04 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 2.92 ร้อยละ 0.95 และร้อยละ 0.86 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากค่าขายหน้า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่นๆ (งบการเงินรวม)	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	3.11	19.53	3.43	63.46	3.14	62.30
รายได้จากค่าขายหน้า	1.23	7.72	0.34	6.28	0.75	14.88
ดอกเบี้ยรับ	0.56	3.50	0.30	5.62	0.17	3.37
กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	10.68	66.98	0.00	-	0.00	-
รายได้อื่นๆ	0.36	2.27	1.33	24.64	0.98	19.45
<b>รวม</b>	<b>15.95</b>	<b>100.00</b>	<b>5.41</b>	<b>100.00</b>	<b>5.04</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2559 รายได้อื่นลดลง 10.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 15.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 66.09 สาเหตุหลักมาจากปี 2558 บริษัทมีรายการพิเศษกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม 10.68 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้อื่นในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยน 3.43 ล้านบาท กำไรจากการขายยานพาหนะ 0.90 ล้านบาท รายได้จากค่าขายหน้า 0.034 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 0.30 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 รายได้อื่นลดลงเล็กน้อย 0.37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 5.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.84 โดยในปี 2559 บริษัททำกำไรจากการขายยานพาหนะ 0.90 ล้านบาท ซึ่ง ปี 2560 บริษัทไม่มีรายการลักษณะดังกล่าวเกิดขึ้น แต่บริษัทมีรายได้จากการกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยน 3.14 ล้านบาท รายได้จากค่านายหน้า 0.75 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 0.17 ล้านบาท

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท

กำไรขั้นต้น (ตามงบการเงินรวม)	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
ธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ ชนิดพิเศษ	139.78	26.33	150.76	26.87	164.69	28.42
<b>รวมกำไรขั้นต้น</b>	<b>139.78</b>	<b>26.33</b>	<b>150.76</b>	<b>26.87</b>	<b>164.69</b>	<b>28.42</b>

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายรวม 391.14 ล้านบาท 410.39 ล้านบาท และ 414.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.67 ร้อยละ 73.13 และร้อยละ 71.58 ของรายได้จากการขายและบริการในธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษรวมตามลำดับ ส่งผลให้ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.33 ร้อยละ 26.87 และร้อยละ 28.42 ตามลำดับ

จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละปีสูงขึ้น เนื่องด้วยบริษัทมีนโยบายการตั้งราคาขายโดยการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นขั้นต่ำให้แก่พนักงานขาย อีกทั้งนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัท กำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขันด้วยคุณภาพของการให้บริการที่เป็นเลิศเหนือมาตรฐาน ไม่เน้นการแข่งขันด้วยราคา

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 88.62 ล้านบาท 107.93 ล้านบาท และ 101.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.53<sup>3</sup> ร้อยละ 19.05 และร้อยละ 17.38 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ ต่อ รายได้รวม <sup>3/</sup>	มูลค่า	ร้อยละ ต่อ รายได้รวม	มูลค่า	ร้อยละ ต่อ รายได้รวม
ค่าใช้จ่ายในการขาย	44.34	8.27	51.69	9.12	43.82	7.50
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44.28	8.26	56.24	9.93	57.75	9.88
<b>รวม</b>	<b>88.62</b>	<b>16.53</b>	<b>107.93</b>	<b>19.05</b>	<b>101.57</b>	<b>17.38</b>

หมายเหตุ : <sup>3/</sup>รายได้รวมที่ใช้ในการคำนวณ สัดส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายหรือบริหารสำหรับปี 2558 ไม่นำกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม 10.68 ล้านบาท มารวมคำนวณ เพื่อสะท้อนสัดส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายขายหรือบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานที่แท้จริง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานฝ่ายขาย โบนัสพนักงานฝ่ายขาย สวัสดิการพนักงานฝ่ายขาย ค่าคอมมิชชั่นในการขายสินค้าให้แก่พนักงานขาย และเบี้ยเลี้ยงพนักงาน เป็นต้น โดยในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทเท่ากับ 44.34 ล้านบาท 51.69 ล้านบาท และ 43.82 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.27<sup>3/</sup> ร้อยละ 9.12 และร้อยละ 7.50 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทเท่ากับ 51.69 ล้านบาท สูงกว่าปี 2558 จำนวน 7.35 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.59 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานฝ่ายขายจำนวน 2.98 ล้านบาท โบนัสพนักงานฝ่ายขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 0.91 ล้านบาท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น 0.91 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการปรับเงินเดือนของพนักงานประจำปี

สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทเท่ากับ 43.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 7.87 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 15.23 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับเปลี่ยนโครงสร้างเงินเดือนและผลตอบแทนของทีมงานฝ่ายขาย เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดต่อจำนวนพนักงานขาย ในการให้บริการต่อลูกค้า

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเท่ากับ 44.28 ล้านบาท 56.24 ล้านบาท และ 57.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 8.26<sup>3/</sup> ร้อยละ 9.93 และร้อยละ 9.88 ของรายได้รวมในช่วงเดียวกันตามลำดับ โดยมีส่วนประกอบหลักคือ เงินเดือนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา และโบนัสพนักงาน

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 56.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 27.01 เมื่อเทียบกับจำนวนค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานจำนวน 3.81 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานฝ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ค่าใช้จ่ายสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 2.53 ล้านบาท โดยบริษัทต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายและสำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณาที่เพิ่มขึ้นจาก 0.02 ล้านบาทของปี 2558 เป็น 0.86 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายประชาสัมพันธ์ของบริษัทสำหรับการเตรียมตัวเพื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 57.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.68 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์บริษัท เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วยส่วนเกิน(ต่ำกว่า)มูลค่าสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ในปี 2558 และปี 2559 ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมของบริษัทเท่ากับ 3.12 ล้านบาท และ 3.76 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 0.58 และร้อยละ 0.66 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น เกิดจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท โดยในอดีตบริษัทมีกำไรสะสมจำนวนมาก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรทั้งสิ้น 267.25 ล้านบาท ทำให้ในปี 2559 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท โดยการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทและมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อให้สะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของบริษัท ทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2558 และทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2558

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเงินเท่ากับ 2.06 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 1.70 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 45.25 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินของปี 2559 เนื่องด้วยบริษัทได้ชำระดอกเบี้ยในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560

#### ภาษีเงินได้

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ประจำปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 จำนวน 10.57 ล้านบาท 8.52 ล้านบาท และ 12.99 ล้านบาท ตามลำดับ

## อัตรากำลังจากการดำเนินงานและอัตรากำลังสุทธิ

บริษัทมีกำลังจากการดำเนินงานในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 จำนวน 51.16 ล้านบาท 42.83 ล้านบาท และ 63.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำลังจากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 9.64 ร้อยละ 7.63 และร้อยละ 10.89 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีกำลังจากการดำเนินงานเท่ากับ 42.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำลังจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 7.63 ซึ่งปรับตัวลดลงจากกำลังจากการดำเนินงานจำนวน 51.16 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นโดยค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 7.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน โบนัส และสวัสดิการของพนักงานฝ่ายขาย ตามการปรับเงินเดือนประจำปี และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 11.96 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน เนื่องจากจำนวนพนักงานระดับจัดการที่เพิ่มขึ้นและการปรับเงินเดือนของพนักงานประจำปี ค่าใช้จ่ายสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณาที่เพิ่มขึ้นสำหรับการเตรียมตัวเพื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สำหรับปี 2560 กำลังจากการดำเนินงานของบริษัทเท่ากับ 63.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำลังจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 10.89 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 20.29 ล้านบาท จากกำลังจากการดำเนินงาน ในปี 2559 จำนวน 42.83 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากนโยบายการบริหารจัดการต้นทุนขาย การปรับปรุงโครงสร้างของทีมงานขาย และการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายบริหารให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด รายละเอียดตามที่กล่าวสรุป ไว้ในแต่ละหัวข้อข้างต้น

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 44.75 ล้านบาท 32.57 ล้านบาท และ 47.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำลังสุทธির้อยละ ร้อยละ 8.18 ร้อยละ 5.75 และร้อยละ 8.10 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 32.57 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 27.22 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 44.75 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องจากปี 2558 บริษัทมีกำไรจากการลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 10.68 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิของปี 2560 เท่ากับ 47.32 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 45.31 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 32.57 ล้านบาท ในปี 2559 สาเหตุหลักจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตามที่ได้กล่าวสรุปในหัวข้อต่าง ๆ ข้างต้น



## อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 14.45 ร้อยละ 14.97 และ ร้อยละ 17.72 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 272.10 ล้านบาท 162.88 ล้านบาท และ 371.29 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2559 การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจากงวดเดียวกันในปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการปรับตัวลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลจำนวน 290.22 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สำหรับปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2559 มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 45.31 ซึ่งเพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราร้อยละของค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นหลังจากการเข้าจดทะเบียนในจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 268.13 ร้อยละ 891.07 และร้อยละ 50.60 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 362.43 ล้านบาท 310.57 ล้านบาท และ 435.70 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ของบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 240.72 ล้านบาท 209.09 ล้านบาท และ 334.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 66.42 ร้อยละ 67.32 และร้อยละ 76.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดหมุนเวียน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ซึ่งมียอดคงเหลือใกล้เคียงกันทุกปีและเป็นไปตามลักษณะของธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ เว้นแต่ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (เงินลงทุนชั่วคราวเพื่อค่า) อยู่ถึง 135.67 ล้านบาท หรือคิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 31.14 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำหน่ายแก่สาธารณชนครั้งแรก ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และกระแสเงินสดจากการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น

ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 121.72 ล้านบาท 101.48 ล้านบาท และ 100.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.58 ร้อยละ 32.68 และร้อยละ 23.14 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ



## เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 41.56 ล้านบาท 6.42 ล้านบาท และ 135.67 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 11.47 ร้อยละ 2.07 และร้อยละ 31.14 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 6.42 ล้านบาทเกิดจากการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลจำนวน 290.22 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 135.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 31.14 เกิดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำหน่ายแก่สาธารณชนครั้งแรก ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และกระแสเงินสดจากการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น

## ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 126.40 ล้านบาท 137.40 ล้านบาท และ 128.80 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางใกล้เคียงกับยอดขายของบริษัท ทั้งนี้ใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 99 วัน 85 วัน และ 83 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมีนโยบายการให้เทอมจ่ายชำระแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากผลประกอบการที่ผ่านมา ยอดการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ และประวัติการชำระเงินในอดีต โดยมีการให้เทอมจ่ายชำระประมาณ 60 วันถึง 120 วัน ซึ่งเป็นเทอมจ่ายชำระปกติของธุรกิจการให้บริการ จัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

## ตารางวิเคราะห์อายุลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

หน่วย: ล้านบาท

ระยะเวลาดังค้าง (งบการเงินรวม)	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	100.93	79.85	114.07	83.02	112.18	87.10
ไม่เกิน 3 เดือน	24.34	19.25	22.40	16.30	16.61	12.90
<b>รวม</b>	<b>125.27</b>	<b>99.11</b>	<b>136.47</b>	<b>99.32</b>	<b>128.79</b>	<b>100.00</b>
รวมลูกหนี้อื่นๆ	1.13	0.89	0.93	0.68	0.01	0.00
<b>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวม-สุทธิ</b>	<b>126.40</b>	<b>100.00</b>	<b>137.40</b>	<b>100.00</b>	<b>128.80</b>	<b>100.00</b>

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจัดอยู่ในกลุ่มที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และกลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน โดยใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้ากลุ่มที่

เกินกำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน ในสัดส่วนร้อยละ 19.25 ร้อยละ 16.30 และร้อยละ 12.90 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาตั้งจากประมาณการหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ตามเงื่อนไขการชำระเงินเป็นรายๆ ทั้งนี้ในการประมาณการบริษัทคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต ความสามารถในการชำระหนี้ในปัจจุบัน และวิเคราะห์อายุหนี้ โดยตั้งแต่เปิดดำเนินการบริษัทไม่มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องด้วยบริษัทมีนโยบายเคร่งครัดในการให้เครดิต วงเงินเครดิต และการดูแลลูกหนี้อย่างใกล้ชิด

## สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	54.17	77.28	45.69	74.64	49.33	72.60
สินค้านำเข้าระหว่างทาง	17.46	24.91	16.01	26.16	18.80	27.67
<b>รวม</b>	<b>71.63</b>	<b>102.19</b>	<b>61.70</b>	<b>100.80</b>	<b>68.13</b>	<b>100.27</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1.53)	(2.19)	(0.49)	(0.80)	(0.18)	(0.27)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>70.10</b>	<b>100.00</b>	<b>61.21</b>	<b>100.00</b>	<b>67.95</b>	<b>100.00</b>

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 61.21 ล้านบาท ลดลงจาก ปี 2558 จำนวน 8.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.68 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะราคาที่ลดลง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 67.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2559 จำนวน 6.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.01 เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อเก็บเป็นสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับยอดขายตามประมาณการยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 4.31 เท่า 6.25 เท่า และ 6.42 เท่า ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 83 วัน 58 วัน และ 56 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือสำหรับการขายไม่เกินกว่า 90 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น หรือระยะเวลาการขายเฉลี่ยที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เกิดจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทมีนโยบายในการสั่งซื้อสินค้าอย่างแม่นยำ โดย

การใช้ข้อมูลการสั่งซื้อสินค้าในอดีตของลูกค้าเพื่อคาดการณ์ปริมาณการใช้สินค้าล่วงหน้า พร้อมระบบการจัดเก็บจัดส่งที่ได้ตามมาตรฐาน รวดเร็ว อีกทั้งมีระบบรายงานแจ้งเตือนล่วงหน้าสำหรับสินค้าคงเหลือที่ไม่เคลื่อนไหวเกินตามที่บริษัทกำหนด เพื่อประชุมบริหารจัดการ และหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น

### เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 21.81 ล้านบาท และ 16.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลงเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วม จำนวน 5.79 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทร่วมของบริษัทได้แก่ บริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด ที่เกิดจากการควบรวมกิจการระหว่างบริษัท เมกาเลเท็ค จำกัด อดีตบริษัทย่อยของบริษัท กับบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยบริษัท เวอร์ทิส ลาเท็กซ์ จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหมอนและที่นอนยางพารา ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 70.12 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว หรือเท่ากับ 21.04 ล้านบาท

### ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ที่ดิน	33.90	48.72	33.90	48.95	33.90	41.69
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	31.42	45.16	29.61	42.75	38.87	47.81
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำนักงาน	3.26	4.69	2.53	3.65	6.26	7.70
ยานพาหนะ	1.00	1.43	3.22	4.65	2.28	2.80
<b>รวม</b>	<b>69.58</b>	<b>100.00</b>	<b>69.26</b>	<b>100.00</b>	<b>81.31</b>	<b>100.00</b>

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิรวม จำนวน 69.58 ล้านบาท 69.26 ล้านบาท และ 81.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 22.30 และร้อยละ 18.66 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ใน ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 4.99 ล้านบาท และ 17.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่สำคัญของบริษัท ดังนี้

- ในปี 2559 บริษัท ซื้อรถขนส่งสินค้าของบริษัทจำนวน 2 คัน คิดเป็นมูลค่า 2.99 ล้านบาท และการลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับแผนสำรองข้อมูลในกรณีฉุกเฉินของบริษัทมูลค่า 1.4 ล้านบาท
- ในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนสร้างอาคารห้องทดลองวิเคราะห์ข้อมูลองค์ประกอบทางเคมี และซื้อเครื่องมือเครื่องใช้ในการวิเคราะห์องค์ประกอบทางเคมี มูลค่า 16 ล้านบาท

## สภาพคล่อง

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 121.32 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ปี 2557 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ จากการลดลงของยอดขาย และการสั่งซื้อที่ลดลงตามยอดขายที่ลดลงจากในปี 2557 โดยมีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้ 55.49 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 8.17 ล้านบาท รายการปรับลดกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 10.68 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 37.98 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 38.99 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 11.52 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 33.58 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่เงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 121.32 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวลงของกำไรก่อนภาษีเงินได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยในปี 2559 มีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 41.08 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 6.07 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 11.14 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 9.73 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 5.09 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 11.05 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 73.01 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 33.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่มีต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง อีกทั้งการปรับตัวลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยในปี 2560 มีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 60.31 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 6.03 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 8.57 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 6.45 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 7.22 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 9.61 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 15.07 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือ รายการเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลงจำนวน 7.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการยกเลิกวงเงินกู้ยืมบางวงเงินที่ทำการเปิดไว้แต่ไม่ได้เบิกใช้เงินกู้ยืม และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการและดอกเบียค้ำประกันลดลงจำนวน 5.57 เนื่องจากกรรมการทำการชำระคืนเงินกู้ยืมที่กู้ยืมจากบริษัท

ในปี 2559 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 12.48 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือการลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันลดลงจำนวน 16.17 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน

อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 5.00 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อรถขนส่งสินค้าของบริษัทจำนวน 2 คัน และการลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับแผนสำรองข้อมูลในกรณีฉุกเฉินของบริษัท

สำหรับปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 122.51 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าจำนวน 111.39 ล้านบาท การถอนเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกันจำนวน 7.18 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 17.46 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนสร้างอาคารห้องทดลองวิเคราะห์ข้อมูลองค์ประกอบทางเคมี พร้อมซื้อเครื่องมือเครื่องใช้ในห้องทดลอง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 126.04 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 120.00 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 81.19 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 290.22 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจำนวน 145.91 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 66.59 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก เงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนแก่สาธารณชนครั้งแรก ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 189.00 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6.45 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลออกในงวดปีจำนวน 23.95 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงินจำนวน 92.02 ล้านบาท

#### อัตราส่วนทางการเงิน

##### - อัตราส่วนสภาพคล่อง

ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.94 เท่า 1.52 เท่า และ 6.10 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในช่วงเวลาเดียวกันเท่ากับ 2.08 เท่า 1.08 เท่า และ 4.87 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเมื่อเทียบกับ ปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทปรับโครงสร้างเงินทุน เพื่อเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยจ่ายเงินปันผลคืนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 290.22 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัททำการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท จึงมีผลทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 64.96 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก เมื่อเทียบกับ ปี 2559 สาเหตุหลักจากการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 โดยได้รับเงินสดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำหน่ายแก่สาธารณชนครั้งแรกจำนวน 189.00 ล้านบาท จึงมีผล

ทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 92.01 ล้านบาท อีกทั้งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 17.08 ล้านบาท และเงินลงทุนเพื่อค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 112.17 ล้านบาท

#### - อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis

ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน - Cash Basis เท่ากับ 1.08 เท่า 0.17 เท่า และ 3.54 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2558 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงจากปีก่อนหน้าเป็น 1.08 เท่า เนื่องจากมีการเริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างเงินทุนตามคำแนะนำของที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีรายการเงินปันผลจ่ายจำนวน 120 ล้านบาท

ในปี 2559 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อน เนื่องจากบริษัทปรับโครงสร้างเงินทุน เพื่อเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยจ่ายเงินปันผลเพิ่มอีกจำนวน 290.22 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 137.48 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นเป็น 3.54 เท่า หรือเพิ่มขึ้นถึง 3.37 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักจากการที่บริษัทได้รับเงินสดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนำแยกสาธารณะครั้งแรก ซึ่งทำให้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 54.87 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 82.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559

#### - โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.33 เท่า 0.91 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2558 - 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่า 1 เท่า

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.91 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมและอัตราการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 63.49 โดยมีรายการที่สำคัญคือเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 40.14 เนื่องจากบริษัทจ่ายเงินปันผลออกจำนวน 290.22 ล้านบาท โดยได้รับอนุมัติจากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2559 มติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2559 และมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2559 และบริษัทได้ทำการเพิ่มทุนโดยเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท โดยมีทุนที่ออกและชำระแล้วเป็น 150 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.17 เท่า ลดลงจาก ปี 2559 ถึง 0.74 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินรวมลดลงและมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น โดยหนี้สินรวมลดลงในอัตราร้อยละ 56.39 ซึ่ง

มีรายการที่สำคัญคือเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากการจ่ายเงินกู้ยืมจำนวน 92.01 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ลดลงจากการคำนวณใหม่ จำนวน 0.67 ล้านบาท ในขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 127.96 รายการที่สำคัญเกิดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำหน่ายแก่สาธารณชนครั้งแรกจำนวน 50 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 134.08 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีกำไรสะสมจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 4.46 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลออกในปี 2560 จำนวน 24 ล้านบาท โดยได้รับอนุมัติจากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2560 และมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 90.34 ล้านบาท 147.69 ล้านบาท และ 64.41 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 24.93 ร้อยละ 47.56 และร้อยละ 14.78 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 81.85 ล้านบาท 137.48 ล้านบาท และ 54.87 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 90.60 ร้อยละ 93.09 และร้อยละ 85.18 ของหนี้สินรวมตามลำดับ และมีส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 8.49 ล้านบาท 10.21 ล้านบาท และ 9.55 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 9.40 ร้อยละ 6.91 และร้อยละ 14.82 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

#### - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559	ณ 31 ธ.ค. 2560
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	33.09	98.05	6.05
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>33.09</b>	<b>98.05</b>	<b>6.05</b>

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 98.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 66.39 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 64.96 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท โดยการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัท และมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อให้สะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของบริษัท ทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2558

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 6.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 9.39 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปี 2559 เป็นจำนวน 92.01 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน



แก่สาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ การจ่ายเงินปันผล และการจ่ายชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงิน

#### - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 28.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.40 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปี 2558 จำนวน 4.98 ล้านบาท เนื่องจากการปรับเปลี่ยนมาตรการบริหารการสั่งซื้อสินค้า ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 35.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.63 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 7.18 ล้านบาท เกิดจากการเจรจาต่อรองขอเพิ่มระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ และมีเพิ่มยอดการสั่งซื้อเพื่อรองรับยอดขายที่สูงขึ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 272.10 ล้านบาท 162.88 ล้านบาท และ 371.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.07 ร้อยละ 52.44 และร้อยละ 85.22 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 272.10 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียน และชำระแล้วทั้งสิ้น 4.09 ล้านบาท และมีส่วนของกำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย และส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 0.41 ล้านบาท และ 267.25 ล้านบาท ตามลำดับ และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างการสำหรับปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 35.40 ล้านบาท 57.00 ล้านบาท และ 27.60 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลประจำปี 2558 ทั้งสิ้น 120 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 162.88 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 109.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลในวันที่ 15 มีนาคม 2559 5 เมษายน 2559 และ 15 สิงหาคม 2559 รวมจำนวน 290.22 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 4.09 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 4.09 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 150 ล้านบาท โดยบริษัทมีการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 1.46 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 145.91 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2559

และเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 150 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 100 ล้านหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 371.29 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วเท่ากับ 200 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 134.08 ล้าน



บาท กำไรสะสมที่จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 4.46 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 29.95 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.81 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 208.42 ล้านบาท เป็นผลจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำหน่ายแก่สาธารณชนครั้งแรกจำนวน 50 ล้านบาทและมี ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 134.08 ล้านบาท มีผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมประจำปีจำนวน 48.41 ล้านบาท และ จ่ายเงินปันผลออกในปี 2560 จำนวน 24 ล้านบาท ทั้งนี้ได้รับอนุมัติจากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2560 และมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560