

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ(MD&A) ประจำปี 2560

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2560 ภาพรวมของอุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่มยังคงทรงตัวตามภาวะเศรษฐกิจไทยและทั่วโลก การขายสินค้าไปต่างประเทศได้รับผลกระทบจากปัจจัยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นทำให้การส่งออกหดตัวจากปีก่อน ส่วนการบริโภคในประเทศยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะค่าครองชีพและหนี้สินภาคครัวเรือนที่มีระดับสูงประกอบกับผลจากการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปไปยังประเทศเวียดนาม ทำให้อุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปในไทยยังคงหดตัวลงอย่างต่อเนื่อง

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กลุ่มยางยืดสำหรับผ้าอ้อมสำเร็จรูปในส่วนของผ้าอ้อมเด็ก ผู้ผลิตรายใหญ่ได้เปลี่ยนไปใช้เส้นยางสแปนเด็กซ์แทนเส้นยางยืดที่ผลิตจากธรรมชาติประกอบกับสภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มที่อาจจะลดลงเรื่อย ๆ ในอนาคต ในส่วนของกลุ่มยางยืดสำหรับผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ ตลาดยังคงทรงตัว แต่ทั้งนี้บริษัทฯ ก็ยังมีความมุ่งมั่นในการขยายตลาดเพิ่มขึ้น โดยร่วมมือกับผู้ผลิตผ้าอ้อมรายย่อยซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะเป็ตลาดที่มีการเติบโตได้ในอนาคต

กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ ยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรงอย่างต่อเนื่องทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ โดยผู้นำตลาดได้ใช้กลยุทธ์ทางด้านราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาด แต่ทั้งนี้ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ของบริษัทฯ ก็ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยจุดแข็งทางด้านช่องทางการจัดจำหน่ายและจุดแข็งทางด้านคุณภาพของสินค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบบริหารจัดการคุณภาพอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ ISO 13485 มาตั้งแต่ปี 2558 ซึ่งถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการแข่งขันและขยายตลาดผลิตภัณฑ์นี้ในอนาคต

กลุ่มอุปกรณ์เพื่อการออกกำลังกายและกายภาพบำบัด ตลาดส่วนใหญ่ยังคงเป็นของผู้นำตลาดรายใหญ่ อย่างไรก็ตาม ทีมงานวิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ ยังคงทำการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ทำจากยางธรรมชาติ เพื่อให้มีคุณภาพทัดเทียมกับคู่แข่ง ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากยางสังเคราะห์ส่วนแบ่งตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกาค่อนข้างทรงตัว ส่วนตลาดในประเทศ จากการที่บริษัทฯ ได้เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านเว็บไซต์ซื้อขายออนไลน์ ทำให้ตลาดขยายตัวขึ้นแต่มูลค่ายังไม่สูงมากนัก

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2560	2559	จำนวน	ร้อยละ
รายได้รวม	614.82	611.14	3.68	0.60
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	579.71	545.20	34.51	6.33
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	30.02	53.31	(23.29)	(43.69)

รายได้จากการขายและบริหาร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2560	2559	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	596.50	591.40	5.10	0.86
- ขายต่างประเทศ	339.88	346.80	(6.92)	(1.99)
- ขายในประเทศ	256.62	244.60	12.02	4.91
รายได้อื่น ๆ	18.32	19.74	(1.42)	(7.19)
รายได้รวม	614.82	611.14	3.68	0.60

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 596.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 5.10 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 0.86 แบ่งเป็นการขายต่างประเทศลดลง 6.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.99 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น 12.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.91 เนื่องจากการขยายตลาดในสินค้ากลุ่มชุดชั้นใน ส่วนรายได้อื่น ๆ ลดลงจากปี 2559 จำนวน 1.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.19 สาเหตุหลักมาจาก รายได้จากการขายเศษผลิตภัณฑ์ลดลงเนื่องจากของเสียในกระบวนการผลิตลดลงจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2560	2559	จำนวน	%
ต้นทุนขาย	503.46	466.92	36.54	7.83
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40.71	41.92	(1.21)	(2.89)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	35.54	36.36	(0.82)	(2.26)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0	0	0	0

- ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 36.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.83 เนื่องจากราคาขายพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสูงขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 2.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.15 เนื่องจาก การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ
- บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิตามงบการเงิน จำนวน 30.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.88 ของรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 53.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.72 ของรายได้รวมแล้ว กำไรลดลง 23.29 ล้านบาท หรือคิดเป็น กำไรสุทธิ 4.00 บาทต่อหุ้น สาเหตุหลักมาจากราคายางพาราซึ่งเป็น วัตถุดิบหลักในการผลิตมีราคาสูงขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	หน่วย	2560	2559
อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	%	15.60	21.05
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อรายได้รวม	%	4.88	8.72
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.29	0.28
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	7.80	13.73

อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 93.04 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น 15.60 % ของยอดขาย ลดลง 31.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.26 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีกำไรขั้นต้น 124.48 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 21.05 % ของยอดขาย สาเหตุสำคัญของการลดลงของกำไรขั้นต้นมาจาก

1. ต้นทุนวัตถุดิบหลัก ซึ่งได้แก่ ยางพารา มีราคาสูงกว่าปี 2559 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 32.19
2. ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่าปี 2559 (เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ) เฉลี่ยที่ร้อยละ 3.80

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.29 เท่า สูงกว่าปี 2559 ที่ 0.28 เท่า เพียงเล็กน้อยซึ่งแสดงว่าสัดส่วนของหนี้สินยังมีระดับต่ำ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตามงบการเงินของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 30.02 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 7.80 % ต่ำกว่าปี 2559 ที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 13.73%

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ฐานะการเงินของบริษัทฯ วิเคราะห์จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม / (ลด)	
	2560	2559	จำนวน	%
รวมสินทรัพย์	480.16	508.14	(27.98)	(5.51)
รวมหนี้สิน	106.94	111.70	(4.76)	(4.26)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	373.22	396.44	(23.22)	(5.86)

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 480.16 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 79.91% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 17.17% และสินทรัพย์อื่น ๆ จำนวน 2.92% เมื่อเทียบกับปี 2559 สินทรัพย์ลดลงจำนวน 27.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.51 โดยรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวในพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 77.29 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 43.09 ส่วนสินค้างเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้น 29.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 21.69

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น แสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนเงิน 139.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวนเงิน 13.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.78 สาเหตุที่ทำให้ลูกหนี้เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 โดยอายุหนี้บางส่วนจะครบกำหนดชำระต้นปี 2561 และไม่มีปัญหาในการรับชำระหนี้ ส่วนรายได้เกินกำหนดชำระได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว จำนวน 0.15 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ทำการพิจารณาจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นรายตัวตามหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และเมื่อมีเหตุให้เชื่อได้ว่า ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้แล้ว

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 106.94 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 4.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.26 โดยการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจาก

- ภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 1.60 ล้านบาท ลดลง 5.28 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานลดลง
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวน 41.87 ล้านบาท ลดลง 0.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.04 เนื่องจากการพ้นสภาพของพนักงานบางส่วน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 373.22 ล้านบาท ลดลง 23.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.86 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 30.02 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 23.29 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีจำนวน 67.36 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 30.73 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่ได้มา และใช้ไปของเงินในปี 2560 ดังนี้

กระแสเงินสด	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	
	2560	2559
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	8.12	93.91
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	14.40	(65.84)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(53.25)	(36.75)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	98.09	106.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	67.36	98.09

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการสำรองวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นจากปี 2559
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินจากพันธบัตรรัฐบาลที่ครบกำหนด
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลประจำปี

การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย:เท่า)	
	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง	5.90	5.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.08	3.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	3.37	3.26

- อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 5.90 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 5.83 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนลดลง โดยสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนชั่วคราวในพันธบัตรรัฐบาลลดลง และภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่ลดลง
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 3.08เท่า ลดลงจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 3.17 เท่า
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 3.37 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 3.26 เท่า เนื่องจากต้นทุนขายและสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะวัตถุดิบมีจำนวนเพิ่มขึ้น

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 22 ของรายงานและงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยสรุปได้ดังนี้

- ในปีที่ผ่านมาไม่มีรายการพิเศษ หรือรายการที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ
- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินล่าสุด ที่จะกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- ไม่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มที่จะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ ไม่มีการค้ำประกันให้บุคคลอื่น และไม่มีการผูกพันการลงทุนในโครงการหรือภาระผูกพันอื่นในลักษณะเดียวกันที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มการดำเนินธุรกิจสำหรับปี 2561 บริษัทฯ คาดว่าการส่งออกจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก แต่ยังมีปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการส่งออก ได้แก่ ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ส่วนภาวะเศรษฐกิจในประเทศคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ และ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น การลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา การปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ รวมทั้งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ตลอดจนนโยบายภาครัฐและสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้น จะส่งผลให้ประชาชนเพิ่มการใช้จ่ายในการอุปโภคและบริโภค ส่วนเรื่องที่ต้องติดตามคือ ราคายางพารา สถานะการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา และอัตราแลกเปลี่ยน

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้บริหารและทีมงานที่รับผิดชอบแต่ละส่วนงานได้มีการพิจารณากำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีการดูแลและทบทวนแนวทางการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมและสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ โดยมีการประชุมร่วมกันและติดตามผลการบริหารความเสี่ยงเพื่อหาแนวทางการควบคุมและจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้ผลประกอบการในปี2560 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อดำเนินการแจ้งข้อมูลดังกล่าว แก่สมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้สนใจ ได้ทราบโดยทั่วกันด้วย จักขอบพระคุณอย่างยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

(นายพงศ์ศักดิ์ เทียงวิบูลย์วงศ์)
กรรมการผู้จัดการ