

23 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง : คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2560

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอเรียนเสนอคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2560 เพื่อให้นักลงทุนสามารถทำความเข้าใจงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน *

วิเคราะห์รายได้

ในปี 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 19,403 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขาย 19,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 3,623 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาขายเฉลี่ยของพีวีซี โขดไฟและอีพ็อคโลโรไฮดริน อันเนื่องมาจากแนวโน้มราคาตลาดที่ได้รับผลกระทบจากปริมาณการส่งออกจากประเทศจีนที่ลดลง นอกจากนี้ปริมาณการขายของทุกผลิตภัณฑ์ยังเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการลดการนำเข้าอีดีซีมาใช้ในการผลิต ซึ่งทำให้ผลิตและขายโขดไฟได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน บวกกับปริมาณการขายอีพ็อคโลโรไฮดรินที่เพิ่มขึ้นไปยังประเทศจีน ได้วันและลูกค้าจากประเทศอินเดีย สำหรับสัดส่วนการขายแยกเป็นในประเทศและต่างประเทศเมื่อเทียบกับปีก่อนไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

รายได้จากการขาย	2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	5,418	28.1	5,885	37.6
2. โขดไฟ	4,017	20.8	2,225	14.2
3. รี ซี เอ็ม	1,667	8.6	1,516	9.7
4. อีพ็อคโลโรไฮดริน	649	3.4	570	3.6
5. อื่น ๆ	79	0.4	61	0.4
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศ	11,830	61.4	10,258	65.5
มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	4,440	23.0	3,484	22.2
2. โขดไฟ	65	0.3	-	-
3. รี ซี เอ็ม	-	-	-	-
4. อีพ็อคโลโรไฮดริน	2,947	15.3	1,917	12.2
รวมมูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ	7,451	38.6	5,401	34.5
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	9,857	51.1	9,369	59.8
2. โขดไฟ	4,082	21.2	2,225	14.2
3. รี ซี เอ็ม	1,667	8.6	1,516	9.7
4. อีพ็อคโลโรไฮดริน	3,596	18.6	2,488	15.9
5. อื่น ๆ	79	0.4	61	0.4
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ	19,282	100.0	15,659	100.0

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

วิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1. ต้นทุนขายในปี 2560 จำนวน 15,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 1,778 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13 สาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่มากขึ้น บวกกับราคาเอธิลีนและกลีเซอรินที่ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาเฉลี่ยของเอธิลีนที่สูงขึ้น เป็นผลมาจากอุปทานในตลาดที่ถูกจำกัดจากการซ่อมบำรุงบวกกับอัตราการผลิตเมทานอลเป็นโพลิเอทิลีนที่ลดลง นอกจากนี้ความต้องการเอธิลีนที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีนและการปรับตัวดีขึ้นของกำไรโพลิเอทิลีน ยังเป็นอีกปัจจัยที่มีผลต่อราคาเฉลี่ยของเอธิลีนที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

ในส่วนของราคาเฉลี่ยของกลีเซอรินที่เพิ่มขึ้น มาจากอุปทานในตลาดที่ลดลงสืบเนื่องมาจากมาตรการ Anti-dumping ของประเทศสหรัฐอเมริกาต่อเชื้อเพลิงชีวภาพที่นำเข้าจากประเทศอาร์เจนตินาและประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงการลดลงของอัตราการผลิตในอุตสาหกรรม Oleochemicals และอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ ซึ่งเป็นผลเกี่ยวเนื่องจากราคาน้ำมันพืชที่ปรับตัวสูงขึ้น

ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยเสถียรภาพในกระบวนการผลิต ประกอบกับส่วนต่างระหว่างราคาขายผลิตภัณฑ์กับต้นทุนวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน

2. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1,719 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 546 ล้านบาทหรือร้อยละ 47 สาเหตุหลักจากการบันทึกขาดทุนการตัดจำหน่ายและขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ของบริษัทโซลเวย์ ไบโอดีเซล (ไทย) จำกัด (“เอสบีที”) ในปี 2560 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายที่มากขึ้นยังเป็นผลสืบเนื่องจากการให้บริการในช่วงเปลี่ยนผ่านผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึงค่าขนส่งและค่าคอมมิชชั่นที่มากขึ้นเช่นกัน

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน *

วิเคราะห์สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 19,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,300 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5,213 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,005 ล้านบาทหรือร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับจำนวน 3,207 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 (ดูรายละเอียดจากการวิเคราะห์กระแสเงินสด)
2. ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 2,605 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 633 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 1,972 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับส่วนที่เกินกำหนดชำระทางบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

3. ยอดลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 12 ล้านบาท ลดลง 119 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 131 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากการรับชำระเงินเบิกประกันค้างรับจำนวน 111 ล้านบาทจากเหตุการณ์การจ่ายกระแสไฟฟ้าขัดข้องในเดือนกรกฎาคม 2559
4. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 1,113 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 962 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559
5. ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน จำนวนรวม 9,962 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 1,279 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 11,241 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ตามอายุการใช้งานและการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานของเอสบีที
6. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 306 ล้านบาท ลดลง 94 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 400 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนทางภาษียกไปเป็นจำนวนเงิน 101 ล้านบาท ในปี 2560

วิเคราะห์หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 2,011 ล้านบาท ลดลงจำนวน 404 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่สำคัญคือ การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 618 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ ณ สิ้นปี 2560

วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 17,868 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,704 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับจำนวน 16,164 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรสุทธิในปี 2560 หักด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 5,213 ล้านบาท แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

1. ในปี 2560 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมีจำนวน 3,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 864 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ ในปี 2560

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

2. ในปี 2560 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 221 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2559 จำนวน 206 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน
3. ในปี 2560 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 1,181 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 618 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 533 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน	3,409	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(221)	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,181)	ล้านบาท
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย เอสบีที	<u>(2)</u>	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>2,005</u>	ล้านบาท

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงิน

	2560	2559
อัตราค่าไรซ์ขั้นต้น	20.6%	13.5%
อัตราค่าไรสุทธิ	11.6%	7.1%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.11	0.15
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.90	0.95
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	12.3%	6.2%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.2%	7.1%

อัตราค่าไรซ์ขั้นต้น	=	กำไรขั้นต้น ต่อ รายได้จากการขาย
อัตราค่าไรสุทธิ	=	กำไรสุทธิ ต่อ รายได้รวม
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินรวม ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	=	กำไรสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย

ขอแสดงความนับถือ

(นายฮีโรอากิ ชานะ)

กรรมการผู้จัดการ

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม