

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ประจำปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2561 ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงทรงตัวและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ทำให้การส่งออกหดตัวลงจากปีก่อน นอกจากนี้การขายสินค้าไปต่างประเทศยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคในประเทศยังคงทรงตัว แม้รัฐบาลจะมีนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชนในระดับรากหญ้า แต่เป็นการเน้นการใช้จ่ายในสินค้าบริโภคที่จำเป็นเท่านั้น

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ ตลาดยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรง ประกอบกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ คาดว่า ด้วยจุดแข็งทางด้านช่องทางการจัดจำหน่ายและจุดแข็งทางด้านคุณภาพของสินค้า (บริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบบริหารจัดการคุณภาพอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ ISO 13485) จะเป็นเครื่องมือสำคัญในการแข่งขันและขยายตลาดผลิตภัณฑ์นี้ในอนาคต

กลุ่มยางยืดสำหรับผ้าอ้อมสำเร็จรูป จากการที่ผู้ผลิตส่วนใหญ่ได้เปลี่ยนไปใช้เส้นใยสเปนเด็กซ์แทนเส้นใยยัดที่ผลิตจากธรรมชาติ และสภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มที่อาจจะลดลงเรื่อย ๆ ในอนาคต

กลุ่มอุปกรณ์เพื่อการออกกำลังกายและกายภาพบำบัด ตลาดยังคงเป็นของผู้ผลิตรายใหญ่ ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงทรงตัว ทำให้ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ได้เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านเว็บไซต์ซื้อขายออนไลน์เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับลูกค้ากลุ่มคนรุ่นใหม่ โดยคาดว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต

#### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้รวม	575.16	614.82	(39.66)	(6.45)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	554.34	579.71	(25.37)	(4.38)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	18.11	30.02	(11.91)	(39.67)

**รายได้จากการขายและบริหาร**

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	560.27	596.50	(36.23)	(6.07)
- ขายต่างประเทศ	305.18	339.87	(34.69)	(10.21)
- ขายในประเทศ	255.09	256.63	(1.54)	(0.60)
รายได้อื่น ๆ	14.89	18.32	(3.43)	(18.72)
รายได้รวม	575.16	614.82	(39.66)	(6.45)

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 560.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 36.23 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 6.07 แบ่งเป็นการขายต่างประเทศลดลง 34.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.21 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนการขายในประเทศลดลงเพียงเล็กน้อย จำนวน 1.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.60 ตามสภาวะตลาดที่ยังคงทรงตัว ส่วนรายได้อื่น ๆ ลดลงจากปี 2560 จำนวน 3.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.72 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเนื่องจากความผันผวนค่าเงินบาท

**ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม(หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2561	2560	จำนวน	%
ต้นทุนขาย	478.57	503.46	(24.89)	(4.94)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	38.25	40.71	(2.46)	(6.04)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	37.52	35.54	1.98	5.57
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00

- ต้นทุนขายลดลง 24.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.94 เนื่องจากราคายางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตมีราคาลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 2.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.04 เนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 1.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.57 เนื่องจากการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นจากปีก่อน และมีการซ่อมแซมยานพาหนะตามอายุการใช้งาน
- บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิตามงบการเงิน จำนวน 18.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.15 ของรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 30.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.88 ของรายได้รวมแล้ว กำไรลดลง 11.90 ล้านบาท หรือคิดเป็น กำไรสุทธิ 2.42 บาทต่อหุ้น สาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	หน่วย	2561	2560
อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	%	14.58	15.60
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อรายได้รวม	%	3.15	4.88
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.27	0.29
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	4.90	7.80

### อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 81.70 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น 14.58 % ของยอดขาย ลดลง 11.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.19 เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีกำไรขั้นต้น 93.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 15.60 % ของยอดขาย สาเหตุสำคัญของการลดลงของกำไรขั้นต้นมาจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่าปี 2560 (เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ)

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.27 เท่า ต่ำกว่าปี 2560 ที่ 0.29 เท่า เพียงเล็กน้อยซึ่งแสดงว่าสัดส่วนของหนี้สินยังมีระดับต่ำ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

### อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตามงบการเงินของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 18.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 4.90 % ต่ำกว่าปี 2560 ที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 7.80%

### ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ฐานะการเงินของบริษัทฯ วิเคราะห์จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม / (ลด)	
	2561	2560	จำนวน	%
รวมสินทรัพย์	464.82	480.16	(15.34)	(3.19)
รวมหนี้สิน	99.21	106.94	(7.73)	(7.23)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	365.61	373.22	(7.61)	(2.04)

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 464.82 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 80.33% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 16.39% และสินทรัพย์อื่น ๆ จำนวน 3.27% เมื่อเทียบกับปี 2560 สินทรัพย์ลดลงจำนวน 15.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.19 โดยรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจากลูกหนี้การค้า โดย ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 125.33 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 5.68 และวัตถุดิบคงเหลือจำนวน 87.43 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.19

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น แสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เป็นจำนวนเงิน 132.60 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 6.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.88 สาเหตุที่ทำให้ลูกหนี้ลดลงเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงและมีการรับชำระหนี้ในระหว่างงวด บริษัทฯ ไม่มีปัญหาในการรับชำระหนี้ ส่วนรายได้เกินกำหนดชำระได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว จำนวน 0.13 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ทำการพิจารณาจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นรายตัวตามหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และเมื่อมีเหตุให้เชื่อได้ว่า ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้แล้ว

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 99.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.23 โดยการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจาก

- เจ้าหนี้การค้าจำนวน 30.84 ล้านบาท ลดลง 3.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.33 เนื่องจากการสำรองวัตถุดิบลดลง
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวน 35.51 ล้านบาท ลดลง 6.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.19 เนื่องจากการพ้นสภาพของพนักงานบางส่วนและการเปลี่ยนแปลงฐานข้อมูลพนักงาน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 365.61 ล้านบาท ลดลง 7.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.04 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 18.11 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 11.91 ล้านบาท

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีจำนวน 53.35 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 14.01 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่ได้มา และใช้ไปของเงินในปี 2561 ดังนี้

กระแสเงินสด	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	
	2561	2560
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	43.36	8.12
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(27.37)	14.40
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(30.00)	(53.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	67.36	98.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	53.35	67.36

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ในระหว่างงวด
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลประจำปี

**การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ**

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย:เท่า)	
	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	5.86	5.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.81	3.08
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	2.91	3.37

- อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 5.86 เท่า ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 5.90 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนลดลง โดยสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้ามีจำนวนลดลง และภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่ลดลง
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 2.81 เท่า ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.08 เท่า
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 2.91 เท่า ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.37 เท่า เนื่องจากต้นทุนขายมีจำนวนลดลง

**ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล**

บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 22 ของรายงานและงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยสรุปได้ดังนี้

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

**ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

แนวโน้มการดำเนินธุรกิจสำหรับปี 2562 บริษัทฯ คาดว่าการส่งออกจะยังคงชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และค่าเงินบาทที่ยังคงผันผวนและมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ส่วนภาวะเศรษฐกิจในประเทศคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ และสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้นหลังการเลือกตั้ง ซึ่งจะส่งผลให้ประชาชนเพิ่มการใช้จ่ายในการอุปโภคและบริโภค ส่วนเรื่องที่ต้องติดตามคือราคายางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต สภาวะการแข่งขันในตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะในประเทศคู่ค้าที่สำคัญ รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยน

นอกจากนี้ คณะจัดการความเสี่ยงของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้บริหารและทีมงานที่รับผิดชอบแต่ละส่วนงานได้มีการพิจารณากำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีการดูแลและทบทวนแนวทางการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมและสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ โดยมีการประชุมร่วมกันและติดตามผลการบริหารความเสี่ยงเพื่อหาแนวทางการควบคุมและจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้ผลประกอบการในปี 2561 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ.

ขอแสดงความนับถือ

(นายพงศ์ศักดิ์ เทียงวิบูลย์วงศ์ )  
กรรมการผู้จัดการ