

21 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง : คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2562
เรียน: กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอเรียนเสนอคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2562 เพื่อให้นักลงทุนสามารถทำความเข้าใจงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน *

วิเคราะห์รายได้

ในปี 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 18,830 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขาย 18,605 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1,341 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.7 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์โซดาไฟที่ปรับตัวลงตามสภาวะตลาด ประกอบกับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ได้ช่วยลดผลกระทบจากราคาและค่าเงินบาทดังกล่าวลงได้บางส่วน สำหรับสัดส่วนการขายแยกเป็นในประเทศและต่างประเทศเมื่อเทียบกับปีก่อนไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

รายได้จากการขาย	2562		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	5,385	28.9	5,375	26.9
2. โขดไฟ	2,753	14.8	3,920	19.7
3. วี ซี เอ็ม	1,450	7.8	1,492	7.5
4. อีพีคลอโรไฮดริน	888	4.8	905	4.5
5. อื่น ๆ	126	0.7	102	0.5
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศ	10,602	57.0	11,795	59.1
มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	3,662	19.7	3,606	18.1
2. โขดไฟ	-	-	102	0.5
3. วี ซี เอ็ม	-	-	-	-
4. อีพีคลอโรไฮดริน	4,342	23.3	4,444	22.3
รวมมูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ	8,003	43.0	8,152	40.9
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	9,046	48.6	8,981	45.0
2. โขดไฟ	2,753	14.8	4,022	20.2
3. วี ซี เอ็ม	1,450	7.8	1,492	7.5
4. อีพีคลอโรไฮดริน	5,230	28.1	5,348	26.8
5. อื่น ๆ	126	0.7	102	0.5
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ	18,605	100.0	19,946	100.0

วิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1. ต้นทุนขายในปี 2562 จำนวน 14,187 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1,462 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.3 อันเนื่องมาจากราคาเอทิลีน และกลีเซอรินที่ปรับตัวลงอย่างมากจากอุปทานที่มากขึ้นและราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
2. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1,390 ล้านบาทในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 137 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนการจัดจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นตามสัดส่วนการส่งออก ประกอบกับผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในระหว่างปี
3. สำหรับปี 2562 กระบวนการชำระบัญชีของบริษัท Vinythai Holding Pte. Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ได้เสร็จสิ้นลงในเดือนตุลาคม บริษัทฯ จึงได้มีการบันทึกรับรู้ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการจำนวน -13 ล้านบาท โดยการโอนออกจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังขาดทุนสำหรับปี

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

ในขณะที่ปี 2561 บริษัทฯ ได้บันทึกรับรู้ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของบริษัทโซลเวย์ไบโอเคมีคอล (ไทซิง) จำกัด เป็นจำนวน 89 ล้านบาท โดยการโอนออกจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรสำหรับปี

สรุปผลประกอบการ

ผลประกอบการประจำปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 4,418 ล้านบาท ดีขึ้นจากปีก่อนเป็นร้อยละ 2.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาวัตถุดิบในปีนี้ ประกอบกับเสถียรภาพในการผลิตที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการปรับปรุงและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่ดีขึ้นดังกล่าวได้ถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และขาดทุนจากผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของบริษัทย่อย ดังกล่าวข้างต้น

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 3,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 576 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.8 เนื่องจากการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมที่จะนำไปใช้ทางภาษีได้ในปี 2563

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน *

วิเคราะห์สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ทั้งสิ้น 23,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,962 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,970 ล้านบาทหรือร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับจำนวน 7,540 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 (ดูรายละเอียดจากการวิเคราะห์กระแสเงินสด)
2. ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 2,332 ล้านบาท ลดลง 280 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 2,612 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์ประกอบกับความสามารถในการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับส่วนที่เกินกำหนดชำระทางบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว
3. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 1,128 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 1,374 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
4. ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวนรวม 8,505 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 823 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 9,328 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ตามอายุการใช้งาน หักการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในระหว่างปี
5. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 409 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 102 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากมี

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

การรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มเติมจากผลขาดทุนสะสมที่จะนำไปใช้ทางภาษีได้ในปี 2563

วิเคราะห์หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 1,718 ล้านบาท ลดลงจำนวน 110 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าอันเป็นผลจากการปรับตัวลงของราคาวัตถุดิบ หักกลบกับการเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสิทธิการได้รับค่าชดเชยตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่

วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 21,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,072 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.5 เมื่อเทียบกับจำนวน 19,768 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรสุทธิในปี 2562 หักด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 10,510 ล้านบาท แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

1. ในปี 2562 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมีจำนวน 4,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 837 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2562
2. ในปี 2562 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 361 ล้านบาท ลดลง 190 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2561 เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ลดลงจากปีก่อน ประกอบกับรายได้ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนระยะสั้นเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือเป็นจำนวนมาก
3. ในปี 2562 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 1,541 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	4,877	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(361)	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,541)	ล้านบาท
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย	<u>(5)</u>	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>2,970</u>	ล้านบาท

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงิน

	2562	2561
อัตรากำไรขั้นต้น	23.7%	21.5%
อัตรากำไรสุทธิ	19.3%	15.2%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.08	0.09
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.07	2.58
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	14.4%	15.8%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.5%	16.3%

อัตรากำไรขั้นต้น	=	กำไรขั้นต้น ต่อ รายได้จากการขาย
อัตรากำไรสุทธิ	=	กำไรสุทธิ ต่อ รายได้รวม
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินรวม ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	=	กำไรสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย

ขอแสดงความนับถือ

(นายฮิโรอากิ ซาโนะ)

กรรมการผู้จัดการ

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม