

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ประจำปี 2562 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2562 ผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัว ทำให้การส่งออกหดตัวลงจากปีก่อน นอกจากนี้การขายสินค้าไปต่างประเทศยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคในประเทศมีแนวโน้มลดลง แม้รัฐบาลจะมีนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชนในระดับรากหญ้า และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นระยะ แต่ประชาชนส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังและใช้จ่ายอย่างประหยัด โดยเน้นการใช้จ่ายในสินค้าบริโภคที่จำเป็นเท่านั้น นอกจากนี้จากการที่รัฐบาลได้ออกพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ซึ่งกำหนดอัตราค่าชดเชยกรณีเลิกจ้างเพิ่มจากเดิม 300 วัน เป็น 400 วัน ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 10.15 ล้านบาท

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้ว่าในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ จะยังคงได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ส่งออกไปยังต่างประเทศเป็นหลัก แต่ด้วยมาตรฐานการผลิตของบริษัทฯ ที่เน้นในเรื่องคุณภาพของสินค้า (โดยบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานระบบบริหารจัดการคุณภาพอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ ISO 13485 ซึ่งเป็นมาตรฐานที่สำคัญในการแข่งขันและรักษาส่วนแบ่งตลาดของผลิตภัณฑ์) บริษัทฯ จึงยังคงรักษายอดขายไว้ได้

กลุ่มยางยืดสำหรับผ้าอ้อมสำเร็จรูป ส่วนใหญ่ผู้ผลิตได้เปลี่ยนไปใช้เส้นใยสังเคราะห์ (สเปนเด็กซ์) แทนเส้นใยที่ผลิตจากธรรมชาติ ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ ในกลุ่มนี้ลดลง

กลุ่มอุปกรณ์เพื่อการออกกำลังกายและกายภาพบำบัด มียอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากตลาดต่างประเทศ สำหรับตลาดในประเทศยังคงชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทฯ ได้เพิ่มช่องทางการจำหน่ายผ่านเว็บไซต์ซื้อขายออนไลน์เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้า และมีการนำผลิตภัณฑ์ไปจัดแสดงในงานแฟร์ต่าง ๆ (ล่าสุดคืองาน Thailand Rubber Expo 2019) วัตถุประสงค์เพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์ให้แพร่หลายมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต

กลุ่มยางยืดสำหรับงานเสื้อผ้าและสิ่งทอ ยังคงมีการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในตลาดต่างประเทศ รวมทั้งผู้ผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปจำนวนมากได้ย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศเวียดนาม ส่งผลให้อุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปในไทยยังคงหดตัวลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ในกลุ่มนี้ลดลง

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2562	2561	จำนวน	ร้อยละ
รายได้รวม	562.58	575.16	(12.58)	(2.19)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	563.21	554.34	8.87	1.60
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1.04	18.11	(17.07)	(94.26)

รายได้จากการขายและบริหาร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2562	2561	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	549.89	560.27	(10.38)	(1.85)
- ขายต่างประเทศ	300.22	305.18	(4.96)	(1.63)
- ขายในประเทศ	249.67	255.09	(5.42)	(2.12)
รายได้อื่น ๆ	12.68	14.89	(2.21)	(14.84)
รายได้รวม	562.58	575.16	(12.58)	(2.19)

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 549.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 10.38 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 1.85 แบ่งเป็นการขายต่างประเทศลดลง 4.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.63 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนการขายในประเทศลดลง จำนวน 5.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.12 ตามสภาวะตลาดที่ยังคงชะลอตัว ส่วนรายได้อื่น ๆ ลดลงจากปี 2561 จำนวน 2.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.84 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายเศษผลิตภัณฑ์ลดลง อันเนื่องมาจากการควบคุมและลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิต

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม(หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม (ลด)	
	2562	2561	จำนวน	%
ต้นทุนขาย	489.97	478.57	11.40	2.38
ค่าใช้จ่ายในการขาย	36.67	38.25	(1.58)	(4.13)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.56	37.52	(0.96)	(2.56)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00

- ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 11.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.38 เนื่องจากค่าซดเชยกรณีเลิกจ้างตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 1.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.13 และค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 0.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.56 เนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ
- บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิตามงบการเงิน จำนวน 1.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.18 ของรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 18.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.15 ของรายได้รวมแล้ว กำไรลดลง 17.07 ล้านบาท หรือคิดเป็น กำไรสุทธิ 0.14 บาทต่อหุ้น สาเหตุหลักมาจากค่าขาดเชยกรณี เลิกจ้าง ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 จำนวน 10.15 ล้านบาท ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	หน่วย	2562	2561
อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	%	10.90	14.58
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อรายได้รวม	%	0.19	3.15
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.30	0.27
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	0.29	4.90

อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 59.92 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น 10.90 % ของยอดขาย ลดลง 21.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.66 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้น 81.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 14.58 % ของยอดขาย สาเหตุสำคัญมาจากค่าขาดเชยกรณีเลิกจ้าง ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 จำนวน 10.15 ล้านบาท ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องและสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.30 เท่า สูงกว่าปี 2561 ที่ 0.27 เท่า เพียงเล็กน้อยซึ่งแสดงว่าสัดส่วนของหนี้สินยังมีระดับต่ำ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตามงบการเงินของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.29 % ต่ำกว่าปี 2561 ที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.90%

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ฐานะการเงินของบริษัทฯ วิเคราะห์จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)			
	ปี		เพิ่ม / (ลด)	
	2562	2561	จำนวน	%
รวมสินทรัพย์	449.60	464.82	(15.22)	(3.27)
รวมหนี้สิน	104.48	99.21	5.27	5.31
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	345.12	365.61	(20.49)	(5.60)

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 449.60 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 78.44% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 17.36% และสินทรัพย์อื่น ๆ จำนวน 4.20% เมื่อเทียบกับปี 2561 สินทรัพย์ลดลงจำนวน 15.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.27 โดยรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจากสินค้าคงเหลือ โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 139.47 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 15.52 เนื่องจากราคายางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตมีราคา ลดลง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ 31 ธันวาคม 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น แสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนเงิน 131.07 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 1.52 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.15 สาเหตุที่ทำให้ลูกหนี้ลดลงเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงและมีการรับชำระหนี้ในระหว่างงวด บริษัทฯ ไม่มีปัญหาในการรับชำระหนี้ ส่วนรายได้เกินกำหนดชำระได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว จำนวน 0.26 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ทำการพิจารณาจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นรายตัวตามหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และเมื่อมีเหตุให้เชื่อได้ว่า ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้แล้ว

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 104.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.31 โดยการเปลี่ยนแปลงหลัก ๆ มาจากสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวน 48.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.74 เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเงินชดเชยกรณีเลิกจ้าง ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 345.12 ล้านบาท ลดลง 20.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.60 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 1.04 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 17.07 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีจำนวน 80.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 26.89 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่ได้มา และใช้ไปของเงินในปี 2562 ดังนี้

กระแสเงินสด	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	
	2562	2561
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	49.68	43.36
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(4.72)	(27.37)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(18.08)	(30.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	53.35	67.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	80.24	53.35

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสต็อกสินค้าคงเหลือลดลง
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินคืนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่ครบกำหนด
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลประจำปี

การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย:เท่า)	
	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	6.27	5.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.64	2.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	3.22	2.91

- อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 6.27 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5.86 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนลดลง โดยสาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือมีจำนวนลดลง และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 3.64 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 2.81 เท่า
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 3.22 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 2.91 เท่า เนื่องจากสินค้าคงเหลือมีจำนวนลดลง

ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 23 ของรายงานและงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยสรุปได้ดังนี้

- ในปีที่ผ่านมาไม่มีรายการพิเศษ หรือรายการที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ
- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินล่าสุด ที่จะกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- ไม่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯในกลุ่มที่จะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ ไม่มีการค้ำประกันให้บุคคลอื่น และไม่มีการผูกพันการลงทุนในโครงการหรือภาวะผูกพันอื่นในลักษณะเดียวกันที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มการดำเนินธุรกิจสำหรับปี 2563 บริษัทฯ คาดว่าการส่งออกจะยังคงชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก และค่าเงินบาทที่ยังคงผันผวนและมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ส่วนภาวะเศรษฐกิจในประเทศคาดว่าจะยังคงซบเซา อันเนื่องมาจากภาคประชาชนประหยัดค่าใช้จ่าย และเลือกใช้จ่ายเฉพาะสินค้าอุปโภคและบริโภคที่จำเป็น ด้วยปัจจัยดังกล่าว บริษัทฯ จึงเพิ่มความสำคัญในการมุ่งมั่นและพัฒนาปรับปรุงกระบวนการผลิต เพื่อรักษาศักยภาพในการแข่งขัน

นอกจากนี้ คณะจัดการความเสี่ยงของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้บริหารและทีมงานที่รับผิดชอบแต่ละส่วนงานได้มีการพิจารณากำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีการดูแลและทบทวนแนวทางการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมและสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ โดยมีการประชุมร่วมกันและติดตามผลการบริหารความเสี่ยงเพื่อหาแนวทางการควบคุมและจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้ผลประกอบการในปี 2562 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ.

ขอแสดงความนับถือ

(นายโกมล เอี่ยมวชิรรินทร์)
กรรมการผู้จัดการ