

24 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง : คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2564

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอเรียนเสนอคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2564 เพื่อให้นักลงทุนสามารถทำความเข้าใจงบการเงินที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน *

วิเคราะห์รายได้

ในปี 2564 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 26,885 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการขาย 26,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นจำนวน 9,720 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.5 ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของรายได้จากการขายเกิดจากเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์และปริมาณการขาย โดยตลอดทั้งปีที่ผ่านมาได้เกิดภาวะอุปทานตึงตัวจากปัญหาการขาดแคลนสินค้าจากข้อจำกัดทางการผลิตทั้งจากภัยธรรมชาติ และการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานผลิตขนาดใหญ่ ในขณะที่อุปสงค์ยังมีความแข็งแกร่ง ประกอบกับราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์พีวีซี และอีพ็อคโลโรไฮดริน นอกจากนี้ราคาขายเฉลี่ยยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอีกด้วย การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกยังช่วยกระตุ้นอุปสงค์ของสินค้า ส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์โซดาไฟและอีพ็อคโลโรไฮดรินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามตารางข้างล่างนี้จะเห็นได้ว่าสัดส่วนทางการขายในปีนี้มีสัดส่วนในการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

รายได้จากการขาย	2564		2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	8,045	30.2	5,841	34.5
2. โขดไฟ	2,810	10.6	1,996	11.8
3. วี ซี เอ็ม	1,946	7.3	1,333	7.9
4. อีพีคลอโรไฮดริน	1,093	4.1	791	4.7
5. อื่น ๆ	86	0.3	68	0.4
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศ	13,980	52.5	10,029	59.3
มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	6,311	23.7	3,457	20.4
2. โขดไฟ	-	-	19	0.1
3. วี ซี เอ็ม	-	-	-	-
4. อีพีคลอโรไฮดริน	6,335	23.8	3,401	20.1
รวมมูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ	12,647	47.5	6,877	40.7
มูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	14,356	53.9	9,299	55.0
2. โขดไฟ	2,810	10.6	2,015	11.9
3. วี ซี เอ็ม	1,946	7.3	1,333	7.9
4. อีพีคลอโรไฮดริน	7,428	27.9	4,192	24.8
5. อื่น ๆ	86	0.3	68	0.4
รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ	26,627	100.0	16,907	100.0

วิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1. ต้นทุนขายในปี 2564 จำนวน 16,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 3,367 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.2 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนนั้นเป็นไปตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น และราคาเอทิลีนและกลีเซอรินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากตามอุปทานที่ลดลงและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
2. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2564 จำนวน 1,570 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 373 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.2 สืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่ง ตามสัดส่วนปริมาณการขายส่งออกและอัตราค่าระวางการขนส่งสินค้าทางเรือที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก
3. บริษัทฯและบริษัทย่อยได้บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1,315 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 1,059 ล้านบาทตามกำไรก่อนภาษีที่มากขึ้น ประกอบกับการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

สรุปผลประกอบการ

ผลประกอบการในปี 2564 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 9,905 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 6,352 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 178.8 โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยของทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์พีวีซี และอีพ็อคโลโพลีเอสเตอร์ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์โซดาไฟและอีพ็อคโลโพลีเอสเตอร์ซึ่งเป็นผลกระทบจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามผลประกอบการที่ดีขึ้นนั้นถูกหักล้างไปบางส่วนด้วยราคาของต้นทุนวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้น

ปี 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 7,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 4,953 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 228 อันเนื่องมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามเหตุผลดังกล่าวไว้ข้างต้น หักลบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ประจำปี

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน *

วิเคราะห์สินทรัพย์

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งสิ้น 33,650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 7,249 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.5

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 13,601 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,842 ล้านบาทหรือร้อยละ 75.3 เมื่อเทียบกับจำนวน 7,759 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 (ดูรายละเอียดจากการวิเคราะห์กระแสเงินสด)
2. ยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 3,509 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 868 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 2,641 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้นมาก โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับส่วนที่เกินกำหนดชำระทางบริษัทฯและบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว
3. บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 2,225 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,089 ล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวน 1,136 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น
4. ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สิทธิในการใช้สินทรัพย์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวนรวม 9,802 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 44 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 9,758 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมสำหรับการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในระหว่างปี
5. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 86 ล้านบาท ลดลง 189 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 275 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 เนื่องจากการใช้ผลขาดทุนทางภาษีที่ยกมาจากปีก่อน

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

วิเคราะห์หนี้สิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 5,224 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 1,179 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่ายและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น อันเนื่องมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีจำนวน 28,426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,070 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.2 เมื่อเทียบกับจำนวน 22,356 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 สาเหตุเกิดจากผลกำไรสุทธิของปี 2564 หักด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.90 บาท

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 13,601 ล้านบาท แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

1. ในปี 2564 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 8,206 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,156 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2564 จากเหตุผลที่ได้กล่าวไปในข้างต้น
2. ในปี 2564 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 1,092 ล้านบาท ลดลง 3,841 ล้านบาท จากจำนวน 4,933 ล้านบาท ในปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินฝากประจำเมื่อเทียบกับปีก่อน
3. ในปี 2564 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 1,278 ล้านบาท ลดลงจำนวน 588 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมาจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราที่ลดลงจาก 1.40 บาทต่อหุ้นในปีก่อนเป็น 0.90 บาทต่อหุ้น

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,206	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(1,092)	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,278)	ล้านบาท
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	<u>7</u>	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>5,842</u>	ล้านบาท

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงิน

	2564	2563
อัตรากำไรขั้นต้น	37.2%	21.0%
อัตรากำไรสุทธิ	26.5%	12.7%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.18	0.18
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	6.01	1.83
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	28.3%	9.9%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	28.1%	9.8%

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

ขอแสดงความนับถือ

(นายคาซุอะกิ โคกะ)
กรรมการผู้จัดการ

* หมายเหตุ ดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามงบการเงินรวม