

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึงปี 2548 และสิ้นงวด 6 เดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน ได้แก่ นายจรัส ปิงคลาศัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 1470 แห่งบริษัท จรัส ซีทีเอ จำกัด โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินของบริษัทฯสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 21 เมษายน 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินของบริษัทฯสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินของบริษัทฯสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

หน่วย : พันบาท

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	ปี 2548	ร้อยละ	ปี 2549	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	10,725.50	3.10	11,360.74	1.65	28,666.28	3.55	29,761.26	3.30
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	31,603.01	9.14	101,206.09	14.69	170,849.79	21.18	178,265.03	19.75
สินค้าคงเหลือ	36,845.47	10.65	110,835.67	16.09	131,972.57	16.36	148,697.96	16.47
ลูกหนี้กรมสรรพากร	7,376.75	2.13	5,075.39	0.73	3,628.79	0.45	3,784.97	0.42
เงินทรองจ่าย	1,363.28	0.39	1,288.47	0.19	739.27	0.09	314.56	0.03
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	1,933.30	0.56	2,058.38	0.30	2,343.77	0.29	3,914.91	0.43
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	938.28	0.27	1,383.50	0.20	2,167.52	0.27	2,092.65	0.23
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	90,785.59	26.24	233,208.24	33.85	340,367.98	42.19	366,831.33	40.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาว	23,794.95	6.88	26,827.75	3.89	31,980.70	3.96	35,222.16	3.90
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	201,626.75	58.28	423,522.98	61.48	419,695.86	52.02	488,388.15	54.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	29,752.28	8.60	5,366.35	0.78	14,793.15	1.83	12,381.64	1.37
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	255,173.97	73.76	455,717.07	66.15	466,469.71	57.81	535,991.95	59.36
รวมสินทรัพย์	345,959.56	100.00	688,925.32	100.00	806,837.69	100.00	902,823.28	100.00

หน่วย : พันบาท

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	ปี 2548	ร้อยละ	ปี 2549	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	65,124.38	18.82	219,668.47	31.89	299,513.34	37.12	321,458.69	35.61
เจ้าหนี้การค้า	52,839.52	15.27	92,062.19	13.36	78,672.02	9.75	113,523.26	12.57
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11,510.08	3.33	26,758.72	3.88	57,911.61	7.18	70,552.04	7.81
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,250.00	1.52	312.50	0.05	-	-	-	-
เจ้าหนี้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,167.00	0.63	1,684.28	0.24	1,709.07	0.21	1,558.71	0.17
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3,100.00	0.90	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	15,471.01	4.47	14,934.04	2.17	25,777.56	3.19	22,012.68	2.44
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,970.40	0.86	5,849.21	0.85	5,243.53	0.65	4,471.46	0.50
รวมหนี้สินหมุนเวียน	158,432.39	45.80	361,269.40	52.44	468,827.13	58.11	533,576.84	59.10
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	96,004.14	27.75	229,011.35	33.24	190,506.18	23.61	205,523.03	22.76
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	312.50	0.09	1,413.06	0.21	1,748.18	0.22	-	-
เจ้าหนี้เช่าซื้อ	2,487.67	0.72	-	-	-	-	583.55	0.06
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	98,804.32	28.56	230,424.41	33.45	192,254.35	23.83	206,106.57	22.83
รวมหนี้สิน	257,236.70	74.35	591,693.81	85.89	661,081.48	81.93	739,683.41	81.93

หน่วย : พันบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	ปี 2548	ร้อยละ	ปี 2549	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 128,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท							128,000.00	-
หุ้นสามัญ 85,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	85,000.00	-	-	-
หุ้นสามัญ 6,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	-	-	62,000.00	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	31,000.00	-	-	-	-	-	-	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ 62,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท							93,000.00	10.30
หุ้นสามัญ 62,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	62,000.00	7.68	-	-
หุ้นสามัญ 6,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	-	-	62,000.00	9.00	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	31,000.00	8.96	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	2,780.40	0.80	3,100.00	0.45	4,600.00	0.57	8,520.00	0.94
ยังไม่ได้จัดสรร	54,942.46	15.88	32,131.51	4.66	79,156.21	9.81	61,619.87	6.83
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	88,722.86	25.65	97,231.51	14.11	145,756.21	18.07	163,139.87	18.07
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	345,959.56	100.00	688,925.32	100.00	806,837.69	100.00	902,823.28	100.00

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	ปี 2548	ร้อยละ	ปี 2548 (ม.ค.-ก.ย.)	ร้อยละ	ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขาย	512,543.65	100.00	817,255.67	100.00	1,326,162.55	100.00	1,024,273.99	100.00	987,520.77	100.00
ดอกเบี้ยรับ	180.59	0.04	258.69	0.03	409.71	0.03	189.40	0.02	940.46	0.10
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,582.92)	(0.31)	(5,984.90)	(0.73)	(2,425.09)	(0.18)	(2,258.81)	(0.22)	11,541.33	1.17
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	157.32	0.03	126.50	0.02	887.90	0.07	887.90	0.09	71.49	0.01
รายได้อื่นๆ	267.00	0.05	1,819.35	0.22	212.55	0.02	207.16	0.02	40.94	0.00
รวมรายได้	511,565.64	99.81	813,475.30	99.54	1,325,247.62	99.93	1,023,299.65	99.90	1,000,114.99	101.28
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	420,679.44	82.08	698,886.60	85.52	1,137,668.43	85.79	872,063.22	85.14	858,476.28	86.93
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	71,953.72	14.04	72,862.62	8.92	86,342.86	6.51	60,538.10	5.92	66,024.27	6.60
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.00	-	0.00	-	750.00	0.06	750.00	0.07	750.00	0.07
รวมค่าใช้จ่าย	492,633.16	96.12	771,749.21	94.43	1,224,761.29	92.35	933,351.32	91.12	925,250.55	93.69
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	18,932.48	3.69	41,726.09	5.11	100,486.34	7.58	89,948.33	8.78	74,864.44	7.58
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,629.43)	(1.10)	(13,222.44)	(1.62)	(22,201.64)	(1.67)	(15,558.01)	(1.52)	(26,480.77)	(2.68)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13,303.06	2.60	28,503.65	3.49	78,284.70	5.90	74,390.31	7.26	48,383.66	4.90
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4.29	-	6.89	-	1.26	-	1.20	-	0.60	-
มูลค่าหุ้น (บาท)	10.00	-	10.00	-	1.00	-	1.00	-	1.00	-

งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548 (ม.ค.-ก.ย.)	ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	13,303.06	28,503.65	78,284.70	74,390.31	48,383.66
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ค่าเสื่อมราคา	27,147.64	40,505.47	57,562.60	42,218.20	44,597.48
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	67.52	442.46	1,399.40	1,630.40	(1,030.70)
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(157.32)	(126.50)	(887.90)	(887.90)	(71.49)
หนี้สงสัยจะสูญ	1,400.95	3,896.49	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	41,761.85	73,221.57	136,358.79	117,351.01	91,878.95
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	1,101.02	(74,535.55)	(69,828.31)	(65,263.08)	(7,717.89)
สินค้าคงเหลือ	(8,966.73)	(73,990.20)	(21,136.90)	(13,957.89)	(16,725.39)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(5,016.04)	2,301.35	1,446.61	2,442.31	(156.18)
เงินทროงจ่าย	1,142.91	74.82	549.20	487.31	424.71
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	(14.88)	(125.08)	(285.39)	(1,668.17)	(1,571.14)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(574.26)	(763.12)	(784.02)	(191.76)	74.87
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	13,665.35	40,184.81	(13,256.21)	22,730.91	36,184.58
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(2,150.00)	(3,100.00)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,504.25	(536.98)	10,843.52	4,043.72	(3,764.88)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2,118.42)	2,878.81	(605.68)	3,775.44	(772.07)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	40,335.05	(34,389.56)	43,301.61	69,749.82	97,855.56

หน่วย : พันบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548 (ม.ค.-ก.ย.)	ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
ขายยานพาหนะ	70.00	-	803.74	803.74	70.09
ขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	219.80	-	50.00	-	1.40
ขายทรัพย์สินระหว่างสร้าง	-	95.70	2,475.52		
ซื้อยานพาหนะ	(7,191.23)	(690.34)	(2,924.75)		
ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	(76,287.00)	(45,823.71)	(8,577.84)	(10,902.95)	(16,701.90)
ซื้อทรัพย์สินระหว่างสร้าง	-	(215,983.35)	(44,541.25)	(30,006.61)	(70,883.74)
ซื้ออาคารและ โรงงาน	(36,107.60)	-	-	-	(25,704.13)
ซื้อเครื่องตกแต่ง	-	-	(133.00)		
เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพันเพิ่มขึ้น	(1,050.55)	(3,032.80)	(5,152.94)	(5,133.88)	(3,241.46)
เงินประกันสัญญาเช่า (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,183.37	(200.00)	204.50		
เงินมัดจำเครื่องจักรและอุปกรณ์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(23,348.15)	21,376.24	(9,798.92)		
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,068.93	3,209.69	167.61	(9,251.58)	2,411.51
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(141,442.44)	(241,048.57)	(67,427.33)	(54,491.17)	(114,048.23)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
รับจากการออกหุ้นทุน	-	31,000.00	-	-	-
รับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	38,957.84	154,544.08	79,844.87	13,009.70	21,945.34
เจ้าหน้าที่ค่าก่อสร้าง	-	(5,250.00)	(312.50)	(312.50)	-
เจ้าหน้าที่เช่าซื้อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	581.85	(1,557.33)	359.90	939.05	(1,314.99)
รับ (จ่าย) เงินกู้ระยะยาว	69,085.57	148,331.63	(8,701.02)	(3,525.23)	27,657.28
จ่ายเงินปันผล	(13,640.00)	(50,995.00)	(29,760.00)	-	(31,000.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	94,985.26	276,073.38	41,431.26	10,111.01	17,287.64

หน่วย : พันบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548 (ม.ค.-ก.ย.)	ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(6,122.13)	635.25	17,305.54	25,369.66	1,094.97
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	16,847.12	10,725.50	11,360.74	11,360.74	28,666.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	10,724.99	11,360.74	28,666.29	36,730.40	29,761.26
การเปิดเผยข้อมูลเงินสดที่จ่ายเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม					
ดอกเบี้ยจ่าย	5,532.49	12,142.83	21,375.09	15,610.41	25,332.19
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.82	6.42	2.94	1.77	8.32

12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2548 (ม.ค.-ก.ย.)	ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.57	0.65	0.73	0.93	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.34	0.34	0.44	0.60	0.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.07	0.03	0.06	0.10	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	15.57	12.31	9.75	10.22*	7.54*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	23.44	29.66	37.44	35.72*	48.39*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	13.00	9.46	9.37	9.87*	8.16*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	28.08	38.56	38.95	36.98*	44.75*
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	11.14	11.28	15.53	13.21*	13.70*
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	32.78	32.36	23.50	27.63*	26.64*
วงจรเงินสด	วัน	18.74	35.86	52.89	45.07*	66.50*
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	17.92	14.48	14.21	14.86	13.07
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	3.88	5.57	7.70	8.88	6.31
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.60	3.49	5.90	7.26	4.90
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	14.99	29.32	53.71	57.79*	39.54*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.65	5.51	10.47	13.28*	7.55*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	5.47	8.02	16.98	21.74*	12.87*
อัตรากรรมของสินทรัพย์	เท่า	1.79	1.58	1.77	1.83*	1.54*
อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายทางการเงิน (Financial Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.90	6.09	4.54	3.69	4.53
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	3.36	3.16	4.53	5.78	2.83
อัตราการจ่ายปันผล	%	102.53	178.91	38.02	-	119.36

* ปรับรายการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกจำหน่ายในต่างประเทศทั้งหมด โดยสามารถแบ่งผลิตภัณฑ์หลักได้ 2 ประเภท ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนประเภทความหนาแน่นสูง (HDPE) ได้แก่ ถุงถนอมอาหาร และถุงใส่ขยะชนิดม้วน 2) ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนประเภทความหนาแน่นต่ำ (LDPE) ได้แก่ ถุงถนอมอาหาร ถุงซิปล (ชนิดปิด-เปิดในตัว) ถุงใส่ผักผลไม้ และถุงขยะบางประเภท

บริษัทฯ ทำการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยอุปสงค์ของถุงพลาสติกจะแปรผันตามจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นและการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่เป็นลูกค้า บริษัทฯ ยังได้มุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้ได้การยอมรับจากผู้ซื้อทั้งในด้านคุณภาพและบริการ ในขณะเดียวกันบริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันทางด้านราคาได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายฐานลูกค้าและการทำตลาดไปยังประเทศใหม่ๆ เพื่อกระจายสัดส่วนรายได้ไปยังฐานลูกค้าใหม่ และทำให้ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาผลประกอบการของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมที่ให้ความไว้วางใจมากขึ้นเป็นลำดับและลูกค้าใหม่ ประกอบกับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจของลูกค้าโดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ โดยในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 512.54 ล้านบาท 817.26 ล้านบาท และ 1,326.16 ล้านบาท ตามลำดับ หรือมีอัตราการเติบโตจากการขายเฉลี่ย (Compounded Annual Growth Rate: CAGR) ร้อยละ 60.85 ต่อปี ซึ่งถือว่าเป็นอัตราการเติบโตที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในธุรกิจเดียวกัน

ในปี 2546 บริษัทฯ ใช้อัตรากำลังการผลิตจริงอยู่ที่ร้อยละ 91.90 ซึ่งเป็นระดับเต็มกำลังการผลิต อันเป็นผลจากการที่ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ทำการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ จึงดำเนินการก่อสร้างโรงงานที่ 3 และเพิ่มกำลังการผลิตในโรงงานที่ 1 และ 2 เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าเดิม รวมถึงคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ในปี 2547

ในปี 2547 นั้น บริษัทฯ ได้เริ่มทดลองผลิตสินค้าในโรงงานที่ 3 ช่วงเดือนกุมภาพันธ์ และเริ่มทำการผลิตจริงในเดือนพฤษภาคม ทั้งนี้ ลูกค้าหลักของโรงงานที่ 3 จะเป็นลูกค้ากลุ่มผู้ค้าส่งในต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มเกษตรกรที่ผลิตและจำหน่ายพืชไร่จำพวกผักผลไม้ ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายไปนั้นจัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม เนื่องจากบริษัทฯ ได้ร่วมออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์กับผู้ค้าส่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการปรับปรุงสายการผลิตในโรงงานที่ 1 และ 2 ให้เป็นการผลิตแบบต่อเนื่อง (Continuous Line) ทำให้กระบวนการผลิตมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะพื้นฐานในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้ที่สำคัญและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในปี 2548 และปีต่อไป

สำหรับปี 2548 บริษัทฯ ยังคงมีการสั่งซื้อเครื่องจักรที่จำเป็นเพิ่มเติมในโรงงานทั้ง 3 โรงของบริษัทฯ เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายสินค้าโดยการติดต่อประสานงานกับลูกค้าอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งปรับปรุงกระบวนการผลิตและเพิ่มกำลังการผลิตโดยตลอดเพื่อให้ลูกค้ามีความมั่นใจต่อคำสั่งการ

ผลิตของบริษัทฯ ประกอบกับโรงงานที่ 3 ได้ผลิตสินค้าให้กลุ่มเป้าหมายตามแผนการผลิตในไตรมาสที่ 2 และ 3 ส่งผลให้บริษัทฯ มีการเติบโตของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญ และเป็นการเพิ่มอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตจริงในระยะเวลาอันสั้น

จากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ทำให้ผลกำไรได้เติบโตตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี 2546 ถึงปี 2548 เท่ากับ 13.30 ล้านบาท 28.50 ล้านบาท และ 78.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 114.29 และร้อยละ 174.67 ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ ทั้งนี้ ผลกำไรของบริษัทฯ ในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แม้ราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตจะมีการปรับตัวขึ้นอย่างมากในปี 2547 และมีการปรับราคाम็ดพลาสติกลดลงแต่ราคายังคงอยู่ในระดับที่สูงในช่วงปี 2548 ซึ่งผลกำไรของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาเกี่ยวกับการกำหนดราคาขาย ให้ราคาขายสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของราคาเม็ดพลาสติกในตลาดโลกได้เร็วขึ้นกว่าเดิม โดยจากเดิมที่บริษัทฯ ปรับราคาขายสินค้าเป็นรายปี ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ สามารถปรับราคาขายเป็นรายเดือนสำหรับลูกค้ารายใหญ่และลูกค้ารายอื่นๆ

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทฯ ยังถูกกระทบจากปัจจัยเรื่องความผันผวนของราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นหลักเมื่อปัจจัยทั้ง 2 นี้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น/ลดลงอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 1 เดือน และ 3 เดือนในการทำการปรับราคาให้แปรผันตามราคาเม็ดพลาสติกและอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปตามลำดับ นอกจากนี้ยังรวมถึงค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและโรงงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการขยายกิจการอย่างมากในช่วงปี 2547 และปี 2548 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรหากบริษัทฯ สามารถเพิ่มยอดขายได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 987.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.58 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 ทั้งนี้เนื่องจากเหตุผลเรียงตามลำดับความสำคัญดังนี้

- 1) ปริมาณการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกกลุ่ม HDPE ที่ลดลง ทั้งนี้ปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกกลุ่ม HDPE สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 ลดลงประมาณร้อยละ 35.60 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสาเหตุหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) ราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2549 โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ราคา HDPE เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.29 จากช่วงต้นปี 2549 ส่งผลให้ลูกค้าหลายรายทำการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูราคาเม็ดพลาสติกในตลาดโลก และ 2) การชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอฟังการประกาศผลการตรวจสอบอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับลูกค้าในกลุ่มประเทศสมาชิกสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งเริ่มต้นกระบวนการตรวจสอบตั้งแต่ช่วงปลายปี 2548 และได้เลื่อนการประกาศผลการตรวจสอบออกมาหลายรอบ ก่อนประกาศผลอย่างเป็นทางการเมื่อช่วงปลายเดือนกันยายน 2549 ที่ผ่านมา ซึ่งลูกค้าในกลุ่ม EU ส่วนใหญ่จะสั่งซื้อผลิตภัณฑ์พลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE แต่ภายหลังการประกาศผลการตรวจสอบการทุ่มตลาด บริษัทฯ ได้รับการติดต่อสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าในกลุ่ม EU เพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเห็นผลในปี 2550 เป็นต้นไป
- 2) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่บริษัทฯ สามารถผลักภาระให้กับลูกค้าได้เพียงบางส่วน ส่งผลให้รายได้ที่เป็นเงินบาทของบริษัทฯ ลดลง ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยของเงินบาทในช่วง 9 เดือนของปี 2549 แข็งค่าขึ้นจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 4.08 เมื่อเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

อย่างไรก็ตาม ยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากเม็ดพลาสติกกลุ่ม LDPE ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์กลุ่ม LDPE ที่มีมูลค่าและกำไรเฉลี่ยสูงกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่ม HDPE โดยมีปริมาณ

ขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ตัวเลขรายได้รวมเปลี่ยนแปลงลดลงเพียงร้อยละ 3.58 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548

กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2549 เท่ากับ 48.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.90 ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 7.26 ทั้งนี้เนื่องจากเหตุผลเรียงตามลำดับความสำคัญ ดังนี้

- 1) ปริมาณการผลิตที่ลดลงจากการชะลอคำสั่งซื้อ อันเป็นผลมาจากราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2549 และการรอฟังการประกาศผลการตรวจสอบอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับลูกค้านในกลุ่มประเทศสมาชิกสหภาพยุโรป (EU) ดังที่ได้กล่าวไปแล้วนั้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยต่อตันเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีสาเหตุที่ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นอีก 3 ประการ ได้แก่ 1) การที่บริษัทต้องใช้เวลามากขึ้นในการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ประมาณ 1 เดือน เพื่อให้แปรผันตามราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทต้องรับภาระต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เพิ่มขึ้นบางส่วนในช่วงราคาเม็ดพลาสติกขาขึ้น 2) ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น 3) ค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทั้งหมดข้างต้นส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายของงวด 9 เดือนปี 2549 สูงขึ้นร้อยละ 1.79 ของรายได้จากการขายเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 2) ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น จากเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นทั้งเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้เพื่อใช้หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 วงเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 และวงเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.33 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตรากอเบี้ยงเงินกู้จากสถาบันการเงินขยับสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 21.64 กล่าวคือ อัตรากอเบี้ยง MLR เฉลี่ยร้อยละ 5.87 สำหรับปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.14 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2549 ที่ผ่านมา ส่งผลให้สัดส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 9 เดือนปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.16 ของรายได้จากการขายเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายในการขนส่งและการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายสำหรับรายการที่สินค้าไม่ปฏิบัติตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ในไตรมาสที่ 2 ปี 2549 มูลค่า 4.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำการเจรจาตกลงขายลดสินค้ารายการดังกล่าวแก่ลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยและอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสาร ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินรายได้จากการขายลดครั้งนี้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 นี้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายในการทดลองผลิตสินค้าสำหรับลูกค้าใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2549 ซึ่งจะเริ่มทำการสั่งซื้อจริงในช่วงปี 2550 ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าร้อยละ 0.68 ของรายได้จากการขาย

อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่บริษัทฯ สามารถผลักภาระให้กับลูกค้าได้เพียงบางส่วน แม้ว่าค่าเฉลี่ยเงินบาทในช่วง 9 เดือนของปี 2549 แข็งค่าขึ้นจากค่าเฉลี่ยขอบช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 4.08 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ไว้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.54 ล้านบาท เปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.26 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 902.82 ล้านบาท หนี้สินรวม 739.68 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 163.14 ล้านบาท

12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯมีรายได้จากการขายเท่ากับ 512.54 ล้านบาท 817.26 ล้านบาท และ 1,326.16 ล้านบาท ตามลำดับ หรือมีอัตราการเติบโตจากการขายเฉลี่ย (Compounded Annual Growth Rate: CAGR) ร้อยละ 60.85 ต่อปี ซึ่งถือว่าเป็นอัตราการเติบโตที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในธุรกิจเดียวกัน ผลประกอบการของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมที่ให้ความไว้วางใจมากขึ้นเป็นลำดับและลูกค้าใหม่ ประกอบกับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจของลูกค้าโดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีรายได้จากการขายเท่ากับ 987.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.58 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 ทั้งนี้ รายได้สำหรับ 9 เดือนแรกที่ลดลงนั้น เนื่องจากเหตุผลดังที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น

รายได้จากการขายแยกตามประเภทการใช้งานของผลิตภัณฑ์

ประเภทการใช้งาน	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ถุงขยะ	216.82	42.30	324.10	39.66	588.07	44.34	354.64	35.91
ถุงใส่อาหาร	128.27	25.03	341.76	41.82	540.31	40.74	456.74	46.24
ถุงใส่ผักและผลไม้	163.41	31.88	149.44	18.29	193.05	14.56	173.88	17.61
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	4.04	0.79	1.96	0.24	4.73	0.36	2.41	0.24
รวม	512.54	100.00	817.26	100.00	1,326.16	100.00	987.67	100.00

รายได้จากพลาสติกประเภทถุงขยะเท่ากับ 216.82 ล้านบาท 324.10 ล้านบาท และ 588.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.30 ร้อยละ 39.66 ร้อยละ 44.34 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2546 ถึง 2548 ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่ใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งในเชิงมูลค่าและปริมาณ โดยส่วนใหญ่จะเป็นถุงพลาสติกที่ผลิตจากเม็ดพลาสติกกลุ่ม HDPE สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 รายได้จากพลาสติกประเภทถุงขยะอยู่ที่ 354.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.91 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ทั้งนี้การที่บริษัทฯมีสัดส่วนการขายถุงขยะลดลงในช่วง 9 เดือนของปี 2549 เนื่องจากลูกค้าจำนวนหนึ่งได้ชะลอคำสั่งซื้อสินค้าส่วนหนึ่งออกไปเนื่องจากต้องการรอผลการประกาศมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดจาก EU ประกอบกับการที่ราคาวัตถุดิบ HDPE มีราคาเพิ่มสูงขึ้นมากในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2549

รายได้จากพลาสติกประเภทถุงใส่อาหารเท่ากับ 128.27 ล้านบาท 341.76 ล้านบาท และ 540.31 ล้านบาท ซึ่งเติบโตอย่างมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.03 ร้อยละ 41.82 ร้อยละ 40.74 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2546 ถึง 2548 ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 รายได้จากพลาสติกประเภทถุงใส่อาหารอยู่ที่ 456.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.24 ของรายได้จากการขายทั้งหมด โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่ใหญ่ที่สุด จากการที่บริษัทฯได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในปริมาณที่เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด

รายได้จากพลาสติกประเภทถุงใส่ผักและผลไม้เท่ากับ 163.41 ล้านบาท 149.44 ล้านบาท และ 193.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.88 ร้อยละ 18.29 ร้อยละ 14.56 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2546 ถึง 2548 ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ถือเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่บริษัทฯเพิ่งเริ่มพัฒนา ผลิต และทำการตลาดกับลูกค้าประเภทเกษตรกร หรือสหกรณ์ จัดเป็นผลิตภัณฑ์กลุ่มที่มีมูลค่าสูงและมีความต้องการที่มีลักษณะเป็นฤดูกาล โดยฤดูเก็บเกี่ยวจะตรงกับช่วง

ไตรมาสที่ 2 และ 3 ของทุกปี และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 รายได้จากพลาสติกประเภทถุงใส่ผักและผลไม้ อยู่ที่ 173.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.61 ของรายได้จากการขายทั้งหมด

รายได้จากการขายแยกตามสินค้าที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด HDPE และ LDPE

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด HDPE	251.68	49.11	421.97	51.63	590.97	44.56	282.68	28.63
ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ด LDPE	256.34	50.01	390.98	47.84	730.47	55.08	702.71	71.16

1. ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE

บริษัทฯมียอดขายถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE เพิ่มขึ้นในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2546 ในอัตราร้อยละ 67.66 โดยมีมูลค่าการขายที่ 421.97 ล้านบาท และมีปริมาณการขายที่ 6,427 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.37 จากปี 2546 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้ลูกค้ารายใหม่ในทวีปอเมริกาและออสเตรเลีย โดยมีคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามาในช่วงกลางปี 2547 การที่มูลค่าการขายเพิ่มสูงขึ้นนั้นเกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้นด้วยจากการที่ต้นทุนการผลิตที่สำคัญคือเม็ดพลาสติก HDPE มีราคาเพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทต้องปรับราคาขายให้ทันกับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นมากเท่าที่จะทำได้ในขณะนั้น นอกจากนี้ บริษัทฯยังเลือกผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ส่งผลให้ยอดขายเฉลี่ยต่อหน้าหนักเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2546 เป็นปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.59

ในปี 2548 บริษัทฯยังคงมียอดขายที่เพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง คือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.05 จากปี 2547 โดยมียอดขายที่ 590.97 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของยอดขายเกิดจาก

1. ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น กล่าวคือในปี 2548 มีปริมาณการขายอยู่ที่ 7,737 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.38 จากการที่บริษัทฯ ได้วางแผนการผลิตให้สอดคล้องกับคำสั่งซื้อของลูกค้าบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2547
2. ราคาต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นปี 2548 มีราคาต่อหน่วยที่ 76.39 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.38 จากปี 2547 จากการที่บริษัทฯ ดำเนินกลยุทธ์เลือกผลิตสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้น ร่วมกับปัจจัยเดิมคือการปรับราคาขายได้ตามราคาต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมียอดขายถุงพลาสติกกลุ่ม HDPE อยู่ที่ 282.68 ล้านบาท และมีปริมาณการขายอยู่ที่ 3,955 ตัน หากเทียบกับผลประกอบการในช่วงเดียวกันจะพบว่า บริษัทฯมียอดขายที่ลดลงร้อยละ 35.60 เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น

2. ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่ผลิตจากกลุ่มเม็ดพลาสติก LDPE

ในปี 2547 บริษัทฯมียอดขายถุงพลาสติกกลุ่ม LDPE อยู่ที่ 390.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.52 จากปี 2546 และมีปริมาณการขายอยู่ที่ 3,260 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.50 จากปีก่อน จากการได้ฐานลูกค้าในทวีปอเมริกา ยุโรป และออสเตรเลีย หากพิจารณาราคาขายต่อหน่วยในปี 2547 อยู่ที่ 119.95 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 113.64 บาทต่อ

กิโลกรัมในปี 2546 เป็นผลเพราะบริษัทฯ ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงออกจำหน่ายโดยเฉพาะถุงใส่ผักผลไม้ และส่วนหนึ่งจากการปรับราคาขายที่จะทำได้เนื่องจากราคาค่าต้นทุนเม็ดพลาสติกเพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2548 จากการที่บริษัทฯ มุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่ม LDPE ซึ่งโดยเฉลี่ยมีมูลค่าต่อหน่วยสูง ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ LDPE ต่อ HDPE เท่ากับร้อยละ 55.08 ต่อ 44.56 โดยมียอดขายถุงพลาสติกกลุ่ม LDPE ที่ 730.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.83 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์จากโรงงานที่ 2 ซึ่งสอดคล้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงกระบวนการผลิตเป็นแบบต่อเนื่อง อีกทั้งการเพิ่มกำลังการผลิตจริงในโรงงานที่ 3 ในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 เพื่อการผลิตและส่งออกถุงใส่ผักผลไม้ ทำให้ปริมาณการขายเพิ่มเป็น 7,332 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 124.65 สอดคล้องกับนโยบายของบริษัทที่เน้นการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม LDPE ซึ่งโดยเฉลี่ยมีมูลค่าและกำไรสูงกว่ากลุ่ม HDPE อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 ราคาขายต่อหน่วยได้ลดลงร้อยละ 16.83 โดยอยู่ที่ 99.76 บาทต่อกิโลกรัม การลดลงของราคาขายต่อหน่วยเกิดจากการที่บริษัทฯ ผลิตและส่งออกสินค้าในบางรายการที่มีราคาขายต่อหน่วยที่ต่ำลงแต่ในปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยในกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท LDPE มีการปรับราคาลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯ มียอดขายถุงพลาสติกประเภท LDPE อยู่ที่ 702.71 ล้านบาท หรือ 7,101 ตัน คิดเป็นมูลค่าและปริมาณที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.21 และร้อยละ 26.26 ตามลำดับ จากการที่ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทได้เพิ่มคำสั่งซื้อสินค้ากับบริษัท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2548 เนื่องจากนโยบายของบริษัทที่เน้นการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม LDPE แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยต่อตันน้อยกว่าอยู่ที่ 98.96 บาทต่อกิโลกรัม หรือลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากผลกระทบที่สามารถผลักดันราคาเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐได้เพียงบางส่วน (ร้อยละ 50 ของต้นทุนที่เป็นเงินบาท) ถึงแม้ว่าราคาขายที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะเพิ่มขึ้นจากการปรับราคาขาย อันเป็นผลมาจากราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้น

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก ได้แก่ 1) ต้นทุนวัตถุดิบ หรือเม็ดพลาสติกประเภท HDPE และ LDPE และ 2) ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งประกอบด้วยค่าแรงทางตรง ค่าไต่ห่วย และค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทมีต้นทุนขายในสัดส่วนร้อยละ 85.52 ของรายได้จากการขายในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 82.08 สาเหตุหลักมาจากราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2547 เม็ดพลาสติกประเภท HDPE และ LDPE มีราคาเฉลี่ยสูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 58.43 และ 69.18 เมื่อเทียบกับปี 2546 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการเพิ่มจำนวนเครื่องจักรเป็นจำนวนมากในปี 2547 เพื่อเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตให้ทันกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้า ซึ่งส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและโรงงานที่ 3 เข้ามารวมอยู่ในต้นทุนขาย ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปี 2548 บริษัทฯ มีต้นทุนขายอยู่ที่ 1,137.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.79 ของรายได้จากการขาย ซึ่งถือว่าลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2547 ถึงแม้ว่าในปี 2548 ราคาเม็ดพลาสติกมิได้เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้น หากเป็นค่าเสื่อมราคาจากเครื่องจักรที่ถูกบันทึกเต็มจำนวนในปี 2548 ในการเพิ่มกำลังการผลิตในโรงงานที่ 1 2 และ 3 ตามลำดับ โดยมีค่าเสื่อมราคาจำนวน 57.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 42.11

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 ต้นทุนขายของบริษัทฯ เท่ากับ 858.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.84 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตที่ยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากสาเหตุสำคัญ 3 ประการ ดังที่ได้กล่าวไปแล้วในหน้าที่ 85 หัวข้อย่อย 1

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2547 และ 2548 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯเท่ากับ 72.86 ล้านบาท และ 86.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.92 และร้อยละ 6.51 ของรายได้จากการขาย โดยส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคือ ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าให้กับลูกค้าในต่างประเทศ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ เทียบกับรายได้จากการขายในปี 2547 และ 2548 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า เนื่องมาจากการที่ลูกค้ารายใหม่ๆ รวมถึงลูกค้ารายใหญ่ ตกลงเงื่อนไขที่จะรับภาระค่าขนส่งและค่าประกันสินค้าเอง โดยบริษัทฯจะรับผิดชอบค่าขนส่งจนถึงท่าเรือเท่านั้น (Free on Board) ประกอบกับโรงงานกับท่าเรือที่จะส่งสินค้านั้นตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกัน คือนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบังกับท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบัง นอกจากนี้บริษัทฯยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงาน และสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายรวมถึงค่าเสียหายอื่นๆให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายที่ต่ำนั้นเป็นผลมาจากการบริษัทฯมีลูกค้าที่เป็นลูกค้าขนาดใหญ่ในสัดส่วนที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขายและจะเป็นการประหยัดต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นและส่งผลดีต่อกำไรของผู้ถือหุ้น

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯเท่ากับ 66.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.68 ของรายได้รวม ซึ่งสูงกว่างวดเดียวกันของปี 2548 อยู่ร้อยละ 0.69 ทั้งนี้เป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขนส่งและการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึง ค่าใช้จ่ายสำหรับรายการที่สินค้าไม่เป็นไปตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ในไตรมาสที่ 2 ปี 2549 มูลค่า 4.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ทำการเจรจาตกลงขายลดสินค้ารายการดังกล่าวแก่ลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยและอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารสัญญาซื้อขาย ซึ่งคาดว่าจะบริษัทฯจะได้รับเงินรายได้จากการขายลดครั้งนี้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 นี้ นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีค่าใช้จ่ายในการทดลองผลิตสินค้าสำหรับลูกค้าใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2549 ซึ่งจะเริ่มทำการสั่งซื้อจริงในช่วงปี 2550 ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าร้อยละ 0.68 ของรายได้จากการขาย

ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯระหว่างปี 2547 และ 2548 เท่ากับ 13.22 ล้านบาท และ 22.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 67.93 จากปี 2547 สืบเนื่องมาจากวงเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการจัดซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์และโรงงานเพื่อรองรับเครื่องจักรใหม่ อย่างไรก็ตาม หากเทียบดอกเบี้ยจ่ายกับรายได้จากการขายของบริษัทฯจะเห็นได้ว่าเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาคือ อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯเท่ากับร้อยละ 1.62 และ 1.67 ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ ขณะที่ปี 2546 อยู่ที่ร้อยละ 1.09 แสดงให้เห็นว่าภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นด้วย

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯเท่ากับ 26.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.65 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.92 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นทั้งเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้เพื่อใช้หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 วงเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 และวงเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.33 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินขยับสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 21.64 จากอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยร้อยละ 5.87 สำหรับปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.14 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2549 ที่ผ่านมา

กำไรสุทธิ

บริษัทฯมีกำไรสุทธิในปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 13.30 ล้านบาท 28.50 ล้านบาท และ 78.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 2.60 ร้อยละ 3.49 และร้อยละ 5.90 สาเหตุที่อัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากบริษัทฯสามารถปรับราคาขายสินค้าได้เพิ่มสูงขึ้น ยอดขายที่เพิ่มขึ้น การควบคุมและลดผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบเม็ดพลาสติกตามรายละเอียดในหัวข้อต้นทุนขาย ประกอบกับบริษัทฯยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ 48.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.84 ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 7.26 ทั้งนี้เนื่องจากเหตุผลเรียงตามลำดับความสำคัญดังนี้

- 1) ปริมาณการผลิตที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยต่อตันเพิ่มสูงขึ้น จากสาเหตุสำคัญ 3 ประการ ได้แก่
1) ราคาเม็ดพลาสติกมีการขยับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าบริษัทฯจะสามารถปรับราคาขายได้ตามต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น แต่บริษัทฯต้องใช้เวลามากขึ้นในกระบวนการปรับราคาประมาณ 1 เดือน ทำให้บริษัทฯต้องรับภาระต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เพิ่มขึ้นบางส่วนในช่วงขาขึ้นของราคาเม็ดพลาสติก ซึ่งก็จะเฉลี่ยไปกับช่วงขาลงของราคาเม็ดพลาสติก ที่บริษัทฯจะได้กำไรส่วนหนึ่งในช่วงระยะเวลา 1 เดือนที่ใช้ในการปรับลดราคา 2) ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น 3) ค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทั้งหมดข้างต้นส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายของงวด 9 เดือนปี 2549 สูงขึ้นร้อยละ 1.79 ของรายได้จากการขายเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 2) ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น จากเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นทั้งเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้เพื่อใช้หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 วงเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 และวงเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.33 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินขยับสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 21.64 กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยร้อยละ 5.87 สำหรับปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.14 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2549 ที่ผ่านมา ส่งผลให้สัดส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 9 เดือนปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.16 ของรายได้จากการขายเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายในการขนส่งและการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายสำหรับรายการที่สินค้าไม่เป็นไปตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ในไตรมาสที่ 2 ปี 2549 มูลค่า 4.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ทำการเจรจาตกลงขายลดสินค้ารายการดังกล่าวแก่ลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้วอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสาร ซึ่งคาดว่าบริษัทฯจะได้รับเงินรายได้จากการขายลดครั้งนี้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 นี้ นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีค่าใช้จ่ายในการทดลองผลิตสินค้าสำหรับลูกค้าใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2549 ซึ่งจะเริ่มทำการสั่งซื้อจริงในช่วงปี 2550 ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าร้อยละ 0.68 ของรายได้จากการขาย

อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่บริษัทฯสามารถผลักภาระให้กับลูกค้าได้เพียงบางส่วน แม้ว่าค่าเฉลี่ยเงินบาทในช่วง 9 เดือนของปี 2549 แข็งค่าขึ้นจากค่าเฉลี่ยของช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 4.08 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่เนื่องจากบริษัทฯมีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ไว้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.54 ล้านบาท เปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.26 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องในปี 2546 2547 และ 2548 โดยมีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2546 เป็นจำนวน 13.64 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนกันยายน ปี 2547 จำนวน 50.99 ล้านบาท สำหรับปี 2548 บริษัทฯจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้นจำนวน 29.76 ล้านบาท และ ณ วันที่ 28 เมษายน 2549 บริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลมูลค่า 62.00 ล้านบาท โดยคิดเป็นเงินปันผล 31.00 ล้านบาท และหุ้นปันผล มูลค่าหุ้นละ 1 บาท อีก 31.00 ล้านบาท ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ในช่วงระหว่างปี 2546 - 2548 เท่ากับร้อยละ 14.99 ร้อยละ 29.32 และร้อยละ 53.71 ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2549 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 39.54 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลไปรวมเพื่อการคำนวณภาษีเงินได้ ตลอดระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้คืนบุคคลตามสิทธิประโยชน์ BOI จนกระทั่งถึงปี 2550 สำหรับบัตรส่งเสริมการลงทุนฉบับที่ 1 และจนกระทั่งถึงปี 2555 สำหรับบัตรส่งเสริมการลงทุนฉบับที่ 2

12.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2546 จนถึงปี 2548 มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 345.96 ล้านบาท 688.93 ล้านบาท และ 806.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.14 ในปี 2547 และร้อยละ 17.11 ในปี 2548 สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในปี 2547 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ รวมถึงที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จากการเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ประกอบกับการก่อสร้างโรงงานที่ 3 และการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต

โดย ณ สิ้นปี 2548 ลูกหนี้การค้าสุทธิ สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ เท่ากับ 170.85 ล้านบาท 131.97 ล้านบาท และ 419.70 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 21.18 ร้อยละ 16.36 และร้อยละ 52.02 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 902.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.99 ล้านบาท จาก 806.84 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 31.60 ล้านบาท 101.21 ล้านบาท และ 170.85 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้นในปี 2547 และ 2548 เนื่องจากการที่บริษัทฯมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนของการขาย ซึ่งลูกหนี้บริษัทฯส่วนใหญ่เป็นบริษัทต่างชาติที่มีฐานะการเงินดี อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีปี 2546 และ 2547 บริษัทฯได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.40 ล้านบาท และ 5.30 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมีลูกค้าสองรายได้เลิกกิจการไป และบริษัทฯได้ทำการตัดหนี้สูญในงบการเงินปี 2548 บริษัทฯมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ได้มีการชำระเงินที่ล่าช้าไปจากเงื่อนไขที่กำหนดเนื่องจากมีลูกค้าบางกลุ่มขอชำระสินค้านานกว่าที่ได้ตกลงไว้กับบริษัทฯ แต่จัดว่าเป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมดและยอดขายของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำการติดต่อและติดตามอย่างใกล้ชิด และได้รับการชำระเงินจากลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 90 วันทั้งหมดในเดือนมิถุนายน 2549 โดยมีรายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2546 2547 2548 และ ณ 31 มิถุนายน 2549 ดังแสดงในตารางข้างล่างนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้	31 ธันวาคม 2546	31 ธันวาคม 2547	31 ธันวาคม 2548	30 กันยายน 2549
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	23.15	78.36	116.89	156.58
ค้างชำระไม่เกิน 90 วัน	3.60	15.12	38.72	20.57
ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน	6.25	13.02	15.23	1.12
หัก ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.40)	(5.30)	(-)	(-)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	31.60	101.21	170.85	178.27

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 23.44 วัน 29.66 วัน และ 37.44 วัน ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 เท่ากับ 48.39 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นนั้นเนื่องมาจากนโยบายในการขยายตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกประเภทถุงใส่ผักและผลไม้ ซึ่งทางบริษัทฯ ได้ทำการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้ยาวขึ้นเป็น 120 วัน เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาเก็บหนี้โดยทั่วไปของลูกค้าในตลาดนี้ ทำให้ค่าเฉลี่ยกับลูกค้านรายอื่นๆ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินจากการเพิ่มระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ แต่อย่างใด

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย วัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป โดยส่วนใหญ่ของสินค้าคงเหลือเป็นวัตถุดิบหรือเม็ดพลาสติก โดย ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ มีวัตถุดิบคงคลังหรือเม็ดพลาสติกจำนวน 80.10 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือรวม 131.97 ล้านบาท ซึ่งเป็นการสั่งซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อในแต่ละช่วง ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีอายุค่อนข้างสั้น เนื่องจากกระบวนการผลิตของบริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวที่รวดเร็ว ตั้งแต่วัตถุดิบเริ่มต้นเข้าสายการผลิตจนกระทั่งผลิตเสร็จเป็นสินค้าสำเร็จรูปใช้เวลาไม่มาก ประกอบกับบริษัทฯ ทำการจัดส่งให้ลูกค้าอย่างต่อเนื่องทุกสัปดาห์ และ ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 148.70 ล้านบาท โดยมีวัตถุดิบหรือเม็ดพลาสติกมูลค่า 74.80 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 50 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

หน่วย: ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ	31 ธันวาคม 2546	31 ธันวาคม 2547	31 ธันวาคม 2548	30 กันยายน 2549
สินค้าสำเร็จรูป	5.08	13.38	14.31	23.35
งานระหว่างทำ	6.40	17.46	22.26	33.64
วัตถุดิบ	21.68	73.35	80.10	74.80
วัสดุโรงงาน	3.68	6.65	15.30	16.91
รวมสินค้าคงเหลือ	36.85	110.84	131.97	148.70

บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 28.08 วัน 38.56 วัน และ 38.95 วัน ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 เท่ากับ 44.75 วัน จากตารางรายละเอียดสินค้าคงเหลือข้างต้น จะพบว่าการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์บางกลุ่มของบริษัทฯ เช่น ถุงใส่ผักและผลไม้ มีลักษณะเป็นฤดูกาล ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการผลิตและจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปไว้จำนวนหนึ่งเพื่อเตรียมจัดส่งให้กับลูกค้าในช่วงที่มีความต้องการจำนวนมาก นอกจากนี้

บริษัทฯ ยังได้เริ่มผลิตถุงใส่ผักผลไม้ชนิดที่เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2549 นี้ เพื่อเตรียมส่งออกไปให้กับลูกค้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2550

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 423.52 ล้านบาท และปี 2548 เท่ากับ 419.70 ล้านบาท โดยในปี 2547 ถือเป็นปีที่บริษัทมีการลงทุนต่อเนื่องมาจากปี 2546 เป็นจำนวนที่สูง กล่าวคือ บริษัทฯ ได้สั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ รวมระบบไฟและอุปกรณ์ติดตั้ง สำหรับโรงงานที่ 1 2 และ 3 เป็นจำนวนเงิน 231.01 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเครื่องจักรสำหรับผลิตสินค้าที่ทำมาจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE มูลค่า 31.35 ล้านบาทและเป็นเครื่องจักรสำหรับผลิตสินค้าที่ทำมาจากกลุ่มเม็ดพลาสติก LDPE มูลค่า 199.66 ล้านบาท และได้บันทึกสินทรัพย์โรงงานที่ 3 ที่สร้างเสร็จมูลค่า 38.94 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 18,732 ตันต่อปี จาก 7,070 ตันต่อปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 419.70 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจาก ณ สิ้นปี 2547 โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น คือ เงินลงทุนในเครื่องจักร รวมระบบไฟและอุปกรณ์ติดตั้ง มูลค่า 90.19 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเครื่องจักรสำหรับผลิตสินค้าที่ทำมาจากกลุ่มเม็ดพลาสติก HDPE มูลค่า 51.58 ล้านบาทและเป็นเครื่องจักรสำหรับผลิตสินค้าที่ทำมาจากกลุ่มเม็ดพลาสติก LDPE มูลค่า 32.61 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 57.56 ล้านบาท

ณ สิ้น 30 กันยายน 2549 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 488.39 ล้านบาท โดยมีรายการที่เพิ่มเติมคือ เครื่องจักรและทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างในส่วนอาคารคลังสินค้า

เงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ

บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 จำนวน 26.83 ล้านบาทและ 31.98 ล้านบาทตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะยาวของบริษัทฯ คือ เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน ซึ่งบริษัทฯ นำเงินฝากประจำดังกล่าวเป็นหลักประกันสินเชื่อจากธนาคารและสถาบันการเงิน และเป็นหลักประกันการนำเข้าวัตถุดิบกับกรมศุลกากร ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯ มีเงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน จำนวน 35.22 ล้านบาท

12.2.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเท่ากับ 34.39 ล้านบาท ทั้งนี้การที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีค่าลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติม และได้มียอดคำสั่งซื้อเข้ามาเป็นจำนวนที่สูงขึ้นจากปี 2546 ทำให้บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า และ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนเป็นมูลค่า 74.54 ล้านบาทและ 73.99 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 43.30 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 136.36 ล้านบาท และถูกหักลบกันกับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 93.06 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานโดยหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 69.83 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย

ในงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 97.86 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 91.88 ล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2547 บริษัทฯมีกระแสเงินสดใช้ในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 241.05 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้ซื้อสินทรัพย์ถาวรใหม่ทั้งสิ้น 261.80 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงโรงงานที่ 3 และปี 2548 บริษัทฯมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 67.43 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้จัดซื้อสินทรัพย์ถาวร 53.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินทรัพย์ประเภทโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 114.05 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนยังคงอยู่ในสินทรัพย์ถาวร ประกอบไปด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ และทรัพย์สินระหว่างสร้าง

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินสุทธิเท่ากับ 276.07 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 154.54 ล้านบาท สำหรับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ของ บริษัทฯ และเงินกู้ยืมระยะยาว 148.33 ล้านบาท เพื่อการขยายโรงงานและสั่งซื้อเครื่องจักร ขณะเดียวกันบริษัทฯมีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 51.00 ล้านบาท ปี 2548 บริษัทฯมีกระแสเงินสดได้มาจากการจัดหาเงินสุทธิเท่ากับ 41.43 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดได้มาจากการเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 79.85 ล้านบาท สำหรับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ของ บริษัทฯ ขณะเดียวกันบริษัทฯมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 29.76 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการจัดหาเงินสุทธิ 17.29 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผล 31.00 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา

อัตราส่วนทางการเงิน

ในปี 2547 และ 2548 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.65 เท่า และ 0.73 เท่า ตามลำดับ และ ณ 31 กันยายน 2549 อัตราส่วนสภาพคล่องของ บริษัทฯอยู่ที่ 0.69 เท่า (ขณะที่ค่าเฉลี่ยของ บริษัทในกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับปี 2548 ที่ 1.96 เท่า) สาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวต่ำกว่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เนื่องมาจากการเติบโตของธุรกิจของ บริษัทฯ ที่รวดเร็วเกินกว่าที่จะสามารถจัดหาทุนจากกระแสเงินสดภายในกิจการ (Internal Cash Flow) เพียงแหล่งเดียว ทำให้กิจการต้องใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักดีถึงผลกระทบของการใช้เงินกู้ระยะสั้นระดับที่สูงเป็นอย่างดี และหลังจากที่ บริษัทฯ สามารถระดมทุนจากประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินทุนส่วนหนึ่งเพื่อคืนหนี้ระยะสั้นดังกล่าว ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนสภาพคล่องของ บริษัทฯ เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับปกติ

บริษัทฯมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 เท่ากับ 12.31 เท่า และ 9.75 เท่า ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 29.66 วัน และ 37.44 วัน ตามลำดับ และ ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย 7.54 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 48.39 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ บริษัทฯสอดคล้องกับนโยบายเครดิตของ บริษัทฯที่มีการให้เครดิตการค้าเป็นระยะเวลา 30 ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาของคำสั่งซื้อ ช่วงเวลาที่ผลิต มูลค่าของยอดการสั่งซื้อ รวมถึงข้อตกลงกับลูกค้าแต่ละราย ดังเหตุผลที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ในปี 2547 2548 และ 9 เดือนของปี 2549 บริษัทฯมีวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ประมาณ 35.86 วัน 52.89 วัน และ 66.50 วัน ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯต้องอาศัยเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ทั้งนี้ วงจรเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่ยาวขึ้นดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯจะนำเงินที่ได้จากการออกขายหุ้นดังกล่าวส่วนหนึ่งมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

12.2.4 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัทฯมีนโยบายในการจัดหาเงินทุนจากเงินกู้จากสถาบันการเงินมาลงทุนในการขยายโรงงานและกำลังการผลิตของกิจการ โดยบริษัทฯมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 เท่ากับ 257.24 ล้านบาท และ 591.69 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2547 มีสาเหตุมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น 154.54 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการบริหารสภาพคล่องจากลูกหนี้การค้าและการสั่งซื้อเม็ดพลาสติกที่เพิ่มขึ้น เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 39.22 ล้านบาท จากการสั่งซื้อเม็ดพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ส่วนเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 133.01 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯเพิ่มเงินลงทุนในเครื่องจักรและโรงงานที่ 3 ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯมีหนี้สินมูลค่า 661.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 79.84 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯมียอดจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในการสั่งซื้อวัตถุดิบหลัก ส่งผลให้หนี้สินของบริษัทฯเพิ่มขึ้นเป็น 661.08 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 739.68 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 97.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2546 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการที่บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผลออกไป 51.00 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่า 31.00 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2547 ที่ 28.50 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 145.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯมีผลกำไรประจำปีที่เพิ่มสูงขึ้น เท่ากับ 78.28 ล้านบาท แต่มีเงินปันผลจ่าย 29.76 ล้านบาท และสำรองตามกฎหมาย 1.50 ล้านบาท และ ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 163.14 ล้านบาท หลังจากจ่ายเงินปันผลในไตรมาสที่ 2 ปี 2549 ไป 31.00 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 2547 2548 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 เท่ากับ 2.90 เท่า 6.09 เท่า 4.54 เท่า และ 4.53 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯนับว่าเป็นอัตราที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย ณ สิ้น 30 มิถุนายน 2549 ของกลุ่มผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.98 เท่า และค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.08 เท่า ดังนั้น หากบริษัทฯมีผลประกอบการที่ดีเป็นไปได้เป็นไปตามที่คาด หรืออัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน โดยเฉพาะช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 4.53 เท่า นั้นได้เกินกว่าเงื่อนไขสัญญาการกู้ยืมเงินระยะยาวในเรื่องของการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของสถาบันการเงิน 2 แห่งด้วยกัน บริษัทฯได้ทำการชี้แจงให้สถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งทราบถึงเหตุผลพร้อมทั้งแนวทางแก้ไข และได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวจากสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งโดยไม่มี การกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมหรือเงื่อนไขใดๆ ทั้งนี้ บริษัทฯมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนจดทะเบียน เพื่อนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนไปชำระคืนเงินกู้ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อวัตถุประสงค์การใช้เงิน ส่วนที่ 2 หน้าที 1) ซึ่งจะสามารถลดอัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯลงไปอยู่ต่ำกว่า 2 ต่อ 1 เท่า และยังส่งผลให้ภาวะดอกเบี้ยลดลงตามมูลหนี้ที่ลดลงอีกด้วย

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2549 เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2549 ได้มีมติให้ทำการลดทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ชำระลงจำนวน 23.00 ล้านบาท พร้อมกับเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 66.00 ล้านบาทในคราวเดียวกัน มีผลทำให้บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนเพิ่มจากเดิม 85.00 ล้านบาท เป็น 128.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 การเพิ่มทุนจดทะเบียนในครั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขในบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่กำหนดให้บริษัทฯต้องมีทุนจดทะเบียน ไม่น้อยกว่า 120.00 ล้านบาท ภายในวันที่ 8 ธันวาคม 2550 ทั้งนี้ หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 66.00 ล้านหุ้นนั้น บริษัทฯได้จัดสรรหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 31.00 ล้านหุ้น และเสนอขายแก่ประชาชนจำนวน 35.00 ล้านหุ้น ปัจจุบัน บริษัทฯมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 93.00 ล้านบาท

ภาระผูกพันในอนาคต

ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บริษัทฯมีหนี้สินและภาระผูกพัน ดังนี้

1. บริษัทฯได้ทำสัญญาเช่าที่ดิน กับนิคมอุตสาหกรรมในเขตอุตสาหกรรมส่งออกแหลมฉบังจำนวน 2 บัญ โดยระยะเวลาเช่าฉบับละ 30 ปี เริ่มตั้งแต่ 9 มกราคม 2539 ถึง 8 มกราคม 2569 และ 9 กันยายน 2545 ถึง 8 กันยายน 2575 ตามลำดับ โดยจะต้องจ่ายค่าเช่าทุกปีๆละ 1.19 ล้านบาท และ 2.25 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯชำระค่าเช่าที่ดิน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 และ 2548 เป็นจำนวนเงิน 0.90 ล้านบาท และ 0.86 ล้านบาท และ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 และ 2548 เป็นจำนวนเงิน 2.66 ล้านบาท และ 2.58 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในต้นทุนในการผลิต โดยมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 และ 2548 จำนวน 81.47 ล้านบาท และ 85.77 ล้านบาท ตามลำดับ จนกระทั่งสิ้นสุดสัญญาเช่า

2. ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 และ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันจำนวน 38.07 ล้านบาท และ 15.51 ล้านบาท และมีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวน 213.27 ล้านบาท และ 167.46 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการขายลดตั๋วเงินสินค้าส่งออก คงเหลืออยู่ วันที่ 30 กันยายน 2549 และ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน USD 517,511.82 และ USD 20,680.80 ตามลำดับ โดยบริษัทฯนำเงินฝากประจำ จำนวน ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรบางส่วนเป็นหลักประกัน

3. ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 และ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันการนำเข้าวัตถุดิบกับกรมศุลกากรจำนวน 0.20 ล้านบาท และค้ำประกันการซื้อเม็ดพลาสติกในประเทศไทยกับบริษัทแห่งหนึ่ง จำนวน 23.00 ล้านบาท รวมทั้งค้ำประกันกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย จำนวน 3 ล้านบาท โดยบริษัทฯนำเงินฝากประจำเป็นหลักประกัน

4. ผู้ผลิตถุงพลาสติกของประเทศไทย จีนและมาเลเซียรวมทั้งบริษัทฯด้วย ถูกกล่าวหาว่ามีการทุ่มตลาดถุงพลาสติกในสหภาพยุโรป ซึ่งบริษัทฯมีค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายประมาณ 60,000 ยูโร (3 ล้านบาท) โดยเจ้าหน้าที่มา

ตรวจสอบข้อมูลที่บริษัทฯ และประกาศผลสอบอย่างเป็นทางการแล้วในเดือนกันยายน 2549 ลูกค้านักของบริษัทฯ ที่อยู่ในสหภาพยุโรปจะต้องเสียภาษีนำเข้าในอัตราร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับผู้ผลิตรายอื่นในประเทศไทยถือว่าเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดซึ่งอัตรานำเข้านี้ต้องรวมกับสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากร (GSP) สำหรับประเทศอียูร้อยละ 3.0 ด้วย

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทฯ แต่งตั้งบริษัท จาร์ส ซีพีเอ จำกัด โดยมีนายจรัส ปิงคลาศัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 1470 เป็นผู้สอบบัญชีบริษัทฯ สำหรับปี 2546 2547 และ 2548 โดยมีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ดังนี้

	ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี	ค่าใช้จ่ายอื่น
2546	135,000 บาท	6,000 บาท
2547	240,000 บาท	11,500 บาท
2548	375,000 บาท	33,000 บาท

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยงแล้ว อาจเกิดขึ้นจากการลดลงของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share) เป็นต้น ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 62.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 62.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 78.28 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.26 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในช่วงปี 2548

ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 128.00 ล้านหุ้น แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 128.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นในอดีต หากขายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตต่ำกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยจากกำไรสุทธิข้างต้น กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) จะมีค่าเท่ากับ 0.61 บาทต่อหุ้น

จากที่ผ่านมามีบริษัทฯ สามารถขยายยอดขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปี 2546 จนถึงปี 2548 โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 60.85 ต่อปี ประกอบกับบริษัทฯ ได้ขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงคาดว่ารายได้รวมในปี 2549 ที่เติบโตขึ้น และมีผลกำไรที่สามารถชดเชยกับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนดังกล่าวได้ในระดับหนึ่ง