

ส่วนที่ 1: ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปเป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ประวัติความเป็นมา ภาพรวมการประกอบธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงของ บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” และ “EPG”) ผู้ลงทุนควรพิจารณาศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ที่

www.sec.or.th

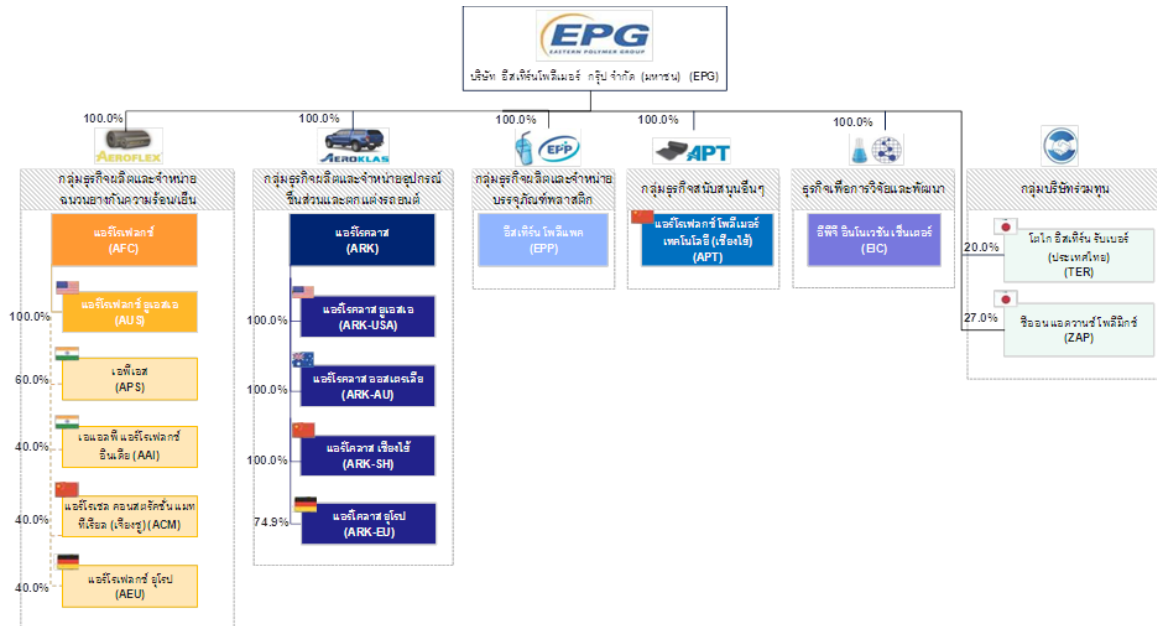
สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering - IPO)

บริษัท/ผู้เสนอขายหลักทรัพย์	:	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	:	ธุรกิจลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปพลาสติก
ประเภทหลักทรัพย์ที่เสนอขาย	:	หุ้นสามัญเพิ่มทุน
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	:	700.0 ล้านหุ้น (ร้อยละ 25.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังเสนอขายหุ้นในครั้งนี้)
สัดส่วนการเสนอขาย	:	เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบัน : ประมาณ 350.00 ล้านหุ้น เสนอขายต่อบุคคลทั่วไป : ประมาณ 185.00 ล้านหุ้น เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของบริษัท : ประมาณ 165.00 ล้านหุ้น รวมทั้งหมด : ประมาณ 700.00 ล้านหุ้น
เงื่อนไขการจัดจำหน่าย	:	ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายมีสิทธิยกเลิกการจัดจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้อยู่เมื่อเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ อาทิ (1) บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา Underwriting (2) เมื่อเกิดเหตุสุดวิสัยหรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทางด้านเศรษฐกิจและการเงิน (3) มีการยกเลิกสัญญา Underwriting (4) สำนักงานกสท. หรือหน่วยงานราชการ ระงับหรือหยุดการเสนอขายหลักทรัพย์ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม “ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์”)
มูลค่าที่ตราไว้	:	1.00 บาทต่อหุ้น
มูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้นหลังปรับลด (Fully Diluted ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้)	:	1.40 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557)
ราคาเสนอขายต่อประชาชน	:	5.80 บาทต่อหุ้น
มูลค่าการเสนอขาย	:	4,060.00 ล้านบาท
ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย	:	ใช้วิธีการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์จากนักลงทุนสถาบัน (Bookbuilding) (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม “ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์”)
อัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบกับราคาเสนอขาย	:	32.22 เท่า คำนวณจากกำไรสุทธิใน 4 ไตรมาสล่าสุด (1 ตุลาคม 2556 – 30 กันยายน 2557) ที่ 516.7 ล้านบาท
อัตราส่วน P/E เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างที่คัดเลือก	:	15.70 เท่า สำหรับช่วงระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 13 มิถุนายน 2557 จนถึงวันที่ 12 ธันวาคม 2557
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	:	ชำระคืนเงินกู้ยืม : 3,000 ล้านบาท ขยายกิจการในประเทศและต่างประเทศ : 960 ล้านบาท* (*เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน ภายหลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน “ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์”)
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	:	บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าประมาณร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท เป็นสำคัญ
ตลาดรอง	:	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
หมวดธุรกิจ (Sector)	:	วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)
เกณฑ์การเข้าจดทะเบียน	:	เกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test)
สัดส่วนของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period	:	จำนวน 363.3 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 13.1 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้

หมายเหตุ : บริษัทมิได้มีการเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ 90 วันล่วงหน้าก่อนการเสนอขาย

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “EPG”) ดำเนินธุรกิจในลักษณะการลงทุนในบริษัทอื่น หรือ Holding Company โดยปัจจุบัน EPG มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจแปรรูปพลาสติกที่มีนวัตกรรมที่สร้างความแตกต่างอย่าง (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก (4) ธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ (5) ธุรกิจเพื่อการวิจัยและพัฒนา และ (6) ธุรกิจร่วมทุน



หมายเหตุ ถึงแม้ว่า บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นสามัญใน บริษัท โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์”) จำนวนร้อยละ 30.0 (ไม่นับรวมหุ้นบริวารสิทธิ) แต่มีสิทธิในการออกเสียงและรับส่วนแบ่งผลกำไรร้อยละ 20.0 เนื่องจาก บริษัท โตโก รับเบอร์ อินดัสทรีส์ จำกัด (TRI) ถือหุ้นบริวารสิทธิ อีก 25,000 หุ้น ซึ่งหุ้นบริวารสิทธิดังกล่าวมีสิทธิออกเสียงและได้รับเงินปันผล 30 เท่าของหุ้นสามัญ อย่างไรก็ตามบริษัทมีสิทธิในการร่วมบริหารในโตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ โดยบริษัทมีสิทธิในการคัดค้านและออกเสียง (Veto) ในวาระที่สำคัญของ โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ ตามข้อบังคับของโตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ ซึ่งกำหนดให้ทุกวาระที่สำคัญจำเป็นต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอย่างน้อยร้อยละ 81.0 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 7 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น)

โดยในแต่ละธุรกิจที่บริษัทลงทุนทั้ง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ต่างมีเอกลักษณ์และนวัตกรรมที่สร้างความแตกต่างของแต่ละธุรกิจ และมีสิทธิบัตรในผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีเป็นของตนเอง โดยปัจจุบันบริษัทจัดเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นที่มีเทคโนโลยีที่ดีรายหนึ่งของโลกและมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับสามของโลก สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ บริษัทจัดเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตพื้นปูหลังรถกระบะรวมถึงชิ้นส่วนอุปกรณ์สำหรับรถกระบะของโลก นอกจากนั้นบริษัทยังจัดได้ว่าเป็นหนึ่งในผู้ผลิตถ้วยน้ำพลาสติกรายใหญ่และทันสมัยรายหนึ่งในทวีปเอเชีย

นอกจากนั้นบริษัทยังได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ และธุรกิจเพื่อการวิจัยและพัฒนาเพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท รวมถึงเข้าร่วมลงทุนใน บริษัท โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“TER”) และ บริษัท ซีออน แอดวานซ์ โพลีเมิร์ซ จำกัด (“ZAP”) กับผู้นำในทางด้านเทคโนโลยีจากประเทศญี่ปุ่นเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในเชิงฐานะทางการเงินและความเชื่อมั่นจากคู่ค้าอีกด้วย

โครงสร้างรายได้หลักของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

โครงสร้างรายได้หลักตามงบการเงินของบริษัทสำหรับปีบัญชี 2555 – 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
บริษัท แอร์โรเพล็กซ์ จำกัด	1,946.4	34.6	2,043.9	30.3	2,133.6	32.4	1,156.7	33.4
บริษัท แอร์โรคลาส จำกัด	1,961.8	34.9	2,590.2	38.4	2,281.5	34.6	1,214.9	35.1
บริษัท อีสเทิร์น โพลีแพค จำกัด	1,719.6	30.6	2,116.1	31.3	2,176.7	33.0	1,093.7	31.6
รายได้หลักรวมของบริษัท	5,627.8	100.0	6,750.2	100.0	6,591.8	100.0	3,465.4	100.0

รายได้หลักรวมของบริษัทมาจากบริษัทย่อยใน 3 ธุรกิจผลิตและจำหน่าย ซึ่งได้แก่ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ดำเนินการโดยบริษัท แอร์โรเพล็กซ์ จำกัด (“AFC”) (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ ดำเนินการโดยบริษัท แอร์โรคลาส จำกัด (“ARK”) และ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกดำเนินการโดย บริษัท อีสเทิร์น โพลีแพค จำกัด (“EPP”) โดยในปีบัญชี 2557 ทั้งสามบริษัทย่อยต่างมีส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 32.4 ร้อยละ 34.6 และร้อยละ 33.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หากพิจารณาโครงสร้างรายได้โดยแบ่งกลุ่มรายได้ตามหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่าง

โครงสร้างรายได้โดยแบ่งกลุ่มรายได้ตามหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับปีบัญชี 2555 – 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (CONMAT)								
- ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (ดำเนินธุรกิจโดย AFC)	1,946.4	34.6	2,043.9	30.3	2,133.6	32.4	1,156.7	33.4
- ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นพลาสติกปูรองป่อขยะ ป่อน้ำและป่อเกลือ (ดำเนินธุรกิจโดย ARK)	87.0	1.5	117.0	1.7	98.0	1.5	27.5	0.8
รวมธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (CONMAT)	2,033.4	36.1	2,160.9	32.0	2,231.6	33.9	1,184.3	34.2
หมวดธุรกิจยานยนต์ (AUTO)								
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ (ดำเนินธุรกิจโดย ARK)	1,874.8	33.4	2,473.2	36.7	2,183.5	33.1	1,187.4	34.3
หมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (PKG)								
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก (ดำเนินธุรกิจโดย EPP)	1,719.6	30.6	2,116.1	31.3	2,176.7	33.0	1,093.7	31.6
รายได้หลักรวมของบริษัท	5,627.8	100.0	6,750.2	100.0	6,591.8	100.0	3,465.4	100.0

ทั้งนี้ หากแยกรายได้ส่วนธุรกิจตามหมวดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเห็นได้ว่าในปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจวัสดุก่อสร้างมากที่สุด ซึ่งได้แก่ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น และ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นพลาสติกปูรองบ่อขยะ บ่อน้ำและบ่อเกลือ ที่ร้อยละ 33.9 ของรายได้รวม โดยสำหรับ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ (หมวดธุรกิจยานยนต์ AUTO) และธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก (หมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ PKG) มีสัดส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 33.1 และร้อยละ 33.0 ตามลำดับ

โครงสร้างกำไรขั้นต้นตามงบการเงินของบริษัทสำหรับปีบัญชี 2555 – 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น	686.1	43.5	580.0	31.8	771.3	44.8	422.7	47.6
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์	570.8	36.2	715.1	39.2	497.0	28.9	265.6	29.9
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	322.0	20.4	531.2	29.1	453.3	26.3	199.2	22.4
รวมกำไรขั้นต้นของบริษัท	1,579.0	100.0	1,826.4	100.0	1,721.6	100.0	887.6	100.0

สำหรับกำไรขั้นต้น บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) เท่ากับ 1,579.0 1,826.4 1,721.6 และ 887.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น มากที่สุด ซึ่งมีกำไรขั้นต้นจำนวน 686.1 580.0 771.3 และ 422.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.5 31.8 44.8 และ 47.6 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้ ยกเว้นในปีบัญชี 2556 เนื่องจากบริษัทได้รับอานิสงส์จากโครงการรถคันแรก ทำให้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นกว่าปกติ โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์เท่ากับ 570.8 715.1 497.0 และ 265.6 ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.2 39.2 28.9 และ 29.9 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ

นอกจากนั้น บริษัทยังมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) เท่ากับ 322.0 531.2 453.3 ล้านบาท และ 199.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.4 29.1 26.3 และ 22.4 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรก ปีบัญชี 58
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55	เม.ย. 55 – มี.ค. 56	เม.ย. 56 – มี.ค. 57	เม.ย. 57 – ก.ย. 57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	198.9	308.9	230.9	74.1
บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลี	8.6	24.6	60.1	23.2

	บัญชี 2555	บัญชี 2556	บัญชี 2557	ครั้งแรก บัญชี 58
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55	เม.ย. 55 – มี.ค. 56	เม.ย. 56 – มี.ค. 57	เม.ย. 57 – ก.ย. 57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
มิกซ์ จำกัด				
บริษัทร่วมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศ	3.5	3.7	14.7	2.3
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	211.0	337.2	305.7	99.6

นอกจากผลประกอบการจากธุรกิจซึ่งบริษัทมีอำนาจควบคุม บริษัทยังได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก TER และ ZAP รวมถึงบริษัทร่วมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศ โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) มีจำนวนเท่ากับ 211.0 337.2 305.7 และ 99.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในด้านกระแสเงินสดของผลกำไรจากบริษัทร่วม บริษัทก็ได้รับการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอจากบริษัทร่วม อาทิ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (TER) และ บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด (ZAP) ในอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30.0 และ ร้อยละ 20.0 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ TER และ ZAP ตามลำดับ สำหรับเงินปันผลของบริษัทร่วมจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ยังมีได้จากการจ่ายเนื่องจากจำเป็นต้องเก็บรักษากระแสเงินสดดังกล่าวเพื่อการขยายกิจการในต่างประเทศ อันจะทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์ในเชิงกว้างมากกว่า

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากโครงสร้างรายได้และกำไรขั้นต้นแบ่งตามกลุ่มธุรกิจดังที่กล่าวไว้ข้างต้นบริษัทมีรายได้และกำไรขั้นต้นจากกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) คิดเป็นสัดส่วนมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่มีแผนระยะยาวที่จะให้กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (ดำเนินธุรกิจโดยแอโรเพลกซ์) เป็นแกนหลักในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ด้วยศักยภาพและแนวโน้มในการเติบโตของแอโรเพลกซ์ จากจุดแข็งซึ่งได้แก่ (1) การเป็นผู้ผลิตฉนวนยางสังเคราะห์ EPDM รายเดียวที่แข่งขันได้ในระดับโลก (2) ความสามารถในการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง และ (3) เครือข่ายในการกระจายสินค้า (Distribution Network) ครอบคลุมทั่วโลก ซึ่งพร้อมเป็นแพลตฟอร์มในการขยาย (Expansion Platform) ธุรกิจกลุ่มฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในอนาคต บริษัทจะมุ่งเน้นในการเติบโตในธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น โดยมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการขยายกำลังการผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกา และ ทวีปยุโรป ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาลักษณะการลงทุนว่าควรเป็นลักษณะใด อย่างไรก็ดี สำหรับธุรกิจอื่นๆ บริษัทก็ให้ความสำคัญในการขยายธุรกิจเช่นเดียวกันแต่ปัจจุบันยังไม่มีแผนชัดเจนเทียบเท่ากับการขยายธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

ดังนั้นบริษัทจึงพิจารณาเลือกเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โครงสร้างคณะกรรมการของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2556 คณะกรรมการของบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายวัชรดา ดันตริยานนท์	ประธานกรรมการ/ กรรมการอิสระ
2. นายภวิวัฒน์ วิทูรปกรณ	รองประธานกรรมการ/ กรรมการ
3. นายธีระวัฒน์ วิทูรปกรณ	กรรมการ
4. นายชานาญ วิทูรปกรณ	กรรมการ

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
5. นายเจลีว วิทูรปกรณ์	กรรมการ
6. นายเอกวัฒน์ วิทูรปกรณ์	กรรมการ
7. นายชัยวัฒน์ อัครินทรงกูร	ประธานกรรมการตรวจสอบ/ กรรมการอิสระ
8. นายธนะชัย สันติชัยกุล	กรรมการตรวจสอบ/ กรรมการอิสระ
9. นายพันธุ์ชัย วัฒนชัย	กรรมการตรวจสอบ/ กรรมการอิสระ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนและหลังการออกและเสนอขายในครั้งนี้มีดังนี้

	ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย		ภายหลังการเสนอขาย	
		จำนวน (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละ
1.	กลุ่ม วิทูรปกรณ์	2,100,000,000	100.0	2,100,000,000	75.0
1.1	บริษัท วิทูรปกรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด ¹	1,679,999,800	80.0	1,679,999,800	60.0
1.2	นายภวิวัฒน์ วิทูรปกรณ์	92,400,100	4.4	92,400,100	3.3
1.3	นายธีระวัฒน์ วิทูรปกรณ์	63,000,100	3.0	63,000,100	2.3
1.4	นายชานาญ วิทูรปกรณ์	58,800,000	2.8	58,800,000	2.1
1.5	นายเจลีว วิทูรปกรณ์	54,600,000	2.6	54,600,000	2.0
1.6	นายเอกวัฒน์ วิทูรปกรณ์	50,400,000	2.4	50,400,000	1.8
1.7	นายธนาวัฒน์ วิทูรปกรณ์	29,400,000	1.4	29,400,000	1.1
1.8	นางสาวรุ่งระวี วิทูรปกรณ์	14,700,000	0.7	14,700,000	0.5
1.9	นางสาวเนาวรัตน์ วิทูรปกรณ์	14,700,000	0.7	14,700,000	0.5
1.10	นางสาวราพิณ วิทูรปกรณ์	8,400,000	0.4	8,400,000	0.3
1.11	นางสาวดิพิน วิทูรปกรณ์	8,400,000	0.4	8,400,000	0.3
1.12	นางเดียขวัญ แซ่เตี๋ย	8,400,000	0.4	8,400,000	0.3
1.13	นางรติพร ไชยยังิน	8,400,000	0.4	8,400,000	0.3
1.14	นางสาวรียา ธีระจารุวัฒน์	2,100,000	0.1	2,100,000	0.1
1.15	นางสาวนิษณา ธีระจารุวัฒน์	2,100,000	0.1	2,100,000	0.1
1.16	นายภาวิต ธีระจารุวัฒน์	2,100,000	0.1	2,100,000	0.1
1.17	นายธาวิณ ธีระจารุวัฒน์	2,100,000	0.1	2,100,000	0.1
2.	ประชาชนทั่วไป	-	-	700,000,000	25.0
	รวม	2,100,000,000	100.0	2,800,000,000	100.0

หมายเหตุ: 1. บริษัท วิทูรปกรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด ถือหุ้นโดยกลุ่มวิทูรปกรณ์ ร้อยละ 100.0 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น)

สรุปปัจจัยความเสี่ยงของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงในด้านต่างของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์อาจพิจารณาแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วนซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
 - ความเสี่ยงจากการจัดหาปริมาณวัตถุดิบและความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
 - ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี
 - ความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียรายได้หรือสูญเสียผลการดำเนินงาน หากเกิดวินาศภัยและภัยธรรมชาติกับโรงงานหรือเครื่องจักรของบริษัท

- ความเสี่ยงจากค่าเสียหายเนื่องจากปัญหาด้านคุณภาพของสินค้า
- ความเสี่ยงที่สิทธิบัตรของบริษัทย่อย/ร่วม ที่หมดอายุคุ้มครอง
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดย่อม/เย็น
 - ความเสี่ยงจากการที่คู่แข่งใช้มาตรการทางด้านการแข่งขัน
 - ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมก่อสร้างและอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์
 - ความเสี่ยงจากการขยายการลงทุนและกำลังการผลิตในต่างประเทศ
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์
 - ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาหรือไม่ได้สัญญาใหม่จากคู่ค้ารายสำคัญ
 - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาอุตสาหกรรมยานยนต์
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก
 - ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาหรือไม่ได้สัญญาใหม่จากคู่ค้ารายสำคัญ
 - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศ

ความเสี่ยงทางการเงิน

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงทางด้านการบริหารจัดการ

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 75 ภายหลังการกระจายหุ้นของบริษัท
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้บริหาร และ บุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้านของบริษัท
- ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นซึ่งผลการดำเนินงานจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

- ความเสี่ยงจากการนำหุ้นของบริษัท เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัท ที่อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 57		ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 56 – ก.ย. 56		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายขนาดกลางถึงขนาดย่อม/เย็น										
- ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	1,761.6	31.3	1,854.1	27.5	1,929.7	29.3	957.5	28.5	1,005.8	29.0
- ผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป	20.8	0.4	21.5	0.3	31.7	0.5	15.4	0.5	24.5	0.7
- ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	164.0	2.9	168.3	2.5	172.2	2.6	141.6	4.2	126.4	3.6
รวม	1,946.4	34.6	2,043.9	30.3	2,133.6	32.4	1,114.5	33.2	1,156.7	33.4

โครงสร้างรายได้	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 57		ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 56 – ก.ย. 56		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์										
- ผลิตภัณฑ์พื้นปูกระเบื้อง	1,265.4	22.5	1,710.3	25.3	1,371.9	20.8	701.9	20.9	574.0	16.6
- ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ	195.9	3.5	286.7	4.2	379.4	5.8	168.8	5.0	267.8	7.7
- ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	87.0	1.5	117.0	1.7	98.0	1.5	54.1	1.6	27.5	0.8
- ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	413.5	7.3	476.2	7.1	432.2	6.6	195.7	5.8	345.6	10.0
รวม	1,961.8	34.9	2,590.2	38.4	2,281.5	34.6	1,120.5	33.3	1,214.9	35.1
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก										
- ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,421.0	25.2	1,714.0	25.4	1,795.0	27.2	901.8	26.8	947.6	27.3
- ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	5.3	402.1	6.0	381.7	5.8	223.3	6.6	146.2	4.2
รวม	1,719.6	30.6	2,116.1	31.3	2,176.7	33.0	1,125.1	33.5	1,093.7	31.6
รายได้หลักรวม	5,627.8	100.0	6,750.2	100.0	6,591.8	100.0	3,360.1	100.0	3,465.4	100.0

รายได้หลักของบริษัทประกอบด้วยรายได้จาก 3 ธุรกิจผลิตและจำหน่าย ได้แก่ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์และ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้หลักรวมเท่ากับ 5,627.8 6,750.2 6,591.8 และ 3,465.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปีบัญชี 2555 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากอานิสงส์ของรถคันแรก สำหรับในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้ลดลงเพียงเล็กน้อยถึงแม้จะไม่ได้อานิสงส์จากรถคันแรก เนื่องจากธุรกิจอื่นของบริษัทมีการเติบโตของรายได้อย่างแข็งแกร่ง โดยธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น บริษัทประสบความสำเร็จในการจำหน่ายในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น และธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก บริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจด้วยน้ำพลาสติกประเภท PET และบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหาร

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนในทุกธุรกิจ จากความสำเร็จของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงบริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น

การวิเคราะห์กำไรและอัตรากำไรของบริษัท

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 57		ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 56 – ก.ย. 56		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้หลักรวม	5,627.7	100.0	6,750.1	100.0	6,591.8	100.0	3,360.1	100.0	3,465.4	100.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	696.8	12.4	982.9	14.6	1,016.7	15.4	555.1	16.5	600.8	17.3
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	211.0	3.7	337.2	5.0	305.7	4.6	170.5	5.1	99.6	2.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	286.9	5.1	358.5	5.3	440.6	6.7	209.0	6.2	242.0	7.0
รายได้อื่น	25.5	0.5	167.2	2.5	65.1	1.0	50.9	1.5	16.6	0.5
ค่าใช้จ่ายอื่น	(5.2)	(0.1)	(6.4)	(0.1)	(2.7)	0.0	0.0	0.0	(7.2)	(0.2)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตรา	32.6	0.5	6.9	0.3	22.1	0.3	17.6	0.5	(11.3)	(0.4)

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 57		ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 56 – ก.ย. 56		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แลกเปลี่ยน*										
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	673.8	11.9	1,129.3	17.0	966.2	14.7	585.1	17.4	456.5	13.1
ดอกเบี้ย*	244.7	4.3	278.2	4.3	281.5	4.3	144.5	4.3	123.4	3.5
ภาษี	(51.2)	(0.9)	63.9	0.9	54.2	0.8	25.2	0.7	31.3	0.9
กำไรสุทธิ	480.3	8.5	787.2	11.8	630.5	9.6	415.4	12.4	301.8	8.7

หมายเหตุ *ปรับปรุงด้วยกำไร/ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งมาตรฐานทางบัญชีกำหนดให้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

การวิเคราะห์กำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

สำหรับกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) หรือ กำไรจากการบริหารงานที่เป็นเงินสด ในปีบัญชี 2555 2556 2557 บริษัทมี EBITDA เท่ากับ 696.8 982.9 1,016.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปีบัญชี 2556 และ 2557 EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีบัญชีก่อนหน้าร้อยละ 41.1 และ ร้อยละ 3.4 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ อัตราเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 ร้อยละ 20.8 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) บริษัทมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากการที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น
- (2) บริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
- (3) บริษัทมีการปรับเปลี่ยนมาใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นมาทดแทนแรงงาน เพื่อลดความเสี่ยงจากแนวโน้มค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้น

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้หลักของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ร้อยละ 12.4 ในปีบัญชี 2555 เป็นร้อยละ 15.4 ในปีบัญชี 2557

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมี EBITDA เท่ากับ 600.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 8.2 จากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงมากกว่ากำไรขั้นต้นที่ลดลง ทำให้อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้หลักของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.5 ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2557 (เม.ย. – ก.ย. 2556) เป็น ร้อยละ 17.3 สำหรับช่วงเวลาเดียวกันของปีบัญชี 2558

การวิเคราะห์ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

นอกจากผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย บริษัทยังรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในลักษณะส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ซึ่งประกอบด้วย 3 ส่วนได้แก่ (1) บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (2) บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด และ (3) บริษัทร่วมของธุรกิจผลิตและจำหน่าย ฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศ

ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 337.2 ล้านบาท มากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 221.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) การที่ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีกำไรมากเป็นพิเศษเนื่องจากอานิสงค์ของโครงการ รถคันแรก โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มจาก 198.9 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า เป็น 308.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556
- (2) บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด มีการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในการร่วมพัฒนาสูตรของพลาสติก Compound กับผู้ใช้มากขึ้น ทำให้สามารถมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก จาก 8.6 ล้านบาทในปีก่อนเป็น 24.6 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556

ในปีบัญชี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 305.7 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 337.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) การที่ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 308.9 ล้านบาท ในปีก่อนเหลือ 230.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 จากการกลับมาสู่ภาวะปกติของอุตสาหกรรมยาง
- (2) บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด ยังคงมีผลกำไรเติบโตจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 24.6 ล้านบาทในปีก่อนเป็น 60.1 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557
- (3) อนึ่ง ในปีบัญชีนี้ บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศเริ่มประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ ทำให้มีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มเป็น 14.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 3.7 ล้านบาท

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรลดลงเหลือเพียง 99.6 ล้านบาท ลดลงจาก 170.5 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- (1) การที่ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 134.4 ล้านบาท ในปีก่อนเหลือ 74.1 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 จากการกลับมาสู่ภาวะปกติของอุตสาหกรรมยาง และบริษัท โตโก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้เริ่มรับรู้ขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
- (2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในยุโรปมีการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วงแรกของการดำเนินงาน และมีการขาดทุนเพิ่มจากการที่บริษัทรับรู้ส่วนขาดทุนเพิ่มจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุน ทำให้ต้องรับรู้ขาดทุนจำนวน 12.8 ล้านบาท เมื่อหักกลับกับส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากบริษัทร่วมอื่นในต่างประเทศที่ 15.2 ล้านบาท ทำให้ส่วนแบ่งกำไรส่วนนี้ลดลงเหลือเพียง 2.3 ล้านบาท

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรกปีบัญชี 57		ครึ่งแรกปีบัญชี 58	
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55		เม.ย. 55 – มี.ค. 56		เม.ย. 56 – มี.ค. 57		เม.ย. 56 – ก.ย. 56		เม.ย. 57 – ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้หลักรวม	5,627.7	100.0	6,750.1	100.0	6,591.8	100.0	3,360.1	100.0	3,465.4	100.0
กำไรสุทธิ	480.3	8.5	787.2	11.7	630.4	9.6	415.5	12.4	301.8	8.7

กำไรสุทธิของบริษัทในปีบัญชี 2556 มีจำนวนเท่ากับ 787.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของปีบัญชี 2555 ที่ 480.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรซึ่งเกิดจากการขายธุรกิจที่อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปพลาสติกในขั้นตอนการปรับโครงสร้างกลุ่มจำนวน 117.2 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทเหลือเพียง 670.0 ล้านบาท สาเหตุที่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานดังกล่าวเพิ่มขึ้นเกิดจาก (1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นทั้งจากส่วนอัตรากำไรที่ดีขึ้นและยอดขายที่เพิ่มขึ้น (2) บริษัทมีกำไรพิเศษในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

สำหรับปีบัญชี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 630.4 ล้านบาท และหากหักด้วยผลจากการที่บริษัทมีกำไรซึ่งเกิดจากการขายธุรกิจที่อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปพลาสติกในขั้นตอนการปรับโครงสร้างกลุ่มจำนวน 26.8 ล้านบาท กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจะมีค่าเป็น 603.6 ล้านบาท สาเหตุที่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานดังกล่าวลดลงเล็กน้อยเนื่องจาก (1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นทั้งในส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นและธุรกิจ

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก (2) บริษัทไม่มีกำไรพิเศษในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วน และตกแต่งรถยนต์จากโครงการรถคันแรกเช่นเดียวกันกับปีบัญชี 2556

สำหรับครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 301.8 ล้านบาท โดยไม่มีรายการปรับปรุง เช่นเดียวกับครั้งแรกของปี 2557 ที่มีการปรับปรุงรายการจากการขายธุรกิจที่อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปพลาสติกในขั้นตอนการปรับโครงสร้างกลุ่มจำนวน 26.8 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 388.7 ล้านบาท

การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท

ปีบัญชี 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 และ 2557 และครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.6 เท่า 0.5 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวมีค่าต่ำกว่า 1.0 เท่า จึงอาจพิจารณาได้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงในการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่ไม่สมดุลกัน (Mismatch Funding) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้ใช้เงินที่มาจากกองทุนระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตและเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่บริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงได้นำเงินกู้ระยะสั้นบางส่วนมาใช้ในการซื้อสินทรัพย์ของบริษัทในเครือ ในขั้นตอนการปรับโครงสร้างเพื่อที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ดี การมีสัดส่วน Current Ratio ต่ำกว่า 1.0 เท่าก็มิได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท เนื่องจากบริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนทางการเงินได้ตามข้อกำหนดของธนาคาร (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนของหนี้สิน) จึงส่งผลให้ธนาคารจึงมิได้กำหนดให้บริษัทจำเป็นต้องคืนเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวภายใน 1 ปี

ทั้งนี้ โดยในเบื้องต้นบริษัทคาดว่าเงินกู้ดังกล่าวจะคงอยู่ในระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในกลางปีบัญชี 2557 แล้วนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นเพื่อให้อัตราส่วนสภาพคล่องกลับมาอยู่ในสภาวะปกติ แต่แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้เลื่อนออกไปทำให้ปริมาณของเงินกู้ระยะสั้นยังอยู่ในปริมาณที่สูงตลอดปีบัญชี 2557 จนถึง ครั้งแรกของปีบัญชี 2558

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรก ปีบัญชี 57	ครั้งแรก ปีบัญชี 58
	เม.ย. 54 – มี.ค. 55	เม.ย. 55 – มี.ค. 56	เม.ย. 56 – มี.ค. 57	เม.ย. 56 – ก.ย. 56	เม.ย. 57 – ก.ย. 57
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(210.6)	520.7	915.4	499.9	347.0
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(1,220.5)	(409.1)	(539.8)	(305.1)	(116.1)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	2,583.7	(1,208.0)	(360.3)	(165.0)	(261.0)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

โดยในปีบัญชี 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 และ 2557 และครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกโดยมาตลอด และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี และ ค่าเสื่อม (EBITDA) ที่สม่ำเสมอเท่ากับ 982.9 1,016.7 และ 600.8 ล้านบาท ตามลำดับ

แต่อย่างไรก็ดีในปี 2555 ที่ผ่านมามีบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มเติมจากกรณีของน้ำท่วมใหญ่ในช่วงปลายปีบัญชี 2555 รวมถึงให้ความช่วยเหลือโดยการยืมการชำระหนี้ แก่บริษัทคู่ค้ารายอื่นที่ได้รับผลกระทบต่อน้ำท่วมใหญ่ ทำให้บริษัทต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ตลอด 3 ปี ที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนในส่วนของกระแสเงินสดจากการลงทุนที่ติดลบมาโดยตลอด โดยในปีบัญชี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 889.2 ล้านบาท เพื่อยุติการดำเนินการผลิตในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ รวมถึงลงทุนในศูนย์วิจัยของแอร์โรเพลกซ์ และยังได้มีการซื้อหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องเพื่อการปรับโครงสร้างกลุ่มเป็นจำนวนเงินทั้งหมด 712.8 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 1,002.6 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตโดยส่วนใหญ่เข้าไปใช้เพื่อขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 14,000 ตันต่อปี เป็น 15,000 ตันต่อปี และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของบริษัทปั๊มกระบะและหลังคากระบะจาก 600,000 ชิ้นต่อปี เป็น 800,000 ชิ้นต่อปี และจาก 8,000 ชิ้นต่อปี เป็น 10,000 ชิ้นต่อปี ตามลำดับ

สำหรับในปีบัญชี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 696.8 ล้านบาท เพื่อยุติการดำเนินการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 15,000 ตันต่อปีเป็น 20,000 ตันต่อปี และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของบริษัทกระบะและฝาครอบกระบะจาก 10,000 ชิ้นต่อปี เป็น 18,000 ชิ้นต่อปี และจาก 10,000 ชิ้นต่อปี เป็น 15,000 ชิ้นต่อปี ตามลำดับ

สำหรับครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 250.4 ล้านบาท เพื่อยุติการดำเนินการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายจนวนยางกันความร้อน/เย็นจาก 10,000 ตันต่อปี เป็น 15,000 ตันต่อปี ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 20,000 ตันต่อปี เป็น 22,000 ตันต่อปี และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของบริษัทกระบะและฝาครอบกระบะจาก 18,000 ชิ้นต่อปี เป็น 24,000 ชิ้นต่อปี และจาก 15,000 ตันต่อปีเป็น 24,000 ชิ้นต่อปี ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปีบัญชี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเป็นจำนวน 740.5 ล้านบาท โดยมีจุดประสงค์หลักในการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการรองรับการสำรองสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น จากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในช่วงปลายปีบัญชี 2555

ในขณะปีบัญชี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเพิ่มเติมเป็นจำนวน 1,188.2 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตของบริษัททั้งในส่วนของบริษัทผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก เป็นหลัก

สำหรับในปีบัญชี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนกว่า 393.1 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีกระแสเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

สำหรับครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเท่ากับ -261.0 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน พร้อมทั้งจ่ายเงินปันผลประจำปีเท่ากับ 199.5 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินสำหรับปีบัญชี 2555 และ 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อยที่ใช้ในการวิเคราะห์ฐานะสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นจัดเป็นงบการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ (งบเสมือน) ดังนั้นจึงอาจมีข้อมูลที่จำกัดในการวิเคราะห์ อย่างไรก็ตามก็ได้แสดงการวิเคราะห์ในรายละเอียดของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับสิ้นสุดปีบัญชี 2557 และ ครึ่งปีบัญชี 2558 แล้ว

สำหรับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,117.7 ล้านบาท 10,686.9 ล้านบาท 10,898.9 ล้านบาท และ 11,096.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในระหว่างช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทได้ทำการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องในการขยายกำลังการผลิตในส่วนต่างๆ เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เท่ากับ 4,418.7 ล้านบาท 5,132.9 ล้านบาท 5,475.8 ล้านบาท และ 5,463.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.7 ร้อยละ 48.0 ร้อยละ 50.2 และ ร้อยละ 49.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับ สิ้นสุด ครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ลดลงจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2557 เนื่องจากบริษัทมีค่าเสื่อมราคามากกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทได้ลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตไปในช่วงก่อนหน้านี้ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 16 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน)

ปีบัญชี 2555 2556 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยใช้แหล่งเงินจากหนี้สินในการประกอบกิจการจำนวนเท่ากับ 6,495.9 ล้านบาท 7,563.5 ล้านบาท 7,116.5 ล้านบาท และ 7,173.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.4 ร้อยละ 70.8 ร้อยละ 65.3 และ ร้อยละ 64.6 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ โดยหนี้สินรายการสำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (4) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (5) เจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่น (6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น โดยในปีบัญชี 2555 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามภายหลังการปรับโครงสร้างในปีบัญชี 2556 บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนภายในที่ดี จึงทำให้มีหนี้สินโดยรวมลดลงเหลือ 7,116.5 ล้านบาท จากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับ ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,173.4 ล้านบาท ใกล้เคียงกับหนี้สิน ณ สิ้นปีบัญชี 2557 เนื่องจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งได้พิจารณาขยายอายุวงเงินของบริษัทจึงทำให้บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นลดลงและมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 16 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน)

สำหรับความสามารถในการชำระการกู้ยืมเงินบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (Net Debt/EBITDA) ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 3.9 เท่า 4.9 เท่า 4.6 เท่า และ 3.9 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจัดได้ว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม และบริษัทมีอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 2.7 เท่า 4.4 เท่า 2.9 เท่า และ 3.7 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้ความสามารถในการชำระเงินกู้ของบริษัท

สำหรับโครงสร้างเงินทุน พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1.0 เท่า 2.1 เท่า 1.7 เท่า และ 1.6 เท่า ตามลำดับ

เช่นเดียวกันกับอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อทุน ซึ่งในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1.4 เท่า 2.4 เท่า 1.9 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับซึ่งสอดคล้องกับข้อกำหนดของธนาคารที่กำหนดให้บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุนไม่เกิน 3.0 เท่า (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 16 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน)

สำหรับแอโรคลาส จัดเป็นอีกบริษัทนอกจากบริษัทที่จำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนทุนไม่เกิน 3.0 เท่า และ DSCR (อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้) ตามข้อกำหนดของธนาคาร โดยที่ผ่านมาแอโรคลาสมีอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนทุน ไม่เกินกว่า 2.0 เท่า และ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า สำหรับ ณ สิ้นปีบัญชี 2557 (31 มีนาคม 2557) แอโรคลาส มีสัดส่วน DSCR เท่ากับ 1.2 เท่า ซึ่งเพียงพอและไม่ขัดต่อข้อกำหนดของธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ Ratio หรือ สัดส่วนที่เกี่ยวกับข้อกำหนดของธนาคารได้แสดงตารางด้านล่าง

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะทำให้บริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทจะนำเงินดังกล่าวบางส่วนไปใช้ในการชำระหนี้ของแอโรคลาส ซึ่งจะทำให้มีอัตราส่วน DSCR ของแอโรคลาสเพิ่มสูงขึ้น

	31 ธค. 54	31 ธค. 55	31 มีค. 56	31 มีค. 57
หนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุน	1.7	1.8	1.8	1.4
DSCR (Debt Service Coverage Ratio) (EBITDA/หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งกำหนดชำระภายใน 1 ปีข้างหน้า และดอกเบี้ยจ่าย)	1.8	1.5	1.6	1.2

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,923.3 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 2,100.0 ล้านบาท กำไรสะสม 1,061.5 ล้านบาท ส่วนเกินทางจากการรวมธุรกิจ หรือ การปรับโครงสร้าง 701.7 ล้านบาท และ องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น 59.0 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ ผลต่างจากการแปลงใบหุ้น (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย รวมถึงส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.1 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 (สิ้นครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558) ได้สะท้อนการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของบริษัทจำนวน 199.5 ล้านบาท เรียบร้อยแล้ว ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.87 บาทต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) เท่ากับ 1.40 บาทต่อหุ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างที่ปรึกษาทางการเงินกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และเป็นเจ้าหน้าที่ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อในการดำเนินการตามปกติกับเงินต้นคงค้างกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) รวมจำนวน ประมาณ 3,055 ล้านบาท และ 2,253 ล้านบาท โดย ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ใช้เงินสินเชื่อดังกล่าวสำหรับการลงทุนในอาคารโรงงานและเครื่องจักร และ ตลอดจนเป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงการปรับโครงสร้าง

นักลงทุนสัมพันธ์

ผู้ติดต่อ : นายเฉลียว วิฑูรปกรณ์ (รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจและการลงทุน)
ที่อยู่ : 770 หมู่ที่ 6 ถนนเทพารักษ์ ตำบลเทพารักษ์ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270
Website : www.epggroups.com
โทรศัพท์ : +662 383 6599
โทรสาร : +662 383 6533

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)