

16. วิเคราะห์งบการเงิน

16.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อาจสามารถจำแนกได้ดังนี้ 1) ความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ在不同ประเทศ 2) ความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 3) ความสำเร็จในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบต่างๆ 4) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และ 5) เหตุการณ์และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก

1) ความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ

สินค้าที่บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายโดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าเฉพาะที่มีความต้องการของตลาดจำกัด (Niche Market) ทำให้บริษัทจึงจำเป็นต้องพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมจนผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและมีความแตกต่างจากคู่แข่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่มีลักษณะเป็น Differentiated Focus Strategy

ทั้งนี้ กลยุทธ์ Differentiated Focus Strategy จะเหมาะสมกับขนาดของตลาดที่ใหญ่เพียงพอ ทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศเนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะตลาดภายในประเทศเพียงอย่างเดียวจะทำให้บริษัทไม่สามารถที่จะใช้กำลังการผลิตจนถึงระดับที่ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) จนสามารถแข่งขันในตลาดโลกได้

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้รายธุรกิจแบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 2558	
	(เม.ย. 54 – มี.ค. 55)		(เม.ย. 55 – มี.ค. 56)		(เม.ย. 56 – มี.ค. 57)		(เม.ย. – ก.ย. 57)	
	ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรเฟล็กซ์)	753.3 (38.7)	1,193.1 (61.3)	697.0 (34.2)	1,346.9 (65.8)	655.0 (30.7)	1,478.6 (69.3)	336.6 (29.1)	820.1 (70.9)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรคลาส)	1,169.2 (59.6)	792.6 (40.4)	1,533.4 (59.2)	1,056.8 (40.8)	1,250.3 (54.8)	1,031.2 (45.2)	562.5 (46.3)	652.4 (53.7)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก (ดำเนินการโดยกลุ่มอีสเทิร์น โพลีแพค)	1,482.3 (86.2)	237.3 (13.8)	1,830.4 (86.5)	285.7 (13.5)	1,893.7 (87.0)	283.0 (13.0)	930.8 (85.1)	163.0 (14.9)

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558	
	(เม.ย. 54 – มี.ค. 55)		(เม.ย. 55 – มี.ค. 56)		(เม.ย. 56 – มี.ค. 57)		(เม.ย. – ก.ย. 57)	
	ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)		ล้านบาท (ร้อยละ)	
รวมรายได้หลัก	3,404.8 (60.5)	2,223.0 (39.5)	4,060.8 (60.2)	2,689.4 (39.8)	3,799.0 (57.6)	2,792.8 (42.4)	1,829.9 (52.8)	1,635.5 (47.2)

ดังนั้นหากพิจารณารายได้ในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทจะพบว่าการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเติบโตจาก 2,223.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 2,689.4 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 และ 2,792.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2557 สอดคล้องกับสัดส่วนการขายในต่างประเทศซึ่งเพิ่มสูงขึ้นในทุกส่วนธุรกิจที่บริษัทดำเนินธุรกิจ

ทั้งนี้ การขยายตลาดไปในต่างประเทศเป็นสิ่งที่สำคัญต่อความสำเร็จในทุกส่วนธุรกิจของบริษัท โดยบริษัท จะต้องขยายตลาดไปยังตลาดที่เหมาะสม เช่น การขยายธุรกิจจนวนยางไปในตลาดที่มีขนาดใหญ่และให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ เช่น ประเทศในทวีปอเมริกาและยุโรป เป็นต้น การขยายธุรกิจหลังการถดถอยไปในตลาดที่มีการใช้งานรถกระบะสูงและมีภูมิอากาศที่ต้องการการใช้งานของหลังการถ ได้แก่ ประเทศในทวีปอเมริกา ออสเตรเลีย และยุโรป และการส่งออกผลิตภัณฑ์ถ้วยพลาสติกไปในกลุ่มประเทศเอเชียแปซิฟิก ที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคุณภาพสูง เช่น ประเทศเกาหลี ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย เป็นต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการขยายตลาดไปยังต่างประเทศ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการกีดกันทางการค้าของคู่แข่ง ความผันผวนทางเศรษฐกิจของตลาดนั้นๆ และความคุ้นเคยกับตลาดและช่องทางการจัดจำหน่ายในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนจำหน่ายหรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศ

2) ความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่

หนึ่งในปัจจัยในความสำเร็จสำคัญ (Key Success Factors) ของบริษัท คือ ความสามารถในการนำผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมและคุณภาพจากการวิจัยและพัฒนาของบริษัทออกสู่ตลาดและประสบความสำเร็จในเชิงพาณิชย์ โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้ประสบความสำเร็จในการคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่างๆ ในแต่ละส่วนธุรกิจออกสู่ตลาด ส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายและรักษาอัตรากำไรได้อย่างต่อเนื่อง

การวิจัยและพัฒนาเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่จะมีความเสี่ยงจากการที่สินค้าของบริษัทจะได้รับการยอมรับหรือตอบสนองได้ดีมากน้อยขนาดไหน อีกทั้งอาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจจะต้องลงทุนในการวิจัยและพัฒนาไปก่อน แล้วจะได้รับผลตอบแทนเมื่อสินค้าประสบความสำเร็จ

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาที่เหมาะสมจนสามารถออกผลิตภัณฑ์ใหม่สู่ตลาดและประสบความสำเร็จ

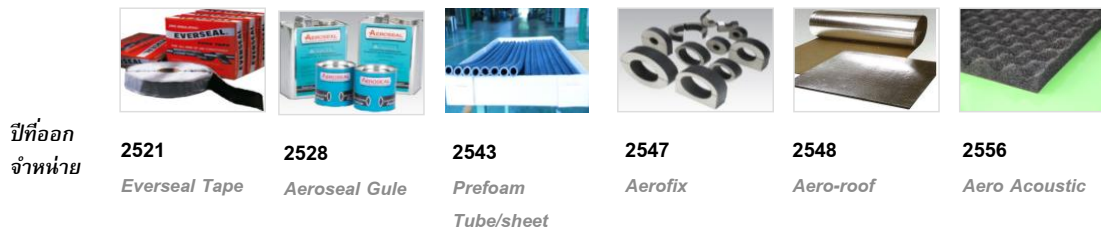
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายจนวนยางกันความร้อน/เย็น

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายจนวนยางกันความร้อน/เย็น บริษัทมีการวิจัยและพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ผลิตภัณฑ์จนวนยางมีคุณภาพที่ดีขึ้น รวมถึงพัฒนาสูตรการผลิตที่ต้องการวัตถุดิบจำนวนน้อยลงเพื่อลดต้นทุน

ทั้งนี้ เพื่อพัฒนาคุณภาพให้ได้รับการยอมรับตามมาตรฐานระดับโลกและรักษาความสามารถในการแข่งขันในการเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ฉนวนยางจากสารตั้งต้นประเภทยางสังเคราะห์ EPDM ที่ประสบความสำเร็จรายใหญ่รายเดียวของโลก โดยที่ผ่านมามีการพัฒนาฉนวนยางประเภท EPDM มาแล้วถึง 12 รุ่น (สำหรับการออกจำหน่ายของแต่ละรุ่นขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและการแข่งขัน) และได้มีการกำหนดแผนในการออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์สู่ตลาดในอนาคตอย่างต่อเนื่อง



โดยจากความสำเร็จในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องดังกล่าวส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ฉนวนยางในแต่ละรุ่นของบริษัทมีน้ำหนักและความหนาแน่นที่ลดลงจากสูตรการผลิตที่ต้องการวัตถุดิบจำนวนน้อยลงในขณะที่มีคุณสมบัติความเป็นฉนวนที่ดีขึ้นทำให้บริษัทสามารถแข่งขันได้ในตลาดโลก เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงจากการใช้ปริมาณวัตถุดิบยางสังเคราะห์ที่น้อยลงจะชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการแปรรูปและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น



นอกจากนี้ บริษัทยังมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ชนิดอื่นๆ ซึ่งเป็นการประยุกต์และต่อยอดจากผลิตภัณฑ์ฉนวนยางกันความร้อน/เย็น เพื่อเป็นการขยายสายผลิตภัณฑ์สู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ดังเช่น (1) Aerofix ซึ่งเป็นฉนวนประเภทโฟมแข็งที่ใช้ช่วยในการติดตั้งฉนวนกันความร้อนในอาคาร (2) Aero-roof ซึ่งเป็นฉนวนยางกันความร้อน/เย็นที่ถูกออกแบบเพื่อใช้ปูหลังคาต้านความร้อนในอาคาร ซึ่งจะสามารถใช้แทนผลิตภัณฑ์ฉนวนสำหรับหลังคาชนิดเดิมที่ใช้ใยแก้ว (Fiberglass) ซึ่งอาจมีผลกระทบเป็นอันตรายต่อสุขภาพของผู้อยู่อาศัย (3) Aero Acoustic ซึ่งเป็นการนำฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมาประยุกต์ใช้เป็นฉนวนกันเสียงในอาคาร ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นและเป็นการใช้กำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังเห็นได้จากรายได้ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในธุรกิจฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากตารางแสดงการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น หัวข้อ 16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน) ที่มีจำนวนสูงขึ้นจาก 164.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 172.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2557

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

หนึ่งในความสำเร็จของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ คือ การที่บริษัทเป็นผู้ผลิตในลักษณะ ODM (Original Design Manufacturer) หรือการดำเนินการร่วมออกแบบผลิตภัณฑ์กับลูกค้าและรับจ้างผลิต โดยที่ผ่านมามีบริษัทประสบความสำเร็จในการร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่กับผู้ผลิตรถชั้นนำอย่าง

ต่อเนื่อง เช่น การร่วมผลิตหลังการถดถอยและฝากรอบกระบะกับผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทมี ยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้บริษัทยังประสบความสำเร็จในการคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ภายใต้สิทธิบัตรของตนเองสู่ ตลาดอย่างต่อเนื่อง เช่น การพัฒนาสินค้าพื้นปูกระบะ (Bed Liner) โดยคิดค้นวิธีการติดตั้งและได้รับสิทธิบัตร การติดตั้งโดยไม่จำเป็นต้องเจาะตัวถังรถเป็นรายแรกของโลก ทำให้รถกระบะในประเทศไทยมีอัตราติดตั้งพื้นปู กระบะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5 ในปี 2538 เป็นร้อยละ 90 ในปัจจุบัน เป็นต้น ทั้งนี้ การที่บริษัทผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ภายใต้สิทธิบัตรของตนเองทำให้บริษัทมีอำนาจในการกำหนดราคาได้อย่างเหมาะสม

ในปัจจุบันบริษัทกำลังจะออกผลิใหม่ ๆ ที่บริษัทร่วมผลิตกับผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำสู่ตลาด ได้แก่ บันไดข้างรถ (Side Step) ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้บริษัทมีรายได้สูงขึ้นประมาณปีละ 400 – 500 ล้านบาท เมื่อผลิตเต็มกำลังการผลิต



2549

Double ABS Alloy Canopy



ปีที่ออก

2541

จำหน่าย

No Drilling Installation
Liner


2546

Cargo Liner



2547

Deck Cover



2549

PC Alloy Deck
Cover


2557

Sport Bar ABS



2558

Plastic Side Step

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก บริษัทมีการวิจัยและพัฒนานวัตกรรมในด้านกระบวนการ ผลิตและวัตถุดิบทำให้คุณภาพของผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำทั้งประเภท PP, PS, และ PET มีคุณภาพเหนือกว่าคู่แข่ง และผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำของบริษัทยังมีความแตกต่างจากคู่แข่งในด้านการออกแบบที่มีรูปแบบเฉพาะตัวภายใต้ นวัตกรรมและสิทธิบัตรของบริษัท ส่งผลให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ได้ในราคาที่สูงกว่าคู่แข่งในตลาด



ปีที่ออก

2545

จำหน่าย

First GPPS Plastic
Cup in Thailand


2546

First ransparent
PP cup in
Thailand


2548

Microwavable
Frozen Food
Container


2550

Yum Yum
Newly
Innovated Cup


2553

First PET Plastic
Cup in Thailand


2558

Bowl Liner

นอกจากนี้ที่ผ่านมาบริษัทยังประสบความสำเร็จในการขยายสายผลิตภัณฑ์โดยการคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์อาหารพลาสติก ซึ่งในปัจจุบันบริษัทจัดจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการอาหารและเครื่องดื่มชั้นนำหลาย ราย เช่น ถ้วยยำยำ และ ภาชนะพลาสติก Ezy-Go เป็นต้น ดังเห็นได้จากรายได้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร พลาสติก (โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก หัวข้อ 16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน) มีจำนวนเติบโตจาก 268.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 354.2 ล้านบาทในปี บัญชี 2557

นอกเหนือจากนี้ บริษัทยังมีกลยุทธ์ที่จะพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน อันเห็นได้ผลผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมต่างๆ ซึ่งบริษัทได้มีการพัฒนาเพื่อจำหน่ายต่อไปในอนาคต เช่น ถาดรองชาม (Bowl Liner) และ ถ้วยน้ำและบรรจุภัณฑ์จาก Polylactic Acid (PLA) ที่สามารถย่อยสลายได้ด้วยตนเอง เป็นต้น

3) ความสำเร็จในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบต่างๆ

บริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทในทุกส่วนธุรกิจทั้งจากความสำเร็จในการขยายการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปยังตลาดที่เหมาะสม เช่น การขยายการจัดจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นไปยังตลาดในทวีปอเมริกาและยุโรป เป็นต้น และการขยายสายผลิตภัณฑ์โดยการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ตลาดมีความต้องการ เช่น การพัฒนาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคาถกรกระบะ (Canopy) และฝาครอบกระบะ (Deck Cover) ไปยังตลาดในทวีปอเมริกา ออสเตรเลีย และยุโรป สำหรับธุรกิจอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และการพัฒนาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำ PET ไปในกลุ่มประเทศเอเชียที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคุณภาพสูง เช่น ประเทศเกาหลี ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย เป็นต้น ทั้งนี้ การเลือกช่องทางการจัดจำหน่ายและวิธีการเข้าสู่ตลาดที่เหมาะสมเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญในการเติบโตของบริษัท

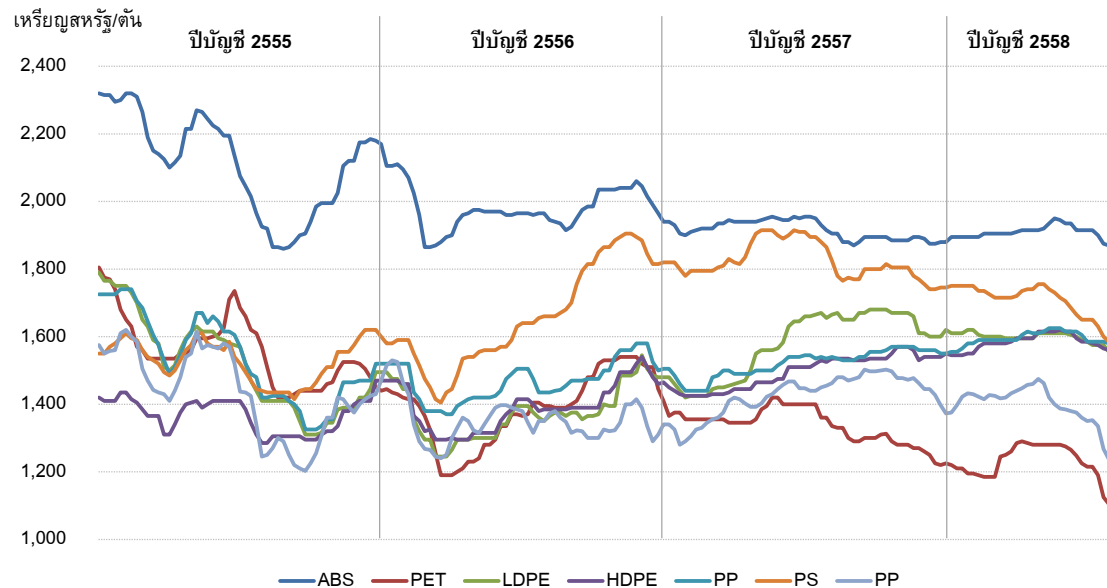
กลุ่มธุรกิจ	ตัวอย่างการขยายธุรกิจ	ช่องทางการจัดจำหน่ายและวิธีการเข้าสู่ตลาด
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น	การขยายการจัดจำหน่ายฉนวนยางไปยังตลาดในทวีปอเมริกาและยุโรป	ฐานการผลิต : ไทย สหรัฐอเมริกา อินเดีย เยอรมัน และจีนอีกจำนวน 2 แห่ง Licensing : สวิสเซอร์แลนด์ และรัสเซีย
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์	การพัฒนาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคาถกรกระบะ (Canopy) และฝาครอบกระบะ (Deck Cover) ไปยังตลาดในทวีปอเมริกา ออสเตรเลีย และยุโรป	ฐานการผลิต : ไทย และจีน ศูนย์กระจายสินค้า : สหรัฐอเมริกา และออสเตรเลีย
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	การส่งออกผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำ PET ไปในกลุ่มประเทศเอเชียที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคุณภาพสูง เช่น เกาหลี ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย เป็นต้น	ฐานการผลิต : ไทย ส่งออก : ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เกาหลี ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย

หมายเหตุ: 1/ อยู่ระหว่างการจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในยุโรปโดยการร่วมทุนกับพันธมิตรทางการค้า

4) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายโพลีเมอร์และพลาสติกแปรรูป (Polymer and Plastic Converter) สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ ดังนั้นหนึ่งในองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของบริษัท คือ วัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของต้นทุนขายของบริษัท โดยจากการที่บริษัทเป็นผู้ผลิตปลายน้ำบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องใช้เวลาทั้งหมดประมาณ 3 – 6 เดือนเพื่อที่จะผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้า ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

แผนภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบแต่ละชนิด



ที่มา: Datastream

ตัวอย่างผลกระทบจากความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.7 ในปีบัญชี 2555 เป็นร้อยละ 25.1 ในปีบัญชี 2556 และลดลงเป็นร้อยละ 20.8 ในปีบัญชี 2557 เนื่องจากวัตถุดิบเม็ดพลาสติก PS มีราคาสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีการลดผลกระทบโดยการเลือกใช้วัตถุดิบมาผลิตสินค้าโดยปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นในการพัฒนาและขยายตลาดผลิตภัณฑ์ เช่น ถ้วยน้ำประเภท PET ซึ่งมีราคาสูงกว่าถ้วยน้ำประเภทอื่นแต่ในขณะเดียวกันมีราคาวัตถุดิบที่ต่ำกว่า

5) เหตุการณ์และสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก

เหตุการณ์น้ำท่วมในปีบัญชี 2555

เหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในประเทศไทยในปีบัญชี 2555 ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากเหตุการณ์ดังกล่าวดังนี้

(1) การไม่สามารถผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอุตสาหกรรมรถยนต์

จากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ทำให้กระบวนการผลิตและห่วงโซ่การผลิตประสบปัญหาในด้านการผลิตและการจัดส่งสินค้า ทำให้บริษัทต่างๆ ไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อจัดจำหน่ายในช่วงดังกล่าวได้ ทำให้บริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์ต่ำกว่าประมาณการที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้อัตรากำไรมีสัดส่วนลดลงจากที่ประมาณการ

(2) การสำรองสินค้าประเภทเม็ดพลาสติกเพิ่มมากขึ้น ตามมาตรการความรัดกุมของบริษัท

เพื่อความรัดกุมในการดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทจึงพิจารณาสำรองสินค้าคงเหลือประเภทเม็ดพลาสติกเพิ่มมากขึ้น เพื่อให้มีความเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ทำให้ ณ สิ้นปีบัญชี 2555 (31 มีนาคม 2555) บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 158 วัน สูงกว่าระดับปกติของบริษัท โดยภายหลังเหตุการณ์เข้าสู่ระดับปกติ บริษัทจึงได้ทยอยลดระดับสินค้าคงเหลือของบริษัทให้อยู่ในระดับปกติ และส่งผลให้ ณ สิ้นปีบัญชี 2556 และ ณ สิ้นปีบัญชี 2557 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงเหลือ 130 วัน และ 131 วันตามลำดับ

(3) การยืดระยะเวลาการชำระหนี้ให้แก่ลูกค้าของบริษัท เนื่องจากลูกค้าได้รับผลกระทบต่อน้ำท่วมใหญ่

นอกจากนั้น บริษัทยังให้ความช่วยเหลือแก่ลูกค้าของบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ โดยพิจารณาขยายระยะเวลาการชำระหนี้ จึงส่งผลให้ ณ สิ้นปีบัญชี 2555 (31 มีนาคม 2555) บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 81 วันซึ่งสูงกว่าระดับปกติของบริษัท โดยเมื่อเหตุการณ์ชำระระดับปกติ ลูกค้าที่ค้างชำระหนี้แก่บริษัท ได้ทำการทยอยชำระหนี้แก่บริษัทและส่งผลให้บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเหลือ 72 วัน และ 63 วัน ณ สิ้นปีบัญชี 2556 และ สิ้นปีบัญชี 2557 ตามลำดับ

ซึ่งจากผลกระทบทั้งสามดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปีบัญชี 2555 ติดลบเท่ากับ -212.3 ล้านบาท

โครงการรถยนต์คันแรกในปีบัญชี 2556

จากผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปีบัญชี 2555 ทำให้รัฐบาลไทยได้มีมาตรการช่วยเหลืออุตสาหกรรมรถยนต์ โดยการออกโครงการรถคันแรก (First Car Policy) ซึ่งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ซื้อรถคันแรก โดยผู้บริโภคที่ซื้อรถกระบะเป็นรถคันแรกจะได้รับส่วนลดทางภาษีประมาณ 60,000 บาท/คัน ถึง 100,000 บาท/คัน (ตามประกาศกรมสรรพสามิต) ซึ่งสิทธิประโยชน์ดังกล่าวทำให้ปริมาณการจำหน่ายรถกระบะในประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้น เป็น 720,676 คัน ในปีบัญชี 2556 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 79.0 จากปีก่อนหน้า (ที่มา: The International Organization of Motor Vehicle Manufacturers (OICA)) ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เพิ่มมากขึ้น จาก 1,961.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 2,590.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.0

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากปีบัญชี 2556 ในไตรมาส 1 ของปีบัญชี 2557 (เม.ย. – มิ.ย. 2556) บริษัทยังได้รับอานิสงค์จากเหตุการณ์ดังกล่าว จากการทยอยส่งมอบผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ของบริษัทให้แก่บริษัทรถยนต์ รวมถึงประชาชนที่ได้ซื้อรถคันแรกจากโครงการดังกล่าว ทยอยนำรถกระบะมาติดตั้งผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

อย่างไรก็ดีภายหลังจากปีบัญชี 2556 รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ของบริษัท จึงลดลงเหลือ 2,281.5 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 หรือ ลดลงร้อยละ 11.9 ซึ่งใกล้เคียงกับการลดลงของปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ในประเทศไทยที่ลดลงประมาณ ร้อยละ 8.4 (ที่มา : บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด)

ผลกระทบต่อความขัดแย้งทางการเมือง

จากเหตุการณ์ความขัดแย้งทางการเมือง ส่งผลให้ขาดกลไกขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจจากภาครัฐในประเทศไทย และส่งผลให้ความต้องการบริโภคในประเทศที่ถดถอย รวมถึงทำให้ผลประกอบการของบริษัทในบางธุรกิจในช่วงปีบัญชี 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) ของบริษัทอยู่ในสถานะชะลอตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างในประเทศเนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากการที่รัฐบาลไม่ได้อนุมัติงบประมาณการก่อสร้าง ดังนั้นบริษัทจึงมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์จนวนยานยนต์ความร้อน/เย็นสำเร็จรูป ลดลงจาก 662.4 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 เป็น 600.1 ในปีบัญชี 2557 หรือ ลดลงเท่ากับร้อยละ 4.8 ต่อปี อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่รัฐบาลได้จัดตั้งขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2557 จะทำให้ภาครัฐบาลไทยมีการอนุมัติโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ซึ่งจะส่งผลในเชิงบวกต่อธุรกิจผลิตและจำหน่ายจนวนยานยนต์ความร้อน/เย็นของบริษัท

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในส่วนนี้ จะวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมดทั้งในส่วน 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทแอร์โรเฟล็กซ์ 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทแอร์โรคลาส และ 3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพค

ในด้านการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจะแยกตามบริษัทแกนต่างๆ เป็นสำคัญ สอดคล้องกับการดำเนินงานผลิตและการบริหารงาน ดังเช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพค จะรวมการผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกที่ใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ เนื่องจาก อีสเทิร์น โพลีแพค จะใช้เครื่องจักรที่รีดและฉีดพลาสติกเดียวกับที่ทำบรรจุภัณฑ์พลาสติก มาดำเนินการผลิตแผ่นพลาสติก ในกรณีที่กำลังการผลิตส่วนเกิน ทำให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้เครื่องจักรสูงขึ้น

ซึ่งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกกลุ่มตามบริษัทแกนจะช่วยให้สามารถเข้าใจและวิเคราะห์ถึงผลกระทบในด้านต่างๆ ตามงบการเงินได้อย่างครบถ้วนชัดเจน

การวิเคราะห์รายได้

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
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรเฟล็กซ์) ¹⁾										
- ผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูป	1,761.6	31.3	1,854.1	27.5	1,929.7	29.3	957.5	28.5	1,005.8	29.0
- ผลิตภัณฑ์ฉนวนยางกึ่งสำเร็จรูป	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
รายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น	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
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ (ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรคลาส) ²⁾										
- 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 (Canopy และ Deck Cover)	195.9	3.5	286.7	4.2	379.4	5.8	168.8	33.2	267.8	33.2
- 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
รายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์	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 (ดำเนินการโดยกลุ่มอีสเทิร์น โพลีแพค)										
- ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,421.0	25.2	1,714.0	25.4	1,795.0	27.2	901.8	26.8	947.6	27.3

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
- ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	5.3	402.1	6.0	381.7	5.8	223.3	6.6	146.2	4.2
รายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	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
รายได้หลักรวมของบริษัท	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

หมายเหตุ: 1/ รวมผลการดำเนินงานของบริษัท แอร์โรเพล็กซ์ จำกัด บริษัท แอร์โรเพล็กซ์ ยูเอสเอ จำกัด และ บริษัท เอพีเอส จำกัด

2/ รวมผลการดำเนินงานของบริษัท แอร์โรคลาส จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส ยูเอสเอ จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส ออสเตรเลีย จำกัด และ บริษัท แอร์โรคลาส ยุโรป จำกัด (อยู่ระหว่างการจัดตั้ง คาดว่าแล้วเสร็จในเดือนตุลาคม 2557)

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งออกได้ตามธุรกิจผลิตและจำหน่ายทั้งหมด 3 ธุรกิจดังนี้ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรเพล็กซ์ (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ ดำเนินการโดยกลุ่มแอร์โรคลาส และ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ดำเนินการโดยกลุ่มอีสเทิร์น โพลีแพค

ในปีบัญชี 2557 (เม.ย. 2556 – มี.ค. 2557) บริษัทมีรายได้หลักรวมทั้งหมดเท่ากับ 6,591.8 ล้านบาท โดยแต่ละธุรกิจมีส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกันดังนี้ (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมีส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 32.4 ของรายได้หลักรวมของบริษัท (2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์มีส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 34.6 ของรายได้หลักรวมของบริษัท และ (3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก มีส่วนรายได้ประมาณ ร้อยละ 33.0 ของรายได้หลักรวมของบริษัท

สำหรับปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้หลักรวมเท่ากับ 6,750.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 จากปีบัญชี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากอานิสงค์จากโครงการรถคันแรก และการเติบโตของรายได้การจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในทวีปอเมริกาเหนือ และ อเมริกาใต้ รวมถึงปริมาณการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้หลักรวมเท่ากับ 6,591.8 ล้านบาท ลดลงเพียงร้อยละ 2.3 จากปีบัญชี 2556 ถึงแม้ว่าธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์จะมีรายได้ลดลงมากประมาณร้อยละ 11.9 จากปีก่อนหน้า จากการที่ไม่ได้รับอานิสงค์จากโครงการรถคันแรก แต่อย่างไรก็ดีธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น และ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก มีรายได้หลักเติบโตขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 4.3 และ ร้อยละ 2.8 ตามลำดับ

สำหรับครึ่งแรกปีบัญชี 2558 บริษัทมีรายได้หลักรวมเท่ากับ 3,465.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีบัญชีก่อนหน้าร้อยละ 3.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมีรายได้หลักเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 3.8 จากการจำหน่ายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ที่มีรายได้หลักเพิ่มขึ้น ร้อยละ 8.4 จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่ารายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะลดลงร้อยละ 2.8 จากการที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกของบริษัทลดลง

ทั้งนี้ในการวิเคราะห์รายได้หลักของบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

รายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นของบริษัทในระหว่างปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) แบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป และ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับฉนวนยาง โดยระหว่างปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นเท่ากับ 2,133.6 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) รายได้จากผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ร้อยละ 90.4 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป ร้อยละ 1.5 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น และ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับฉนวนยาง ร้อยละ 8.1 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

ตารางแสดงการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรกปีบัญชี 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)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	1,761.6	90.5	1,854.1	90.7	1,929.7	90.4	957.5	85.9	1,005.8	87.0
ผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป	20.8	1.1	21.5	1.1	31.7	1.5	15.4	1.4	24.5	2.1
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	164.0	8.4	168.3	8.2	172.2	8.1	141.6	12.7	126.4	10.9
รวม	1,946.4	100.0	2,043.9	100.0	2,133.6	100.0	1,114.5	100.0	1,156.7	100.0

ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนกันความร้อน/เย็นสำเร็จรูปในประเทศและต่างประเทศ

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรก ปีบัญชี 57	ครั้งแรก ปีบัญชี 58	อัตราการเติบโตเฉลี่ย 55 – 57	อัตราการเติบโตระหว่างครั้งแรกของปีบัญชี 58 เทียบกับ 57
	(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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ร้อยละ
<u>ในประเทศ</u>	662.4	619.3	600.1	306.4	293.0	(4.8)	(4.5)
<u>ต่างประเทศ</u>							
-ทวีป อเมริกาเหนือ และ ทวีปอเมริกาใต้	480.9	613.7	700.5	351.4	397.0	20.7	13.0
-ทวีป เอเชีย และ ตะวันออกกลาง	512.6	483.9	494.0	219.0	234.3	(1.8)	7.0
-ทวีปอื่นๆ (รวมทวีป ยุโรป ออสเตรเลียและแอฟริกา)	105.7	137.2	135.1	80.7	81.7	13.1	2.2
รวมรายได้ในประเทศ	1,099.2	1,234.8	1,329.6	651.2	714.1	10.0	9.7
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	1,761.6	1,854.1	1,929.7	957.5	1,005.8	4.7	5.1

ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจัดเป็นรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/ความเย็น โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจำนวน 1,761.6 1,854.1 และ 1,929.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 90.5 90.7 และ 90.4 ของรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/ความเย็น ตามลำดับ โดยรายได้จากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในปีบัญชี 2556 และ 2557 เพิ่มขึ้นจากปีบัญชีก่อนหน้า ร้อยละ 5.0 และ ร้อยละ 4.4 ตามลำดับ หรือเติบโตอย่างต่อเนื่องที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 เท่ากับ ร้อยละ 4.7 ต่อปี โดยเติบโตจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปประเภทฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศเป็นหลัก

ตารางแสดงสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนกันความร้อน/เย็นสำเร็จรูปในประเทศและต่างประเทศ

รายการ	หน่วย	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)
ในประเทศ	ร้อยละ	37.6	33.4	31.1	30.4	29.1
ต่างประเทศ	ร้อยละ	62.4	66.6	68.9	69.6	70.9
รวม	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในประเทศ

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในประเทศในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 662.4 619.3 และ 600.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวในปีบัญชี 2556 และ 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 6.5 และ ร้อยละ 3.1 ตามลำดับ หรือ ลดลงเฉลี่ย (CAGR) ที่ร้อยละ 4.8 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักจากสภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากทั้งความขัดแย้งทางการเมือง ทำให้การลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐชะลอตัว

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 293.0 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการชะลอตัวในไตรมาสแรกของปีบัญชี 2558 จากสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำจากความไม่สงบทางการเมือง

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในต่างประเทศ

ในช่วงปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในต่างประเทศเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีจำนวนเท่ากับ 1,099.2 ล้านบาท 1,234.8 ล้านบาท และ 1,329.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเติบโตขึ้นในปีบัญชี 2556 และ 2557 ที่อัตราร้อยละ 12.3 และ 7.7 ตามลำดับ หรือ เติบโตขึ้นต่อเนื่องที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 10.0 ต่อปี โดยมีสาเหตุจากการเติบโตของยอดขายในทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้เป็นสำคัญ

ทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูปในทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้ มีสัดส่วนสูงสุดของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูปในต่างประเทศ โดยในรอบปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้ในส่วนดังกล่าวเท่ากับ 700.5 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 36.3 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูปของบริษัท โดยที่ผ่านมา ในปีบัญชี 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้มีอัตราการเติบโตสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า เท่ากับ ร้อยละ 27.6 และ ร้อยละ 14.1 ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 เท่ากับร้อยละ 20.7

ต่อปี และสำหรับ ครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ในทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้เพิ่มขึ้นเป็น 397.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีบัญชีก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้อัตราการเติบโตในภูมิภาคนี้เพิ่มสูงขึ้นมาจาก

- (1) ความสำเร็จในด้านการจัดการในช่องทางการจัดจำหน่าย โดยบริษัทมีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นในปีบัญชี 2556 จำนวน 2 ราย (รวมทั้งหมดเป็น 17 ราย) ซึ่งทั้งสองรายเป็นผู้แทนจำหน่ายที่มีความเข้าใจตลาดและมีการบริหารจัดการสินค้าที่มีประสิทธิภาพ
- (2) ความสำเร็จของการสร้างแบรนด์ของบริษัทให้เป็นรู้จักและยอมรับในคุณภาพ ซึ่งบริษัทมีการสร้างแบรนด์ในภูมิภาคนี้มากกว่า 5 ปี
- (3) ภาคการก่อสร้างในทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปี 2555 – 2557 ที่ร้อยละ 11.0 และ 22.0 ต่อปีตามลำดับ (ที่มา : KPMG International, 2556)

ทวีป เอเชียและตะวันออกกลาง

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูปในทวีปเอเชียและตะวันออกกลาง มีสัดส่วนรองลงมาจากรายได้จากทวีปอเมริกาเหนือและทวีปอเมริกาใต้ โดยรอบปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากทวีปดังกล่าวเท่ากับ 494.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.5 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป

โดยในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในทวีป เอเชียและตะวันออกกลาง เท่ากับ 483.9 ล้านบาท ลดลงจากในปีบัญชี 2555 ร้อยละ 5.6 โดยมีสาเหตุหลักจากลูกค้าสำคัญรายหนึ่งของบริษัทในประเทศเอเชียตะวันออกประสบปัญหาทางการเงิน ทำให้ไม่สามารถสั่งซื้อสินค้าของบริษัทได้ ทำให้ยอดขายที่บริษัทเคยได้จากภูมิภาคนี้ลดต่ำไปประมาณ 90 – 100 ล้านบาท

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนยางสำเร็จรูปเท่ากับ 494.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 จากปีบัญชีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเติบโตปกติของธุรกิจ

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปได้เพิ่มมากขึ้นเป็น 234.3 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 จากการที่บริษัทมีการขยายตลาดในประเทศกำลังพัฒนาเพิ่มมากขึ้น เช่น ประเทศอินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ เนื่องจากเป็นกลุ่มประเทศเป้าหมายซึ่งมีอัตราการเติบโตของภาคการก่อสร้างที่สูง โดยประมาณการว่ากลุ่มประเทศดังกล่าวจะมีอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ร้อยละ 12.0 ต่อปี ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปี 2555 – 2557 (ที่มา : KPMG International, 2556)

ประกอบกับ รายได้จากการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทมีการขยายตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 12.0 ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการใช้ฉนวนยางกันความร้อน/เย็นของบริษัทไปใช้แทนผลิตภัณฑ์ฉนวนแบบเดิมที่เป็นโฟมโพลียูรีเทนในโรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ (ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากความสำเร็จจากการที่โรงงานนิวเคลียร์ในฟูกูชิม่า ประเทศญี่ปุ่นนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปใช้เป็นฉนวนในช่วงที่ประสบปัญหาและฉนวนของบริษัทสามารถควบคุมความร้อน/เย็นได้ดีกว่าฉนวนประเภทอื่นๆ)

ทวีปอื่นๆ (ทวีป ยุโรป ออสเตรเลีย และแอฟริกา)

รายได้จากการจำหน่ายฉนวนยางสำเร็จรูปในทวีปอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ทวีปยุโรป ทวีปออสเตรเลีย และ ทวีปแอฟริกา ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในทวีปอื่นๆ เท่ากับ 137.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.8 ของรายได้จากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป โดยส่วนสำคัญมาจากยอดขายในทวีปยุโรปมีการเติบโตขึ้นมากจากการทำการตลาดและการบริหารช่องทางการจำหน่ายที่ดีขึ้น โดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้น 5 ราย (เพิ่มขึ้นเป็น 12 ราย) ทำให้มีการกระจายสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายฉนวนยางสำเร็จรูปในทวีปอื่นๆ ลดลงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 1.5 จากการที่ลูกค้าในทวีปออสเตรเลียรายใหญ่รายหนึ่งในทวีปออสเตรเลียมีการชะลอการสั่งผลิตภัณฑ์ฉนวนยางกันความร้อน/เย็นจากบริษัทเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในทวีปออสเตรเลียเนื่องจากราคาสินค้า Commodity ตกต่ำ

สำหรับในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปได้เพิ่มมากขึ้นเป็น 81.7 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 ซึ่งเป็นไปตามสถานะตลาดในกลุ่มประเทศดังกล่าว

ปริมาณยอดขายและราคา

ตารางแสดงการจำหน่ายราคาต่อกิโลกรัมของผลิตภัณฑ์ฉนวนกันความร้อน/เย็นสำเร็จรูป

รายการ	หน่วย	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรกปีบัญชี 57	ครั้งแรกปีบัญชี 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)
ปริมาณฉนวนยางที่จำหน่าย	ล้านกิโลกรัม	7.7	8.1	8.3	4.1	4.3
ราคาต่อกิโลกรัม	บาท/กิโลกรัม	228.8	230.3	232.5	233.5	233.9
รายได้ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	ล้านบาท	1,761.6	1,854.1	1,929.7	957.5	1,005.8

บริษัทขายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นเฉลี่ยที่ 228.8 บาทต่อกิโลกรัม ในปีบัญชี 2555 และเพิ่มเป็น 230.3 บาทต่อกิโลกรัม ในปีบัญชี 2556 และเพิ่มมากขึ้นเป็น 232.5 บาทต่อกิโลกรัมในปีบัญชี 2557 และเพิ่มเป็น 233.9 บาทต่อกิโลกรัม ในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) หรือ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 1.0 ต่อปี ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของราคาเฉลี่ยมีสาเหตุจากกลยุทธ์ในการบริหารราคาขายของบริษัท ถึงแม้ว่าบริษัทมีการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาด แต่บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะตั้งราคาสินค้าในแต่ละตลาดที่แตกต่างกันตาม ความต้องการสินค้า ความอ่อนไหวของผู้บริโภคต่อราคาสินค้า และการแข่งขันในตลาด ทำให้บริษัทสามารถที่จะเพิ่มราคาขายได้อย่างเหมาะสม

ผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูป

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูป

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรกปีบัญชี 57		ครั้งแรกปีบัญชี 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*
ผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูป	20.8	1.1	21.5	1.1	31.7	1.5	15.4	1.4	24.5	2.1

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

บริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปประเภท Prefoam Tube/Sheet ให้กับตัวแทนจำหน่ายบริษัทที่ซื้อ Licensing ของบริษัทไปจำหน่ายโดยการจำหน่ายในลักษณะดังกล่าวเป็นไปตามกลยุทธ์การขยายตลาดในต่างประเทศของบริษัท ในตลาดที่มีความซับซ้อนและบริษัทยังไม่มีความชำนาญในตลาดนั้นๆ

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 ของบริษัท บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปเท่ากับ 20.8 ล้านบาท 21.5 ล้านบาท และ 31.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหากเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตจากปีก่อนหน้าในปีบัญชี 2557 ที่ร้อยละ 47.4 เทียบกับอัตราการเติบโตจากปีก่อนหน้าในปีบัญชี 2556 เท่ากับร้อยละ 3.4 เนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญา Licensing กับคู่ค้าทางธุรกิจในประเทศรัสเซียเพิ่มเติม ในปีบัญชี 2556 และในปีบัญชี 2557 คู่ค้ารายดังกล่าวได้ดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบตั้งแต่เริ่มต้นปีบัญชี

สำหรับครั้งแรกของ ปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจาก 15.4 ล้านบาท ในครั้งแรกของ ปีบัญชี 2557 (เม.ย. – ก.ย. 2556) เป็น 24.5 ล้านบาท ในครั้งแรกของ ปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) จากการที่คู่ค้าในลักษณะ Licensing ทั้งในประเทศสวิตเซอร์แลนด์และรัสเซียมีปริมาณการสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้นภายหลังการทำการตลาดที่เพิ่มมากขึ้นของคู่ค้าของบริษัททั้งสอง รวมถึงคู่แข่งของบริษัทประสบปัญหาทางการเงิน ทำให้อำนาจในการแข่งขันลดลง

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ

	2555		2556		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)	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	164.0	8.4	168.3	8.2	172.2	8.1	141.6	12.7	126.4	10.9

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆของบริษัท คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการติดตั้งฉนวน หรือ ระบบปรับอากาศ เช่น กาว เทป หรือ ท่อลมอ่อน โดยปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ เท่ากับ 164.0 168.3 และ 172.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.4 8.2 และ 8.1 ตามลำดับ ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเติบโตของยอดขาย Aerofix ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทที่นำไปใช้ในการติดตั้งฉนวนกันความร้อน/ความเย็น

สำหรับในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นๆ เท่ากับ 126.4 ล้านบาท ลดลงกว่าร้อยละ 10.7 เนื่องจากผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของบริษัทส่วนใหญ่จำหน่ายในประเทศไทย ซึ่งได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ถดถอยจากสภาวะทางการเมือง

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์ประกอบด้วย (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พื้นปูกระเบื้อง (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ เช่น ชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์เพื่อการโดยสาร และ (4) รายได้จาก

การจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง เช่น แผ่นปูบ่อ และผนังสำหรับฟาร์มสุกร โดยผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างถูกจัดรวมอยู่ในธุรกิจดังกล่าวเนื่องจากการใช้ทรัพยากรประเภทเดียวกันกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ โดยปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์จำนวน 1,961.8 ล้านบาท 2,590.2 ล้านบาท และ 2,281.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 34.9 38.4 และ 34.6 ของรายได้หลักรวมของบริษัท ตามลำดับ

ตารางแสดงรายได้ในแต่ละผลิตภัณฑ์ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

	บัญชี 2555	บัญชี 2556	บัญชี 2557	ครั้งแรก ปี บัญชี 57	ครั้งแรก ปี บัญชี 58	อัตราการ เติบโต เฉลี่ย 55-57	อัตราการ เติบโตระหว่าง ครั้งแรกของปี บัญชี 58 เทียบกับ 57
	(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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์พื้นปูกระเบื้อง	1,265.4	1,710.3	1,371.9	701.9	574.0	4.1	(18.2)
ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ	195.9	286.7	379.4	168.8	267.8	39.2	58.6
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	413.5	476.2	432.2	195.7	345.6	2.2	76.6
ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	87.0	117.0	98.0	54.1	27.5	6.1	(49.1)
รวม	1,961.8	2,590.2	2,281.5	1,120.5	1,214.9	7.8	8.4

โดยในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 2,590.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 32.0 จากปีบัญชีก่อนหน้า จาก (1) อาณัติของนโยบายรถคันแรกของรัฐบาลซึ่งสิทธิประโยชน์ดังกล่าวทำให้ปริมาณการจำหน่ายรถกระบะในประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้น เป็น 720,676 คัน ในปีบัญชี 2556 หรือ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 79.0 จากปีก่อนหน้า (ที่มา: The International Organization of Motor Vehicle Manufacturers (OICA)) (2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น หลังคาถกระบะและฝาครอบกระบะ ของบริษัทสามารถทำการตลาดและขายไปยังต่างประเทศ เช่น ประเทศในทวีปอเมริกา ออสเตรเลีย และยุโรป ทำให้บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ เติบโตจาก 195.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2555 เป็น 286.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ลดลงเหลือ 2,281.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.9 ซึ่งเป็นผลกระทบจาก (1) การกลับสู่สภาวะปกติของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พื้นปูกระเบื้องทำให้รายได้จากการขายพื้นปูกระเบื้องลดลงจาก 1,710.3 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 เหลือ 1,371.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 อย่างไรก็ตามบริษัทมีสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ ได้แก่ หลังคาถกระบะและฝาครอบกระบะ ที่เพิ่มขึ้นจาก 286.7 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 เป็น 379.4 ล้านบาทในปีบัญชี 2557 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.3 จากการขยายตลาดในต่างประเทศ

สำหรับครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 1,214.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลมาจากการที่บริษัท (1) มีการทำการตลาดในการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ ชุดอุปกรณ์แต่งรถยนต์ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มสูงขึ้นจาก 195.7 ล้านบาท เป็น 345.6 ล้านบาท เมื่อเทียบในช่วงเวลาเดียวกัน (2) บริษัทยังคงมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทหลังคาถกระบะและฝาครอบกระบะ ที่เพิ่มขึ้นจาก 168.8 ล้านบาท เป็น

267.8 ล้านบาท เมื่อเทียบในช่วงเวลาเดียวกัน (3) อย่างไรก็ดี บริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของยอดขายพื้นปูรถกระบะ อันมีสาเหตุจากการชะลอตัวของกำลังซื้อรถยนต์จากผลของการที่ผู้บริโภคได้บริโภคล่วงหน้าไปแล้ว ทำให้รายได้จากการขายพื้นปูรถกระบะลดลงจาก 701.9 ล้านบาท เป็น 574.0 ล้านบาท เมื่อเทียบในช่วงเวลาเดียวกัน

วิเคราะห์รายได้ตามผลิตภัณฑ์

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ตามประเภทผลิตภัณฑ์

รายการ	หน่วย	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)
ผลิตภัณฑ์พื้นปูรถกระบะ	ร้อยละ	64.5	66.0	60.1	62.6	47.2
ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ	ร้อยละ	10.0	11.1	16.6	15.1	22.0
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	ร้อยละ	21.1	18.4	18.9	17.5	28.4
ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	ร้อยละ	4.4	4.5	4.3	4.8	2.3
รวม	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

ผลิตภัณฑ์พื้นปูรถกระบะ

ในปีบัญชี 2555 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พื้นปูรถกระบะมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 64.5 ของรายได้จากรุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ ที่มีมูลค่า 1,265.4 ล้านบาท อย่างไรก็ดี ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายพื้นปูรถกระบะเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มเป็น 1,710.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้ลูกค้าในประเทศไทยเป็นหลักจึงได้รับอานิสงค์ครั้งแรกของรัฐบาล

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายพื้นปูรถกระบะเท่ากับ 1,371.9 ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 20.0 ซึ่งเป็นสภาวะการปกติที่เกิดขึ้นจากการที่ความต้องการของตลาดกลับมาสู่สถานการณ์ปกติที่ปราศจากมาตรการกระตุ้นอันเกิดจากโครงการนโยบายรถยนต์คันแรกของรัฐบาล

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายพื้นปูรถกระบะเท่ากับ 574.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากมีความต้องการของตลาดที่ถดถอยจากการที่ผู้บริโภคได้ใช้จ่ายล่วงหน้าไปแล้ว

อนึ่ง หากพิจารณาสัดส่วนของรายได้จากการขายพื้นปูรถกระบะในช่วงครึ่งปีแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) พบว่ามีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์จากเดิม (ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้ดังกล่าวของบริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวประมาณร้อยละ 64.5 66.0 และ 60.1 ตามลำดับ) ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 47.2 สะท้อนถึงการปรับตัวของบริษัทในการให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มากขึ้น

ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ

สำหรับผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ ได้แก่ หลังคาถกระบะหรือฝาครอบกระบะ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 195.9 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 286.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 และเป็น 379.4 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 หรือ เติบโตเพิ่มขึ้นในปีบัญชี 2556 และ 2557 จากปีก่อนหน้า เท่ากับ ร้อยละ 46.3 และ ร้อยละ 32.3 ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 ที่ร้อยละ 39.2 ทำให้สัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์สำหรับ

รถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ เหล่านี้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.6 ในปีบัญชี 2557 จาก ร้อยละ 10.0 ในปีบัญชี 2555 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะผลักดันและพัฒนาสินค้าในกลุ่มนี้ให้เป็นผลิตภัณฑ์หลักกลุ่มใหม่ของบริษัทในอนาคต โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะมุ่งเน้นการทำการตลาดในรูปแบบของตลาด REM ควบคู่ไปกับตลาด ODM

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทยังเติบโตขึ้นจาก 168.8 ล้านบาท เป็น 267.8 ล้านบาท เมื่อเทียบในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.6 ซึ่งมีผลมาจากการขายผลิตภัณฑ์ในรูปแบบของตลาด REM ในต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น

อนึ่ง กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปีบัญชี 2555 มีสัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 10.0 และได้เพิ่มเป็นร้อยละ 22.0 ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทที่จะผลักดันผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เป็นผลิตภัณฑ์หลักในอนาคต

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ

สำหรับผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยอุปกรณ์ชิ้นส่วนตกแต่งสำหรับรถยนต์ที่บริษัทจำหน่ายให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ค่อนข้างคงตัว อย่างไรก็ตาม ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้เท่ากับ 345.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนกว่าร้อยละ 76.6 เนื่องจากการได้รับคัดเลือกให้ผลิตชุดแต่งรถยนต์แก่บริษัทชุดตกแต่งชั้นนำของโลก

อนึ่ง สัดส่วนของผลิตภัณฑ์อื่นๆ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายของบริษัทที่จะผลักดันให้บริษัทลดการพึ่งพิงของผลิตภัณฑ์พื้นฐานซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่มีการแข่งขันสูงลง ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนรายได้ในกลุ่มนี้ที่เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง

สำหรับผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ส่วนเสริมที่ผลิตเพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของกำลังการผลิตให้ได้ระดับที่ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) โดยบริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่จากการจำหน่ายปั๊มสำหรับบ่อน้ำรวมถึงบ่อเลี้ยงกุ้งและบ่อเลี้ยงปลาเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งที่ผ่านมา ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้ 87.0 117.0 และ 98.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.4 4.5 และ 4.3 ของรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ตามลำดับ โดยรายได้ในส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับโครงการก่อสร้างของภาครัฐ สำหรับในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้สูงเป็นพิเศษที่ 117.0 ล้านบาท จากการที่บริษัทจำหน่ายให้แก่โครงการเร่งรัดพัฒนาชุมชนเพื่อสร้างบ่อน้ำเพื่อบรรเทาความแห้งแล้ง

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ในส่วนดังกล่าวลดลงเป็น 27.5 ล้านบาท หรือลดลง 49.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการปรับโอนธุรกิจบางส่วนไปให้บริษัทอีสเทิร์นโพลีแพค จำกัด

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัทประกอบด้วย (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งได้แก่ ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติกและผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ และ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก

ตารางแสดงรายได้และสัดส่วนรายได้ในแต่ละผลิตภัณฑ์ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

	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
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,274.0	74.1	1,553.0	73.4	1,660.0	76.3	828.5	73.6	890.5	81.4
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์	147.0	8.5	161.0	7.6	135.0	6.2	73.3	6.5	57.1	5.2
ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	17.4	402.1	19.0	381.7	17.5	223.3	19.9	146.2	13.4
รวม	1,719.6	100.0	2,116.1	100.0	2,176.7	100.0	1,125.1	100.0	1,093.7	100.0

ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก เท่ากับ 1,719.6 2,116.1 และ 2,176.7 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปีบัญชี 2556 และ 2557 รายได้ดังกล่าวของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีบัญชีก่อนหน้าเท่ากับร้อยละ 23.1 และ ร้อยละ 2.9 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่อัตราเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 ร้อยละ 12.5 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเติบโตของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น ถ้วยยำยำ และภาชนะพลาสติก Ezy-Go (2) การเติบโตของรายได้ในต่างประเทศ (3) การเติบโตของถ้วยพลาสติกประเภท PET (4) การที่บริษัทขยายตลาดของถ้วยพีเอ็มเอผ่านการใช้เม็ดพลาสติก PS ชนิดพิเศษที่เรียกว่า GPPS ดังรายละเอียดที่จะกล่าวต่อไป

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ลดลงเล็กน้อยเป็น 1,093.7 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ขายให้กับผู้ผลิตในอุตสาหกรรมก่อสร้าง และจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากความขัดแย้งทางการเมืองทำให้การลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐชะลอตัว ทำให้ความต้องการแผ่นพลาสติกหดตัวลง (2) การลดลงของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ เช่น ถ้วยกระดาษ ซ้อนส้อมพลาสติก เป็นต้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากการแข่งขันที่สูงขึ้น เนื่องจากมีผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์ราคาถูกจากประเทศจีนมาจำหน่ายมากขึ้น

วิเคราะห์รายได้ตามผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัท ประกอบด้วย การจำหน่าย ถ้วยน้ำพลาสติก หลากหลายประเภท เช่น PP, กลุ่ม PS, และ PET รวมถึงผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร (Food Container) ทั้งในรูปแบบที่สามารถนำเข้าไมโครเวฟเพื่ออุ่นร้อนและรับประทานได้ (Microwavable Container) และผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอาหารอื่น

โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.1 73.4 และ 76.3 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ตามลำดับ สำหรับสัดส่วนของรายได้ของผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทไม่ได้ผลิตเอง แต่ซื้อมาจำหน่ายควบคู่ไปกับผลิตภัณฑ์ของบริษัท (ตัวอย่างของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ เช่น ถ้วยกระดาษ ซ้อนส้อมพลาสติก เป็นต้น) มีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการถดถอยของรายได้ของผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์อันเนื่องมาจากการแข่งขันที่สูงขึ้นโดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 มีสัดส่วนร้อยละ 8.5 7.6 และ 6.2 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ตามลำดับ ในปีบัญชี 2557 สำหรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกโดยปกติจะมีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 17.4 – 17.5 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก อย่างไรก็ตามในปี

บัญชี 2556 มีรายได้จากยอดขายซื้อพิเศษซึ่งมาจากผู้ผลิตจากอุตสาหกรรมก่อสร้างและอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นกว่าปกติเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.0 ของรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) ดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้นบริษัทมีผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ และการหดตัวของความต้องการในสินค้าแผ่นพลาสติกทำให้สัดส่วนรายได้มีการเปลี่ยนไปโดยสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ของบรรจุภัณฑ์พลาสติกเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 81.4 ในขณะที่สัดส่วนของรายได้ของผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์และสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกลดลงเหลือเพียง 5.2 และ 13.4 ของรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกตามลำดับ

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 57	ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	อัตราการใช้ เดบิต เฉลี่ย 55-57	อัตราการใช้ เดบิตระหว่าง ครึ่งแรกของปี บัญชี 58 เทียบกับ 57
	(เม.ย. 54 – มิ.ค. 55)	(เม.ย. 55 – มิ.ค. 56)	(เม.ย. 56 – มิ.ค. 57)	(เม.ย. 56 – ก.ย. 56)	(เม.ย. 57 – ก.ย. 57)		
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก							
- PP	496.8	545.9	582.1	288.4	287.3	8.2	(0.4)
- PS	426.0	547.3	552.5	266.3	267.3	13.9	0.4
- PET	83.2	145.8	171.2	97.6	107.5	43.4	10.1
รวมผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก	1,006.0	1,239.0	1,305.8	652.3	662.1	13.9	1.5
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร	268.0	314.0	354.2	176.1	228.4	15.0	29.7
รายได้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ พลาสติก	1,274.0	1,553.0	1,660.0	828.5	890.5	14.1	7.5

ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PP และ PS

ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PP และ PS คือ ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำซึ่งใช้โดยทั่วไปมีลักษณะขุนและใส โดยทั่วไปพลาสติกทั้งสองประเภทมีคุณภาพใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทเป็นผู้นำในการพัฒนาถ้วยพลาสติกประเภท GPPS ซึ่งเป็น PS คุณสมบัติที่ทำให้ถ้วยพลาสติกมีความใสและหนักกว่าปกติ ทำให้เป็นที่นิยมของตลาดในกลุ่มพรีเมียมซึ่งปัจจุบันผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นที่รู้จักกันในนามถ้วย “EPP”

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PP และ PS

	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 57		ครึ่งแรก ปีบัญชี 58	
	(เม.ย. 54 – มิ.ค. 55)		(เม.ย. 55 – มิ.ค. 56)		(เม.ย. 56 – มิ.ค. 57)		(เม.ย. 56 – ก.ย. 56)		(เม.ย. 57 – ก.ย. 57)	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำ พลาสติก PP และ PS	922.8	53.7	1,093.2	51.7	1,134.6	52.1	554.7	49.3	554.6	50.7

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

ดังนั้นหากพิจารณายอดขายของถ้วย PP จะพบว่าบริษัทมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PP เท่ากับ 496.8 545.9 และ 582.1 ล้านบาท ตามลำดับ

คิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในปีบัญชี 2556 และ 2557 เท่ากับ ร้อยละ 9.9 และ ร้อยละ 6.6 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นที่อัตราเฉลี่ย (CAGR) ในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 เท่ากับร้อยละ 8.2 ต่อปี อันเป็นผลเนื่องมาจากการเติบโตของตลาดประกอบกับการที่บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) รายได้ของถ้วย PP ของบริษัทมีจำนวนคงตัว เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนเป้าหมายในการขาย โดยการเน้นขายผลิตภัณฑ์ถ้วยพลาสติกประเภท PET มากขึ้น

สำหรับในกลุ่มถ้วย PS นั้น บริษัทไม่ได้มุ่งเน้นในการขายถ้วย PS ปกติแต่มุ่งเน้นถ้วย PS ชนิดพิเศษที่เรียกว่า GPPS ซึ่งเป็นถ้วยที่มีคุณภาพที่ดีและได้รับการตอบสนองที่ดีจากลูกค้า ทำให้บริษัทมีรายได้ที่เติบโตในอัตราเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 ที่ร้อยละ 13.9 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตของตลาด เป็นผลให้ในระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PS เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีจำนวนเท่ากับ 83.2 145.8 และ 171.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในปีบัญชี 2556 และ 2557 เท่ากับ ร้อยละ 75.2 และ ร้อยละ 17.4 ตามลำดับ

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) รายได้ของถ้วย PS ของบริษัทมีจำนวนคงตัว เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนเป้าหมายในการขาย โดยการเน้นขายผลิตภัณฑ์ถ้วยพลาสติกประเภท PET มากขึ้น เนื่องจากราคาเม็ดพลาสติกในกลุ่มนี้มีราคาถูกลง

ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PET

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก PET

	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*
ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำ PET	83.2	4.8	145.8	6.9	171.2	7.9	97.6	8.7	107.5	9.8

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติกประเภท PET เป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่นิยมของร้านค้าแพร่ดับพรีเมียม เนื่องจากคุณสมบัติพลาสติกที่ใสกว่า เหนียวกว่า และแข็งแรงกว่า ทำให้บริษัทมุ่งเน้นที่จะเพิ่มรายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ทั้งจากการสร้างตลาดในประเทศและการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศเอเชียที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกคุณภาพสูง โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติกประเภท PET เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 83.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 145.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 และเป็น 171.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2557 หรือ ในปีบัญชี 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติกประเภท PET เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ ร้อยละ 75.2 และ ร้อยละ 17.4 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นที่อัตราเฉลี่ย (CAGR) ในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 กว่าร้อยละ 43.4 ต่อปี สาเหตุที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาจาก (1) การเติบโตของยอดขายในต่างประเทศที่นิยมใช้ถ้วย PET ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายถ้วย PET ในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น (2) การที่เทคโนโลยีในการผลิตถ้วย PET มีความซับซ้อนกว่าทำให้มีคู่แข่งน้อยราย โดยบริษัทถือเป็นผู้ผลิตเพียงหนึ่งในไม่กี่รายในเอเชียซึ่งสามารถผลิตถ้วย PET ดังกล่าวในคุณภาพที่ยอมรับได้ ทำให้การแข่งขันต่ำ บริษัทจึงมียอดขายเติบโตขึ้น (3) บริษัทมีแนวโน้มจะผลักดันผลิตภัณฑ์นี้มากขึ้นจากการที่ทีมวิจัยของบริษัทคาดการณ์ว่าแนวโน้มราคาพลาสติกในหมวดนี้จะอ่อนตัวลงทำให้บริษัทน่าจะมีอัตรากำไรที่สูงขึ้นหากขายผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เพิ่มขึ้น

สำหรับในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากการเหตุผลดังที่กล่าวข้างต้น

ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร

	2555		2556		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)	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร	268.0	15.6	314.0	14.8	354.2	16.3	176.1	15.7	228.4	20.9

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 268.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 314.0 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 เป็น 354.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในปีบัญชี 2556 และ 2557 เท่ากับ ร้อยละ 17.2 และ ร้อยละ 12.8 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นที่อัตราเฉลี่ย (CAGR) ในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 เท่ากับร้อยละ 15.0 ต่อปี จากการมุ่งเน้นตลาดในส่วนดังกล่าวของบริษัทที่เพิ่มขึ้น และจากความสำเร็จของผลิตภัณฑ์หลักสามประเภท ได้แก่ (1) ถ้วยยำยำ (2) ภาชนะพลาสติก Ezy-Go และ (3) ถาด Lay's Stax ซึ่งผลิตภัณฑ์ทั้งสามเกิดจากการที่บริษัทเข้าไปพัฒนาร่วมกับเจ้าของผลิตภัณฑ์เพื่อให้ได้ภาชนะที่มีคุณภาพที่ดีและเหนือกว่าภาชนะเดิมทำให้ผู้ผลิตรายกลุ่มดังกล่าวทยอยเปลี่ยนมาใช้ภาชนะของบริษัท

สำหรับครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารเพิ่มมากขึ้น โดยในรอบครึ่งปีแรกของปีบัญชี 2558 มีรายได้เป็น 228.4 ล้านบาท เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่อัตรา ร้อยละ 29.4 เนื่องจากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นประกอบกับคู่ค้ารายต่างๆ ได้เปลี่ยนมาใช้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารของบริษัทมากขึ้น

ปริมาณยอดขายและราคา

ตารางแสดงการจำหน่ายราคาต่อกิโลกรัมของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายการ	หน่วย	2555	2556	2557	ครั้งแรกปีบัญชี 57	ครั้งแรกปีบัญชี 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)
น้ำหนักที่ขาย	ล้านกิโลกรัม	12.0	14.0	14.8	7.3	7.50
ราคาต่อกิโลกรัม	บาท/กิโลกรัม	106.2	110.9	112.2	113.5	118.4
รายได้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	ล้านบาท	1,274.0	1,553.0	1,660.0	828.5	890.5

สำหรับราคาขายต่อหน่วยเป็นราคาถัวเฉลี่ยจากเม็ดพลาสติกหลายประเภท การเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยจึงอาจมีสาเหตุจากทั้งราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละประเภทที่เพิ่มขึ้น และมาจากการปรับเปลี่ยนมาขายผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและราคาแพงขึ้น

หากพิจารณาราคาขายเฉลี่ยในปีบัญชี 2557 ที่ 112.2 บาท/กิโลกรัม ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยในปีบัญชี 2555 ที่ 106.2 บาท/กิโลกรัม ซึ่งสาเหตุของราคาขายต่อกิโลกรัมที่เพิ่มขึ้นมาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนการขายถ้วยพลาสติกคุณภาพสูงเพิ่มขึ้น

สำหรับการเติบโตของปริมาณการขาย บริษัทมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นจาก 12.0 ล้าน กิโลกรัม ในปีบัญชี 2555 เป็น 14.8 ล้านกิโลกรัม ในปีบัญชี 2557 อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีส่วนแบ่งทาง การตลาดเพิ่มขึ้นประกอบกับยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเพิ่มมากขึ้นจาก 7.3 ล้าน กิโลกรัมในครั้งแรกปีบัญชี 2557 เป็น 7.5 ล้านกิโลกรัมในครั้งแรกปีบัญชี 2558 จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ อาหารและถ้วยน้ำพลาสติกประเภท PET เพิ่มมากขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของถ้วยน้ำประเภท PET ซึ่งมีราคาจำหน่าย ต่อกิโลกรัม (ราคาต่อกิโลกรัม) ที่สูงกว่าถ้วยน้ำพลาสติกประเภทอื่น จึงส่งผลให้ราคาต่อกิโลกรัมโดยรวมของ ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกเพิ่มสูงขึ้นจาก 113.5 บาท/กิโลกรัมในครั้งแรกปีบัญชี 2557 เป็น 118.4 บาท/กิโลกรัมใน ครั้งปีบัญชี 2558

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์

	2555		2556		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)	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์	147.0	8.5	161.0	7.6	135.0	6.2	73.3	6.5	57.1	5.2

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจัดจำหน่ายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ให้ครบถ้วนโดยการจำหน่ายควบคู่ไปกับผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ของบริษัท และเป็นการใช้ศักยภาพของช่องทางการ จัดจำหน่าย ที่มีอยู่ให้เกิดประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น ถ้วยกระดาษ หลอด และซองสวมพลาสติก เป็นต้น โดย ระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 147.0 161.0 และ 135.0 ตามลำดับ โดยการถดถอยของรายได้ในปีบัญชี 2557 มาจากการแข่งขันที่สูงขึ้น เนื่องจากมีผู้นำ เข้าผลิตภัณฑ์ราคาถูกจากประเทศจีนมาจำหน่ายมากขึ้น

สำหรับครั้งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีรายได้ในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลดลงร้อยละ 22.1 เป็น 57.1 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากสาเหตุเช่นเดียวกันของปีบัญชี 2557

ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก

	2555		2556		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)	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	17.4	402.1	19.0	381.7	17.5	223.3	19.9	146.2	13.4

หมายเหตุ: *เปรียบเทียบกับรายได้หลักรวมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

นอกจากนั้น บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทใช้เครื่องจักรที่รีด และฉีดพลาสติกชนิดเดียวกันกับที่ทำบรรจุภัณฑ์พลาสติกมาดำเนินการผลิต ทำให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้ เครื่องจักรสูงขึ้น

โดยระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกเท่ากับ 298.6 ล้านบาท และ 402.1 ล้านบาท และ 381.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากมี ยอดสั่งซื้อพิเศษซึ่งมาจากผู้ผลิตจากอุตสาหกรรมก่อสร้างและอุตสาหกรรมยานยนต์ สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัท มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลดลงเนื่องจากการหดตัวของความต้องการในสินค้าแผ่นพลาสติกจากสภาวะ เศรษฐกิจที่ถดถอยจากความขัดแย้งทางการเมืองทำให้การลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐชะลอตัว

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทได้รับผลกระทบจากความไม่สงบภายในประเทศอย่าง ชัดเจนและทำให้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกลดลงจาก 223.3 ล้านบาทในครึ่งแรกของปีบัญชี 2557 (เม.ย. – ก.ย. 2556) เหลือ 146.2 ล้านบาทในสำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) หรือ ลดลงกว่าร้อยละ 34.5

การวิเคราะห์ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

	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
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยาง กันความร้อน/เย็น	686.1	43.5	580.0	31.8	771.3	44.8	407.0	44.7	422.7	47.6
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์	570.8	36.2	715.1	39.2	497.0	28.9	252.0	27.7	265.6	29.9
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ พลาสติก	322.0	20.4	531.2	29.1	453.3	26.3	251.6	27.6	199.2	22.4
รวมทั้งหมด	1,579.0	100.0	1,826.4	100.0	1,721.6	100.0	910.5	100.0	887.6	100.0

ถึงแม้บริษัทจะมีสัดส่วนรายได้ในแต่ละธุรกิจที่ใกล้เคียงกันดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น แต่บริษัทมีโครงสร้างของ กำไรขั้นต้นในแต่ละธุรกิจที่แตกต่างออกไป โดยปีบัญชี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวน ยางกันความร้อน/เย็นมากที่สุด ที่ 771.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.8 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ที่ 497.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 28.9 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท และมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ที่ 453.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.3 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท สาเหตุที่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวน ยางกันความร้อน/เย็นมีสัดส่วนของกำไรขั้นต้นสูงสุดเนื่องจากธุรกิจดังกล่าว บริษัทเป็นผู้ผลิตฉนวนกันความร้อน/ เย็นประเภท EPDM เชิงพาณิชย์เพียงรายเดียวที่แข่งขันได้ในตลาดโลก ทำให้บริษัทสามารถรักษาคำไรขั้นต้น ที่สูงไว้ได้

สำหรับสัดส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัท ในรอบปีบัญชีอื่นๆ มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ยกเว้นปีบัญชี 2556 ซึ่งบริษัท ได้รับอานิสงส์จากโครงการรถคันแรก ทำให้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์มีสัดส่วนกำไร ขั้นต้นจากที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าปกติ

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

	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
รายได้หลัก	1,946.4	100.0	2,043.9	100.0	2,133.6	100.0	1,114.5	100.0	1,156.8	100.0

	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
ต้นทุนการขาย	1,260.3	64.8	1,463.9	71.6	1,362.3	63.8	707.5	63.5	734.0	63.5
กำไรขั้นต้น	686.1	35.2	580.0	28.4	771.3	36.2	407.0	36.5	422.7	36.5

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ซึ่งจัดเป็นธุรกิจซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายอื่นๆ ของบริษัท โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นสูงในปีบัญชี 2555 ที่ร้อยละ 35.2 เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตมายาวนานจึงลดต้นทุนการใช้วัตถุดิบลง ประกอบกับการที่บริษัทมีการขายสินค้าไปต่างประเทศมากขึ้นทำให้สามารถรักษาระดับราคาไว้ได้ ถึงแม้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปีบัญชี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/ความเย็น ลดต่ำลงเป็น ร้อยละ 28.4 จากการที่บริษัทได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นที่เพิ่มสูงขึ้น จากต้นทุนแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ของโครงการค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาทของรัฐบาล และค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่เทคโนโลยีการผลิตแบบอัตโนมัติ

อย่างไรก็ดี บริษัทได้มีการปรับตัวในการลดค่าใช้จ่ายด้านแรงงานโดยการพัฒนาระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพ โดยการใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและมีระบบอัตโนมัติมากขึ้น รวมถึงการออกแบบสายการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทได้พัฒนา สูตรการผลิตใหม่ทำให้บริษัทสามารถใช้วัตถุดิบในปริมาณที่ต่ำลง ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง ดังที่จะกล่าวต่อไป

อัตราส่วนต้นทุนการผลิตเทียบกับรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

รายการ	หน่วย	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)
รายได้	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
วัตถุดิบ	ร้อยละ	42.8	38.9	32.2	30.5	30.0
ค่าเสื่อมราคา	ร้อยละ	4.6	4.6	4.8	4.5	4.7
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น	ร้อยละ	17.4	28.1	26.9	28.5	28.8
รวมต้นทุนการขาย	ร้อยละ	64.8	71.6	63.8	63.5	63.5
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	35.2	28.4	36.2	36.5	36.5

หากพิจารณาโครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้นของบริษัทจะเห็นได้ว่า ต้นทุนหลักของบริษัทมาจากต้นทุนวัตถุดิบ โดยในปีบัญชี 2555 บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบที่ร้อยละ 42.8 ของรายได้และโครงสร้างต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการวิจัยและพัฒนาอย่างสม่ำเสมอของบริษัท ทำให้ฉนวนยางกันความร้อน/เย็นของบริษัทมีความหนาแน่นลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องจาก 60 กิโลกรัมต่อลูกบาศก์เมตรในปีบัญชี 2555 เป็น 55 กิโลกรัมต่อลูกบาศก์เมตร ในปีบัญชี 2556 50 กิโลกรัมต่อลูกบาศก์เมตร ในปีบัญชี 2557 รวมถึงลดต่ำลงเป็น 48 กิโลกรัมต่อลูกบาศก์เมตร ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบลดลงเหลือเพียงร้อยละ 30.0 ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 ถึงแม้ว่าราคาวัตถุดิบของบริษัทมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย

ตารางแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้นกับราคาวัตถุดิบ

รายการ	หน่วย	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)
ดัชนีราคาวัตถุดิบ	ร้อยละ	100	97	92	92	90
ความหนาแน่นของ ฉนวนยางกันความร้อน	ก.ก./ ลบ.ม.	60	55	50	50	48
อัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบ เทียบกับรายได้ของธุรกิจ ฉนวน	ร้อยละ	42.8	38.9	32.2	30.5	30.0
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	35.3	28.4	36.2	36.5	36.5

หากพิจารณาต้นทุนด้านอื่นๆ จะพบว่า ในรอบปีบัญชี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นที่เพิ่มสูงขึ้น โดยแต่เดิมในปีบัญชี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นที่ร้อยละ 17.4 เพิ่มเป็นร้อยละ 28.1 ในปีบัญชี 2556 ปัจจัยหลักมาจากค่าแรงที่สูงขึ้น ดังที่ได้กล่าวมาแล้วในข้างต้น

แต่ผลกระทบดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 เนื่องจากการพัฒนาเทคโนโลยีจนทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงดังที่ได้กล่าวมาแล้วในข้างต้น

สำหรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาของบริษัทมีแนวโน้มคงและมีสัดส่วนไม่มากนักโดยมีสัดส่วนประมาณ 4.5 – 4.7 เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจผู้แปรรูปพลาสติกซึ่งจัดเป็นอุตสาหกรรมเบาจึงไม่มีความจำเป็นในการลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรขนาดใหญ่ทำให้ต้นทุนค่าเสื่อมราคาไม่สูงมากนัก

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ของบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 เท่ากับ 570.8 ล้านบาท 715.1 ล้านบาท 497.0 ล้านบาท และ 265.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.2 39.2 28.9 และ 29.9 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท ตามลำดับ

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

	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
รายได้หลัก	1,961.8	100.0	2,590.2	100.0	2,281.5	100.0	1,120.5	100.0	1,214.9	100.0
ต้นทุนการขาย	1,391.0	70.9	1,875.1	72.4	1,784.5	78.2	868.5	77.5	949.3	78.1
กำไรขั้นต้น	570.8	29.1	715.1	27.6	497.0	21.8	252.0	22.5	265.6	21.9

ตารางแสดงรายได้จากการจำหน่ายแต่ละผลิตภัณฑ์ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

สัดส่วนรายได้	หน่วย	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)
พื้นปูกระเบ	ร้อยละ	64.5	66.0	60.2	62.6	47.2
ผลิตภัณฑ์สำหรับ รถยนต์เพื่อการ พาณิชย์อื่นๆ	ร้อยละ	10.0	11.1	16.6	15.1	22.0
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	ร้อยละ	25.5	22.9	23.2	22.3	30.7
รวม	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

อัตราส่วนต้นทุนการผลิตเทียบกับรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

รายการ	หน่วย	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)
รายได้	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
วัตถุดิบ	ร้อยละ	29.4	37.1	41.7	38.2	43.1
ค่าเสื่อมราคา	ร้อยละ	4.1	4.9	6.9	6.8	7.0
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น	ร้อยละ	37.4	30.4	29.6	32.5	28.1
รวมต้นทุน	ร้อยละ	70.9	72.4	78.2	77.5	78.2
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	29.1	27.6	21.8	22.5	21.8

ตารางแสดงดัชนีราคาพลาสติกโดยมีราคาเฉลี่ยของปีบัญชี 2555 เป็นปีฐาน

รายการ	หน่วย	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)
วัตถุดิบสำหรับพื้นปูกระเบื้อง (HDPE)	ร้อยละ	100.0	111.7	113.7	118.6	109.4
วัตถุดิบสำหรับผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ (ABS)	ร้อยละ	100.0	101.2	94.8	92.6	91.5

ตารางแสดงเปรียบเทียบระหว่างอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกับค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตรากำไรขั้นต้น	หน่วย	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557
		(เม.ย. 54 – มี.ค. 55)	(เม.ย. 55 – มี.ค. 56)	(เม.ย. 56 – มี.ค. 57)
บริษัท	ร้อยละ	29.1	27.6	21.8
อุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์ในประเทศไทย*	ร้อยละ	18.5	17.1	17.7

ที่มา: Bloomberg

หมายเหตุ: * ค่าเฉลี่ยของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมชิ้นส่วนรถยนต์ (AUTO) โดยไม่นับรวมบริษัท พีซีเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) เนื่องจากข้อมูลไม่เพียงพอ

ตารางแสดงช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 และ ครึ่งแรกของปีบัญชี 2558

รายการ	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	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)
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
<u>ในประเทศ</u>				
ลูกค้า ODM	26.3	33.1	32.1	24.7
ลูกค้า OEM	0.5	0.7	0.6	0.5
ลูกค้า REM	32.8	25.4	22.1	21.1
รวมการจัดจำหน่ายในประเทศ	59.6	59.2	55.2	46.3
<u>ส่งออกและในต่างประเทศ</u>				

รายการ	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. 56 – ก.ย. 56)
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
ลูกค้าส่งออกและลูกค้าในประเทศ	40.4	40.8	45.2	53.7
รวมการจัดจำหน่าย	100.0	100.0	100.0	100.0

ที่มา: หน่วยงานวิจัยตลาดของบริษัท

สำหรับในปีบัญชี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 570.8 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 29.1 ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง เนื่องจากรอบปีบัญชีดังกล่าวบริษัทมีการจำหน่ายพื้ปลูกกระบะในสัดส่วนที่มาก เพราะสัดส่วนรายได้ของการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ในส่วนหลังคาคลุมรถกระบะและฝาครอบกระบะซึ่งในช่วงแรกจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำมีปริมาณน้อย สำหรับพื้ปลูกกระบะจัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีการพัฒนามานานกว่า 10 ปี และปริมาณการขายที่สูงทำให้บริษัทผลิตได้ถึงจำนวน Economies of Scale ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ

สำหรับในปีบัญชี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดต่ำลงเป็นร้อยละ 27.6 ซึ่งลดลงเล็กน้อย จากสาเหตุสำคัญ 3 ประการคือ

- 1) บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคาคลุมรถกระบะและฝาครอบกระบะเพิ่มมากขึ้นจาก 195.9 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 286.7 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวยังอยู่ในช่วงการผลิตที่กระบวนการผลิตยังไม่ได้ประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากประสบการณ์ในการผลิตยังมีน้อย (Low Level of Experience Curve) อีกทั้งปริมาณการผลิตยังไม่ถึงจุดที่มีการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)
- 2) ราคาวัตถุดิบหลักประเภท HDPE มีการปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 11.7 จากปีก่อนหน้า
- 3) อย่างไรก็ดี ในช่วงปีบัญชี 2556 นี้บริษัทมียอดขายพื้ปลูกกระบะที่สูงขึ้นมาก เนื่องจากโครงการรถคันแรกทำให้บริษัทมีปริมาณการผลิตที่เกินกว่าจุดคุ้มทุนในปริมาณที่มาก ทำให้ผลิตภัณฑ์พื้ปลูกกระบะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติจากผลของการใช้ประโยชน์ต้นทุนคงที่ได้คุ้มค่าง่าประมาณการ (Effect of Operating Leverage)

จากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งมีผลทั้งทางบวกและทางลบกับอัตรากำไรขั้นต้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทมีสัดส่วนลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้า

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 27.6 ในปีบัญชี 2556 เป็นร้อยละ 21.8 ซึ่งลดลงเนื่องจากสาเหตุสำคัญ 2 ประการหลัก คือ การที่ราคาพลาสติก HDPE ยังอยู่ในระดับราคาที่สูง และจากการที่ผลิตภัณฑ์ใหม่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาในด้านประสิทธิภาพการผลิตและปริมาณการผลิตยังไม่ถึงจุดที่ประหยัดต่อขนาด เช่นเดียวกับในปีก่อนหน้า ประกอบกับปริมาณการผลิตพื้ปลูกกระบะกลับมาอยู่ในภาวะปกติ ทำให้ไม่มีกำไรส่วนเพิ่มเช่นที่เกิดขึ้นในปีบัญชีก่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจึงมีสัดส่วนที่ต่ำ

สำหรับครึ่งปีแรกบัญชี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 21.8 เท่ากับในปีบัญชี 2557 เนื่องจากปริมาณการผลิตยังไม่ถึงจุดที่ประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 ที่ ร้อยละ 18.5 17.1 และ 17.7 ตามลำดับ บริษัทก็ยังถือว่าม้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย

อุตสาหกรรม ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทโดยส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมดำเนินธุรกิจลักษณะ OEM ซึ่งผลิตสินค้าตามการออกแบบของผู้ผลิตรถยนต์ ทำให้มีอำนาจการต่อรองที่ต่ำ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทเหล่านั้นมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 เท่ากับ 322.0 ล้านบาท 531.2 ล้านบาท 453.3 ล้านบาท และ 199.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนของกำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกต่อกำไรขั้นต้นของบริษัท เท่ากับสัดส่วนร้อยละ 20.4 29.1 และ 26.3 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท ตามลำดับ

	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
รายได้หลัก	1,719.5	100.0	2,116.0	100.0	2,176.7	100.0	1,125.1	100.0	1,093.7	100.0
ต้นทุนการขาย	1,397.5	81.3	1,584.8	74.9	1,723.4	79.2	873.6	77.6	894.5	81.8
กำไรขั้นต้น	322.0	18.7	531.2	25.1	453.3	20.8	251.6	22.4	199.2	18.2

ในปีบัญชี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.7 ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำที่สุดในรอบ 3 ปีของการดำเนินธุรกิจสืบเนื่องจากเหตุผลหลัก 2 ประการได้แก่

- 1) บริษัทอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยนสายการผลิตให้เป็นระบบอัตโนมัติ ทำให้บริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่
- 2) บริษัทอยู่ในขั้นตอนการโอนย้ายสายการผลิตพลาสติกแผ่นจากบริษัทให้แก่ อีสเทิร์น โพลีแพค จึงส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตที่สูง ดังจะเห็นได้จากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการผลิตเพิ่มสูงขึ้นกว่าปกติที่ร้อยละ 32.1 ของรายได้จากการขาย

จากเหตุดังกล่าวทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปีบัญชีนี้ต่ำกว่าประมาณการและค่าเฉลี่ยมาตรฐานที่บริษัทตั้งไว้

อัตราส่วนต้นทุนการผลิตเทียบกับรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายการ	หน่วย	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)
รายได้	ร้อยละ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
วัตถุดิบ	ร้อยละ	44.6	45.4	49.2	48.7	49.6
ค่าเสื่อมราคา	ร้อยละ	4.6	4.7	5.5	4.8	6.3
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น	ร้อยละ	32.1	24.9	24.5	24.1	25.9
รวมต้นทุน	ร้อยละ	81.3	74.9	79.2	77.6	81.8
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	18.7	25.1	20.8	22.4	18.2

สำหรับในรอบปีบัญชี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเท่ากับร้อยละ 25.1 จากสาเหตุสำคัญ 2 ประการคือ

- 1) การที่บริษัทมีต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ต่ำกว่าราคาตลาด เนื่องจากบริษัทได้สำรองเม็ดพลาสติกไว้จากปีบัญชี 2555 ในจำนวนที่มากกว่าปกติตามมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในปีดังกล่าว และ

เมื่อราคาวัตถุดิบต่างๆ ในตลาดโลกเพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 12 – 16 เทียบกับปีก่อนหน้า ทำให้บริษัทได้เปรียบคู่แข่งจึงสามารถมีอัตรากำไรสูงกว่าปกติ

- 2) บริษัทมีการปรับปรุงระบบการผลิตที่เป็นระบบระบบอัตโนมัติแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายค่าแรงและค่าไฟฟ้าลดลง ประมาณร้อยละ 3.0 จากปีบัญชีก่อนหน้า

สำหรับปีบัญชี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 20.8 ลดต่ำลงกว่าปีบัญชี 2556 เนื่องจาก

- 1) ราคาของต้นทุนวัตถุดิบประเภท PS ยังคงมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หากเทียบกับราคาในปีบัญชี 2555 เพิ่มขึ้นที่ ร้อยละ 21.5 ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบราคาถูกที่บริษัทได้ถือครองได้หมดลงในปีบัญชีก่อนหน้า ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น
- 2) บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตด้วยน้ำพลาสติกจาก 15,000 ตันต่อปีเป็น 20,000 ตันต่อปี เพื่อรองรับการผลิตด้วยน้ำพลาสติกประเภท PET ในอนาคต ทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้น

จากเหตุผลข้างต้นทำให้ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตกลงที่ร้อยละ 20.8

ตารางแสดงดัชนีราคาพลาสติกโดยมีราคาเฉลี่ยของปีบัญชี 2555 เป็นปีฐาน

รายการ	หน่วย	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)
Polystyrene (PS)	ร้อยละ	100.0	112.0	121.5	135.2	126.0
Polypropylene (PP)	ร้อยละ	100.0	114.6	108.0	110.8	113.1
PET	ร้อยละ	100.0	115.8	103.3	102.0	92.4

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 18.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายกำลังการผลิตสำหรับด้วยน้ำพลาสติก PET อย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตด้วยน้ำพลาสติกเพิ่มขึ้นเป็น 24,000 ตันต่อปีในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 และส่งผลให้บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนประเภทค่าเสื่อมราคาเทียบกับรายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.8 เป็นร้อยละ 6.3 ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นก็เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากสายการผลิตสำหรับด้วยน้ำพลาสติก PET ยังดำเนินการผลิตยังไม่เต็มประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ดีถึงแม้ว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ผันผวน ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัทถือว่ายังมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่สูง โดยสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 ที่ร้อยละ 15.5 12.6 และ 11.6 ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น	หน่วย	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557
		(เม.ย. 54 – มี.ค. 55)	(เม.ย. 55 – มี.ค. 56)	(เม.ย. 56 – มี.ค. 57)
บริษัท	ร้อยละ	29.1	27.6	21.8
อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย*	ร้อยละ	15.5	12.6	11.6

ที่มา: Bloomberg

หมายเหตุ: * ค่าเฉลี่ยของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ (PKG)

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและกำไรจากการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทอาจพิจารณาแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ (1) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขาย: ค่าใช้จ่ายที่แปรผันโดยตรงกับรายได้ หรือ อาจพิจารณาได้ว่าเป็นค่าใช้จ่ายซึ่งแปรผันประเภทหนึ่ง เช่น ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิชชั่นพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และ ค่าโฆษณาสินค้าและประชาสัมพันธ์ โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 6.3 ร้อยละ 8.9 ร้อยละ 8.4 และร้อยละ 8.1 ของรายได้หลักรวมตามลำดับ
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ค่าใช้จ่ายที่ไม่แปรผันกับรายได้ หากมีรายได้เพิ่มสูงขึ้น ก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายต่อรายได้ต่ำลง โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าว เช่น เงินเดือนและโบนัสของพนักงาน ค่าเสื่อมราคา รวมถึงค่าสาธารณูปโภคอื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้าและประปา โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 14.4 ร้อยละ 8.9 ร้อยละ 9.0 และร้อยละ 7.2 ของรายได้หลักรวมตามลำดับ

ตารางแสดงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หากเทียบกับรายได้

	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
ค่าใช้จ่ายในการขาย	356.4	6.3	602.2	8.9	552.7	8.4	273.3	8.1	279.8	8.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	812.8	14.4	599.8	8.9	592.8	9.0	291.1	8.7	248.9	7.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,169.2	20.8	1,202.0	17.8	1,145.5	17.4	564.4	16.8	528.8	15.3

ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 20.8 เป็นร้อยละ 17.8 และร้อยละ 17.4 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงแนวโน้มในการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีขึ้น โดยมีสาเหตุหลักต่างๆ ดังนี้

ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 1,202.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2555 ที่ 1,169.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นมากในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายในส่วนส่งเสริมการขายและค่าคอมมิชชั่นเพิ่มขึ้น
- (2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีการไปตั้งฐานการผลิตและช่องทางการจัดจำหน่ายในต่างประเทศ
- (3) บริษัทมีค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายภาครัฐในการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท

อนึ่ง ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นจำนวน 32.8 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน แต่เนื่องจากยอดขายที่เติบโตมากขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ ทำให้บริษัทมีรายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายคงที่ในอัตราส่วนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 20.8 เหลือเพียงร้อยละ 17.8 ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายโดยรวมจะเพิ่มสูงขึ้น

ในปีบัญชี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 1,145.5 ล้านบาท ลดลงจาก 1,202.0 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทมีนโยบายในการคงจำนวนพนักงาน และไม่มีการจ้างพนักงานเพิ่มเมื่อพนักงานลาออก อีกทั้งยังเพิ่มประสิทธิภาพโดยการนำระบบคอมพิวเตอร์มาใช้มากขึ้น รวมถึงการปรับโครงสร้างทำให้ระบบการทำงานและระบบควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น
- (2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ลดลงจากนโยบายของบริษัทที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าว
- (3) บริษัทมีค่าคอมมิชชั่นจากการขายที่ลดลงจากยอดขายที่ชะลอตัวลงในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

อนึ่ง จากเหตุผลข้างต้นทำให้อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 17.8 เหลือเพียงร้อยละ 17.4 ถึงแม้ว่าบริษัทจะไม่ได้ประโยชน์จากการที่มีรายได้เกินกว่าค่าใช้จ่ายคงที่ในปริมาณมาก เช่นเดียวกับในปีก่อนซึ่งมีรายได้มากเป็นพิเศษ แต่จากนโยบายในการลดค่าใช้จ่ายในด้านพนักงานและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายทำให้บริษัทสามารถควบคุมอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ในระดับเป้าหมายของบริษัทสำหรับ ครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 528.8 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 564.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก

- (1) บริษัทมีค่าขนส่งที่ถูกลงเนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดต่ำลง
 - (2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ลดลงจากนโยบายของบริษัทที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าว
- อนึ่ง จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นประกอบกับการที่หน่วยธุรกิจของบริษัทในต่างประเทศมีรายได้การขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในต่างประเทศมีแนวโน้มคงตัว ทำให้บริษัทมีอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 16.8 เหลือเพียงร้อยละ 15.3 เมื่อเทียบในช่วงเวลาเดียวกัน

การวิเคราะห์กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

	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
กำไรขั้นต้น	1,579.0	28.1	1,826.4	27.1	1,721.6	26.1	910.5	27.1	887.6	25.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,169.2	20.8	1,202.0	17.8	1,145.5	17.4	564.4	16.8	528.8	15.3
กำไรจากการดำเนินงาน	409.9	7.3	624.4	9.2	576.1	8.7	346.1	10.3	358.8	10.4
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	286.9	5.1	358.5	5.3	440.6	6.7	209.0	6.2	242.0	7.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	696.8	12.4	982.9	14.6	1,016.7	15.4	555.1	16.5	600.8	17.3

สำหรับกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) หรือ กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด ในระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 696.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2555 เป็น 982.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 และ เป็น 1,016.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 หรือในปีบัญชี 2555 และ 2556 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 41.0 และ ร้อยละ 3.4 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 20.0 ต่อปี ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) บริษัทมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากการที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น

- (2) บริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
- (3) บริษัทมีการปรับเปลี่ยนมาใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นมาทดแทนแรงงาน เพื่อลดความเสี่ยงจากแนวโน้มค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้น

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้หลักของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 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

	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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
บริษัท โตไก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	198.9	308.9	230.9	134.4	74.1
บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด	8.6	24.6	60.1	30.1	23.2
บริษัทร่วมของธุรกิจผลิตและจำหน่าย ฉนวนยางกันความร้อน/เย็นใน ต่างประเทศ	3.5	3.7	14.7	6.0	2.3
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	211.0	337.2	305.7	170.5	99.6

นอกจากผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย บริษัทยังรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในลักษณะส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ซึ่งประกอบด้วย 3 ส่วนได้แก่ (1) บริษัท โตไก อีสเทิร์น รับเบอร์(ประเทศไทย) จำกัด (2) บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด และ (3) บริษัทร่วมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศ โดยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมดังกล่าวในปีบัญชี 2555 2556 2557 และ ครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 คิดเป็นร้อยละ 31.3 29.9 31.6 และ 21.8ตามลำดับ

ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 337.2 ล้านบาท มากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 211.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) การที่ บริษัท โตไก อีสเทิร์น รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีกำไรมากเป็นพิเศษเนื่องจากอานิสงค์ของโครงการรถคันแรก โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มจาก 198.9 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 308.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556
- (2) บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด มีการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในการร่วมพัฒนาสูตรของพลาสติก Compound กับผู้ใช้มากขึ้น ทำให้สามารถมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจาก 8.6 ล้านบาทในปีก่อนเป็น 24.6 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556

ในปีบัญชี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 305.7 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 337.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) การที่ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 308.9 ล้านบาท ในปีก่อนเหลือ 230.9 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 จากการกลับมาสู่ภาวะปกติของอุตสาหกรรมรถยนต์
- (2) บริษัท ซีโออน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด ยังคงมีผลกำไรเติบโตจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจาก 24.6 ล้านบาทในปีก่อนเป็น 60.1 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557
- (3) หนึ่งในปีบัญชีนี้ บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศเริ่มประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ ทำให้มีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มเป็น 14.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 3.7 ล้านบาท

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

- (1) การที่ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 134.4 ล้านบาท ในปีก่อนเหลือ 74.1 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557 เนื่องจาก บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้เริ่มรับขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
- (2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในยุโรปมีการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วงแรกของการดำเนินงาน และมีการขาดทุนเพิ่มจากการที่บริษัทรับรู้ส่วนขาดทุนเพิ่มจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุน ทำให้ต้องรับขาดทุนจำนวน 12.8 ล้านบาท เมื่อหักลบกับส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากบริษัทร่วมอื่นในต่างประเทศที่ 15.2 ล้านบาท ทำให้ส่วนแบ่งกำไรส่วนนี้ลดลงเหลือเพียง 2.3 ล้านบาท

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

	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)	
	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
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	696.8	12.4	982.9	14.6	1,016.7	15.4	555.1	16.5	600.8	17.3
ส่วนแบ่งกำไรจากเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	211.0	3.7	337.2	5.0	305.7	4.6	170.5	5.1	99.6	2.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	(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 แลกเปลี่ยน**	32.6	0.5	6.9	0.3	22.1	0.3	17.6	0.5	(11.3)	(0.4)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและ ภาษี (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 *คำนวณรวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

**ปรับปรุงด้วยกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งมาตรฐานทางบัญชีกำหนดให้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

การวิเคราะห์กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)

	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
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	673.8	100.0	1,129.3	100.0	966.2	100.0	585.1	100.0	456.5	100.0
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	211	31.3	337.2	29.9	305.7	31.6	170.5	29.1	99.6	21.8
- กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี จากการดำเนินงานปกติ	462.8	68.7	792.1	70.1	660.5	68.4	414.6	70.9	356.9	78.2

กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ของบริษัทประกอบด้วย 2 ส่วนคือ (1)กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี จากการดำเนินงานปกติ และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม โดยในปีบัญชี 2555 2556 2557 และ ครึ่งแรก ของปีบัญชี 2558 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมคิดเป็นร้อยละ 31.3 29.9 31.6 และ 21.8 ของกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ของบริษัท ตามลำดับ โดยการวิเคราะห์กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ของบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ในปีบัญชี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) เพิ่มขึ้นเป็น 1,129.3 ล้านบาท จาก 673.8 ล้านบาท ในปีบัญชีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ที่เพิ่มขึ้นจาก 696.8 ล้านบาท เป็น 982.9 ล้านบาท ซึ่งมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการเติบโตปกติและการเติบโตพิเศษของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ รวมถึงการเติบโตของอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้หลักของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากเหตุผลดังที่กล่าวข้างต้น
- (2) บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้นจาก 211.0 ล้านบาท ในปีบัญชีก่อน เป็น 337.2 ล้านบาท
- (3) บริษัทมีรายได้อื่นอันเกิดจากการที่บริษัทรับรู้กำไรจากการขายหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องในขั้นตอนการปรับโครงสร้างบริษัทเพื่อนำธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจแปรรูปพลาสติกออกจากกลุ่มจำนวน 117.2 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1)

สำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี ลดลงเหลือ 966.2 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 14.4 จากช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งมีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) การที่บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เพิ่มขึ้นไม่มากเพียงพอเนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ โดย EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 982.9 ล้านบาท ในปีบัญชีก่อน เป็นเพียง 1,016.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557
- (2) การที่บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 358.5 ล้านบาทในปีบัญชีก่อน เป็น 440.6 ล้านบาท ในปีบัญชี 2557
- (3) การที่บริษัทไม่มีรายการพิเศษอื่นใดเช่นเดียวกับในปีบัญชีก่อนหน้า

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีลดลงเหลือ 456.5 ล้านบาท หรือ ลดลงประมาณ ร้อยละ 21.9 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- (1) การที่บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 209.0 ล้านบาทในปีบัญชีก่อน เป็น 242.0 ล้านบาท ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557)
- (2) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ จาก 170.5 ล้านบาท ในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 ลดลงจำนวน 70.9 ล้านบาท เหลือเพียง 99.6 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

บริษัทรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายภายใต้มาตรฐานบัญชีซึ่งทำให้จะต้องรับรู้ส่วนของดอกเบี้ยบางส่วนเป็นกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทกู้เงินในสกุลอื่นอันเกิดมาจากการซื้อขายสินค้าในสกุลเงินอื่น (การใช้ Letter of Credit และ Trust Receipt)

รายการ	หน่วย	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)
ดอกเบี้ย	ล้านบาท	294.4	250.3	356.2	189.0	122.5
ปรับปรุงด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเครื่องมือทางการเงิน	ล้านบาท	49.7	(27.9)	74.7	44.5	(0.9)
ดอกเบี้ยหลังปรับปรุง	ล้านบาท	244.7	278.2	281.5	144.5	123.4
อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย*	ร้อยละ	4.3	4.7	4.4	4.6	3.9

หมายเหตุ: *อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยคำนวณจากดอกเบี้ยหลังการปรับปรุงหารด้วยค่าเฉลี่ยเงินกู้ต้นงวดและปลายงวด อนึ่ง การคำนวณอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวไม่ได้นับรวมดอกเบี้ยที่เกิดจากการรับรู้เป็นต้นทุนเครื่องจักรและอาคาร

ในระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีการจ่ายดอกเบี้ยหลังปรับปรุงจำนวน 244.7 278.2 และ 281.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุจากบริษัทมีเงินกู้ที่มากขึ้นเพื่อนำมาใช้ขยายกิจการและปรับปรุงกระบวนการผลิตให้เป็นระบบอัตโนมัติ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการควบคุมต้นทุนทางการเงินของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังจะเห็นได้จากในระหว่างปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.3 4.7 และ 4.4 ตามลำดับ

สำหรับในครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทยังสามารถคงวินัยทางการเงินได้เป็นอย่างดี และมีค่าใช้จ่ายทางด้านดอกเบี้ยเหลือเพียง 123.4 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 144.5 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีจำนวนเงินกู้ที่ลดลงและมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ลดลงเหลือร้อยละ 3.9

ค่าใช้จ่ายภาษี

รายการ	หน่วย	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)
กำไรก่อนภาษี (EBT)	ล้านบาท	670.8	1,139.7	966.1	440.7	333.1
ค่าใช้จ่ายทางด้านภาษี	ล้านบาท	(51.2)	63.9	54.2	25.2	31.3
อัตราค่าใช้จ่ายทางด้านภาษี (Effective Tax Rate)	ร้อยละ	(11.9)	7.5	7.9	5.7	9.4

สำหรับในปีบัญชี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีจำนวน 63.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายทางด้านภาษี (Effective Tax Rate) ที่ร้อยละ 7.5 และสำหรับในปีบัญชี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีจำนวน 54.2 ล้าน

บาท คิดเป็นอัตรค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีที่ร้อยละ 7.9 สาเหตุที่บริษัทมีคิดเป็นอัตรค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีที่ต่ำเนื่องจากส่วนใหญ่ธุรกิจที่บริษัทดำเนินการอยู่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเกือบทั้งหมด

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 (เม.ย. – ก.ย. 2557) บริษัทมีอัตรค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีเท่ากับ ร้อยละ 9.4 เพิ่มขึ้นจากการที่สิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) บางฉบับของบริษัทเข้าสู่ช่วงเวลาที่เกิน 8 ปีทำให้ต้องเสียภาษีในอัตราร้อยละ 10.0 ทั้งนี้ในอนาคตบริษัทคาดว่าอัตรค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีจะลดต่ำลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทเริ่มใช้ BOI ฉบับใหม่หลังการก่อสร้างอาคารและติดตั้งเครื่องจักรแล้วเสร็จ

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

	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
รายได้หักรวม	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
- กำไรพิเศษจากการขายธุรกิจ	-	-	117.2	1.7	26.8	0.4	26.8	0.8	-	0.0
- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	480.3	8.5	670.0	9.9	603.6	9.2	388.7	11.6	301.8	8.7

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

สำหรับปีบัญชี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 630.4 ล้านบาท และหากหักด้วยผลจากการที่บริษัทมีกำไรซึ่งเกิดจากการขายธุรกิจที่อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการแปรรูปพลาสติกในขั้นตอนการปรับโครงสร้างกลุ่มจำนวน 26.8 ล้านบาท กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจะมีค่าเป็น 603.6 ล้านบาท สาเหตุที่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานดังกล่าวลดลงเล็กน้อยเนื่องจาก (1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นทั้งในส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายยานยนต์ความร้อน/เย็นและธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก (2) บริษัทไม่มีกำไรพิเศษในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์

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

16.3 การวิเคราะห์ สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท

ปีบัญชี 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.6 เท่า 0.5 เท่า และ 0.8 เท่า

ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวนั้นต่ำกว่า 1.0 เท่า จึงอาจพิจารณาได้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงในการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่ไม่สมดุลกัน (Mismatch Funding) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้ใช้เงินที่มาจากกองทุนระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตและเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่บริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงได้นำเงินกู้ระยะสั้นบางส่วนมาใช้ในการซื้อสินทรัพย์ของบริษัทในเครือในขั้นตอนการปรับโครงสร้างเพื่อที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558
	สิ้นสุด มี.ค. 56	สิ้นสุด มี.ค. 57	สิ้นสุด ก.ย. 57
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,363.5	3,094.4	3,288.6
หนี้สินหมุนเวียน	6,074.5	5,665.4	4,367.4
อัตราส่วนสภาพคล่อง (หน่วย: เท่า)	0.6	0.5	0.8

อย่างไรก็ดีหากพิจารณานำสินทรัพย์ประเภทเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันมาปรับปรุงเพิ่มเติมกับสินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวถูกนำมาใช้เป็นเพียงหลักประกันสำหรับเงินกู้ระยะสั้นของสถาบันทางการเงินเท่านั้น ประกอบกับการพิจารณำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนหนึ่ง ตามที่ได้วางแผนไว้ไปชำระหนี้ระยะสั้น จะส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องภายหลังการปรับปรุงดีขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่เพียงพอภายหลังการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57 (ก่อนการปรับปรุง)	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57 (ภายหลังการปรับปรุง)
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,288.6	3,288.6
บวก: เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	460.0
สินทรัพย์หมุนเวียนภายหลังการปรับปรุง	3,265.8	3,748.6
หนี้สินหมุนเวียน	4,367.4	4,367.4
	4,367.4	4,367.4
อัตราส่วนสภาพคล่อง (หน่วย: เท่า)	0.8	0.9

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสด

ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินงานและขยายกิจการมาโดยตลอด โดยมีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน และแหล่งเงินกู้ อย่างไรก็ตามผลจากการปรับโครงสร้างกลุ่มเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทำให้ใน

รอบปีบัญชี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดที่ค่อนข้างผันผวนโดยเฉพาะอย่างยิ่งกระแสเงินสดจากการลงทุน ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในการซื้อและขายหุ้นของบริษัทย่อยเพื่อการปรับโครงสร้างบริษัท

โดยในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทมีเงินสดปลายงวดจำนวนเท่ากับ 1,197.2 ล้านบาท 103.6 ล้านบาท 140.5 ล้านบาท และ 138.1 ล้านบาทตามลำดับ

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558
	(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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน:					
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	429.1	851.1	684.6	440.7	333.1
รายการปรับปรุง	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	13.9	5.1	5.9	6.0	2.7
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	0.0	0.0	19.4	17.5	3.2
ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคาตลาดว่าจะขายได้	4.6	7.0	6.7	-	(0.3)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	1.7	3.3	0.0	0.0	0.0
(กำไร)ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน - ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	7.7	(59.2)	29.5	28.3	3.6
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.0	0.0	(26.8)	(26.8)	0.0
กำไรสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.0	(1.1)	0.0	0.0	0.0
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(211.0)	(337.2)	(305.7)	(170.5)	(99.6)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	0.0	(117.2)	0.0	0.0	0.0
ค่าเสื่อมราคา	269.0	344.5	421.5	199.8	233.2
ค่าตัดจำหน่าย	18.0	14.0	19.1	9.2	8.8
"ขาดทุนสุทธิจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน"	0.1	13.7	1.3	-	6.6
"(กำไร)ขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน"	1.8	(10.7)	(7.9)	(7.5)	0.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	9.1	15.9	24.5	5.3	7.8
เงินปันผลรับ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ดอกเบี้ยรับ	(12.5)	(15.4)	(11.1)	(6.2)	(4.8)
ต้นทุนทางการเงิน	244.7	299.1	326.8	160.7	118.9
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้หลังรายการปรับปรุง	776.2	1,013.0	1,187.9	656.6	613.3
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน					
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(225.8)	(109.6)	172.3	132.8	(78.2)
สินค้าคงเหลือ	(376.8)	1.8	(41.3)	(115.5)	(130.1)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(33.4)	(91.9)	117.2	104.8	(22.5)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.0)	2.6	0.5	3.3	(2.0)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.0	0.7	(0.6)	(9.1)	(0.7)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(123.7)	(5.4)	(136.3)	(52.4)	112.4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.3	3.5	(2.6)	(7.9)	4.8
ภาระผูกพันหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจ่ายและโอน	(3.8)	0.0	(2.1)	-	(5.1)

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558
	(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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินจ่าย และภาษีเงินได้จ่าย	14.0	814.7	1,294.9	712.7	492.1
ดอกเบี้ยรับ	8.2	16.6	11.6	8.7	1.1
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(234.4)	(304.0)	(360.2)	(196.1)	(121.7)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.5	(6.6)	(30.9)	(25.4)	(24.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(210.6)	520.7	915.4	499.9	347.0
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(12.5)	(14.9)	(19.7)	(11.5)	4.5
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนเพิ่มในบริษัทรวมทั้งซื้อไว้เพื่อขายเพื่อรักษาสัดส่วนเดิม	(15.0)	(31.0)	0.0	0.0	0.0
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้งซื้อไว้เพื่อขาย	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้งซื้อไว้เพื่อขาย	0.0	338.5	0.0	0.0	0.0
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	24.5	1.5	0.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนเพิ่ม – ในบริษัทรวม	(38.1)	(23.1)	(35.5)	(12.7)	(12.8)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(712.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(889.2)	(1,694.5)	(735.9)	(425.9)	(232.4)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ - สิทธิประโยชน์ไม่มีตัวตน	(4.3)	(0.7)	(8.0)	(1.5)	(5.5)
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	168.7	691.9	39.1	41.2	19.2
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- เงินสดให้กู้เพิ่มขึ้น	(78.0)	(12.0)	(127.0)	(111.0)	0.0
- เงินสดรับชำระคืน	13.0	119.0	127.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	323.2	163.8	220.2	215.3	111.0
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,220.5)	(409.1)	(539.8)	(305.1)	(116.1)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	740.5	1,188.2	(393.1)	(217.7)	9.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- เงินสดรับเพิ่ม	1,539.5	1,840.4	37.2	0.0	0.0
- เงินสดชำระคืน	(948.9)	(2,670.2)	(25.3)	(13.3)	(2.4)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดรับเพิ่ม	232.2	1,351.4	396.3	227.1	136.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดชำระคืน	(222.1)	(660.0)	(372.2)	(157.3)	(202.8)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1.8)	(1.4)	(4.3)	(3.8)	(2.3)
เงินสืบทอดจากการเพิ่มในทุนหุ้นสามัญ	1,700.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญ	(455.7)	(2,256.3)	0.0	0.0	(199.5)
เงินสืบทอดจากการลงทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,583.7	(1,208.0)	(360.3)	(165.0)	(261.0)
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงิน	2.2	2.8	21.5	7.3	27.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,154.7	(1,093.6)	36.9	37.0	(2.4)

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558
	(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	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	42.5	1,197.2	103.6	103.6	140.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,197.2	103.6	140.5	140.7	138.1

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

โดยในปีบัญชี 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีโดยมาตลอด และมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อม (EBITDA) ที่สม่ำเสมอเท่ากับ 696.8 ล้านบาท 982.9 ล้านบาท 1,016.7 และ 600.8 ล้านบาท ตามลำดับ

แต่อย่างไรก็ดีในปี 2555 ที่ผ่านมามีบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มเติมจากกรณีของน้ำท่วมใหญ่ในช่วงปลายปีบัญชี 2555 รวมถึงให้ความช่วยเหลือโดยการยัดการชำระหนี้ แก่บริษัทคู่ค้ารายอื่นที่ได้รับผลกระทบต่อน้ำท่วมใหญ่ ทำให้บริษัทต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนมากขึ้น

ตารางแสดงวงจรเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

หน่วย : วัน	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรก 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)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	80.7	72.3	62.9	62.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	157.9	129.5	131.2	135.2
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	73.7	62.4	59.9	60.8
วงจรเงินสด	164.9	139.4	134.1	137.3

ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดเท่ากับ 164.9 วัน 139.4 วัน และ 134.1 วัน โดยในปีบัญชี 2555 มีวงจรเงินสดที่สูงขึ้นเกินจากระดับปกติเนื่องจากปัญหาน้ำท่วมครั้งใหญ่ในช่วงปลายปีบัญชี 2555 ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

กระแสเงินสดจากการลงทุน

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

ในปีบัญชี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 1,694.5 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตโดยส่วนใหญ่นำไปใช้เพื่อขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 14,000 ตันต่อปี เป็น 15,000 ตันต่อปี และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์

ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของพื้นปูกระเบและหลังคากระเบจาก 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 735.9 ล้านบาท เพื่อย้ายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 15,000 ตันต่อปีเป็น 20,000 ตันต่อปี และบริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของหลังคากระเบและฝาครอบกระเบจาก 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 232.4 ล้านบาท เพื่อย้ายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของบริษัทผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นจาก 10,000 ตันต่อปี เป็น 15,000 ตันต่อปี บริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจาก 20,000 ตันต่อปี เป็น 22,000 ตันต่อปี และบริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ในส่วนของหลังคากระเบและฝาครอบกระเบจาก 18,000 ชิ้นต่อปี เป็น 24,000 ชิ้นต่อปี และจาก 15,000 ตันต่อปีเป็น 24,000 ชิ้นต่อปี ตามลำดับ

กำลังการผลิต	หน่วย	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)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น					
สารผสม	ตัน/ปี	10,000	10,000	10,000	15,000
Prefoam Tube and Sheet	ตัน/ปี	1,200	1,200	1,200	1,200
ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	ตัน/ปี	8,000	10,000	12,000	12,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์					
พื้นปูกระเบ	ชิ้น/ปี	600,000	800,000	800,000	800,000
หลังคากระเบ	ชิ้น/ปี	8,000	10,000	18,000	24,000
ฝาครอบรถกระเบ	ชิ้น/ปี	10,000	10,000	15,000	24,000
บันไดข้าง	คู่/ปี	-	-	-	100,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก					
บรรจุภัณฑ์พลาสติก	ตัน/ปี	14,000	15,000	20,000	22,000

อนึ่งบริษัทยังมีกระแสเงินสดรับในกิจกรรมการลงทุนจากเงินปันผลจากบริษัทร่วมได้แก่ เงินปันผลจากบริษัท โตไก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นหลัก ซึ่งในปีบัญชี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากเงินปันผลนี้จำนวน 163.8 ล้านบาท และในปีบัญชี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากเงินปันผลจำนวน 220.2 ล้านบาท ซึ่งโดยปกติ บริษัทจะนำเงินปันผลดังกล่าวไปใช้ในกิจการการลงทุนของบริษัท

อย่างไรก็ดี ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจาก บริษัท โตไก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินการจ่ายเงินปันผลล่าช้า เนื่องจากบริษัท โตไก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้มีการปรับโครงสร้างกลุ่ม ประกอบกับมีการลงทุนเพิ่มทุนเพื่อย้ายธุรกิจไปภูมิภาคเอเชียใต้ทำให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นล่าช้าซึ่งส่งผลให้มีการจ่ายเงินปันผลที่ล่าช้าไปด้วย

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

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

ในขณะปีบัญชี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเป็นจำนวน 1,188.2 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตของบริษัททั้งในส่วนของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเป็นหลัก

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

สำหรับครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเท่ากับ -261.0 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน พร้อมทั้งจ่ายเงินปันผลประจำปีเท่ากับ 199.5 ล้านบาท

16.4 การวิเคราะห์ฐานะสินทรัพย์

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

สินทรัพย์

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 โดยสินทรัพย์รายการสำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบไปด้วย (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) (2) สินค้าคงเหลือ (สุทธิ) (3) ภาษีมูลค่าเพิ่ม (4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (5) เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน (6) เงินลงทุนในบริษัทร่วม (7) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) (8) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) (9) สิทธิการเช่าที่ดิน (10) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ) (11) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และ (12) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย

รายการ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 2558	
	สิ้นสุด มี.ค. 55		สิ้นสุด มี.ค. 56		สิ้นสุด มี.ค. 57		สิ้นสุด ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,197.2	10.8	103.6	1.0	140.5	1.3	138.1	1.2
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	107.0	1.0	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	1,248.0	11.2	1,351.2	12.6	1,145.7	10.5	1,191.6	10.7
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	1,776.0	16.0	1,767.2	16.5	1,782.4	16.4	1,909.6	17.2
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	45.4	0.4	137.4	1.3	22.2	0.2	43.7	0.4

รายการ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558	
	สิ้นสุด มี.ค. 55		สิ้นสุด มี.ค. 56		สิ้นสุด มี.ค. 57		สิ้นสุด ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สิทธิการเช่าที่ดินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.4	0.1	3.9	0.0	3.4	0.0	5.3	0.0
เงินลงทุนในบริษัทรวมที่ถือไว้เพื่อขาย	242.8	2.2	-	-	-	-	0.0	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,623.1	41.6	3,363.5	31.5	3,094.4	28.4	3,288.6	29.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	429.9	3.9	444.8	4.2	464.5	4.3	460.0	4.1
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.1	0.0	0.1	0.0	-	-	0.1	0.0
เงินลงทุนในบริษัทรวม	1,280.1	11.5	1,460.3	13.7	1,576.0	14.5	1,596.3	14.4
เงินลงทุนระยะยาวอื่น (สุทธิ)	3.7	0.0	-	-	-	-	20.4	0.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)	4,418.7	39.7	5,132.9	48.0	5,475.8	50.2	5,463.0	49.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	108.8	1.0	82.3	0.8	71.5	0.7	68.1	0.6
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.8	0.1	7.4	0.1	7.8	0.1	7.8	0.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	226.5	2.0	177.3	1.7	175.4	1.6	158.2	1.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18.9	0.2	18.2	0.2	33.6	0.3	34.2	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,494.6	58.4	7,323.4	68.5	7,804.6	71.6	7,808.1	70.4
รวมสินทรัพย์	11,117.7	100.0	10,686.9	100.0	10,898.9	100.0	11,096.7	100.0

(1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)

ลูกหนี้การค้า และ ลูกหนี้อื่น (สุทธิ) ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ 30 กันยายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,248.0 1,351.2 1,145.7 และ 1,191.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.2 12.6 10.5 และ 10.7 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าดังกล่าวของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปีบัญชี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2555 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท จาก 5,627.8 ล้านบาท ในปีบัญชี 2555 เป็น 6,750.2 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 ถึงแม้ว่าในบริษัทจะระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 80.7 วัน ในปีบัญชี 2555 เหลือ 72.3 วันในปีบัญชี 2556 จากการที่ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากกรณีน้ำท่วมทยอยชำระหนี้กับบริษัท

สำหรับ ณ สิ้นปีบัญชี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) ลดลง เหลือ 1,145.7 ล้านบาท ตามการลดลงของรายได้ของบริษัท รวมถึงบริษัทมีการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดีขึ้น โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเหลือ เท่ากับ 62.9 วัน ภายหลังลูกค้าส่วนใหญ่ที่บริษัทและบริษัทย่อยขยายอายุหนี้ให้จากกรณีน้ำท่วมในปีบัญชี 255 ได้ทยอยชำระครบทั้งจำนวน

สำหรับ ครึ่งแรกปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมเท่ากับ 1,191.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า จากการที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเช่นกัน ประมาณร้อยละ 3.1 และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่าเดิม หรือ 62.9 วัน

ตารางแสดงประเภทของลูกหนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558
	สิ้นสุด มี.ค. 57	สิ้นสุด ก.ย. 57
ลูกหนี้การค้า	1,080.4	1,133.0
ลูกหนี้อื่น	65.3	58.7
รวม	1,145.7	1,191.6

ลูกหนี้การค้า

ทั้งนี้หากพิจารณาตามตารางแสดงอายุลูกหนี้ในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 698.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2557 ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 661.9 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักรวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 3,360.1 ล้านบาทในครั้งแรกของปีบัญชี 2557 เป็น 3,465.4 ล้านบาทในครั้งแรกของปีบัญชี 2558

ทั้งนี้ ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 1-90 วัน สำหรับสิ้นสุดครั้งแรกของปีบัญชี 2558 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 1-90 วัน จำนวน 397.5 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการค้างชำระมาจากธุรกิจส่วนใหญ่ของบริษัทมีขั้นตอนการเก็บหนี้จากลูกหนี้ค้างชำระที่ 15-30 วัน จึงทำให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวมีระยะเวลาที่เกินกว่าปกติ แต่อย่างไรก็ดีที่ผ่านมาลูกค้าประเภทดังกล่าวได้ทำการชำระมาโดยตลอดอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 1-90 วัน ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีจำนวน 397.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2557 ที่มีจำนวนลูกหนี้ดังกล่าว เท่ากับ 355.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักรวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 3,360.1 ล้านบาทในครั้งแรกของปีบัญชี 2557 เป็น 3,465.4 ล้านบาทในครั้งแรกของปีบัญชี 2558

สำหรับ ณ สิ้นสุดครั้งแรกของปีบัญชี 2558 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า ค้างชำระระหว่าง 1-90 วัน จำนวน 397.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2557 ตาม นอกจากนี้สำหรับลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 91-180 วัน ในครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีเท่ากับจำนวน 31.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากลูกค้าประเภทที่บริษัทมิได้ให้สินเชื่อ ดังนั้นลูกค้าประเภทดังกล่าวจึงจำเป็นต้องชำระเงินค่าสินค้าในทันทีภายหลังจากการรับสินค้าจากบริษัท ซึ่งในการชำระเงินในรูปแบบเช็ค(Cheque) บางครั้ง จำเป็นต้องมีการดำเนินการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาลูกค้าประเภทดังกล่าวชำระค่าสินค้าให้แก่บริษัทครบถ้วนมาโดยตลอด

และสำหรับลูกหนี้ค้างชำระที่เกินกว่า 360 วัน ในครั้งแรกของปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีเท่ากับจำนวน 27.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์เป็นหลักที่ประมาณ 13 ล้านบาท ในการให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนบริษัทของลูกค้าที่เพิ่งเปิดดำเนินการ และลูกค้าที่ประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจจึงทำให้การชำระหนี้ดังกล่าวล่าช้าออกไป

ตารางแสดงอายุลูกหนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2557 สิ้นสุด มี.ค. 57	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	661.9	698.0
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 1 – 90 วัน	355.3	397.5

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2557 สิ้นสุด มี.ค. 57	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 91 - 180 วัน	57.0	31.1
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 181 - 360 วัน	9.4	7.9
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 360 วัน	23.4	27.8
มูลค่ารวม	1,106.9	1,162.2
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(26.5)	(29.3)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,080.4	1,132.9

สำหรับนโยบายการตั้งสำรอง หรือ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ค้างชำระที่มีอายุเกินกว่า 360 วัน นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมในกรณีที่ได้ประเมินแล้วว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกค้านี้ดังกล่าว

ลูกหนี้อื่น

ปีบัญชี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2557 และครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้อื่นเท่ากับ 57.8 ล้านบาท และ 65.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่จะประกอบด้วยดอกเบี้ยเงินฝากค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เงินทดรองจ่าย และ เงินชดเชยภาษีอากรค้างรับ

(2) สินค้ำคงเหลือ (สุทธิ)

สินค้ำคงเหลือ (สุทธิ) ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ 30 กันยายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,776.0 1,767.2 1,782.4 และ 1,909.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 16.0 16.5 16.4 และ 17.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ โดยสินค้ำคงเหลือดังกล่าวของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายรักษาระดับสินค้ำคงเหลือให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม แม้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชี 2555 โดยบริษัทมุ่งเน้นรักษาระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยให้เท่ากับ 130 วัน (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มเติม)

ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวนเท่ากับ 1,909.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,782.4 ล้านบาท ณ สิ้นปีบัญชี 2557 โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยจำเป็นต้องสำรองสินค้ำคงเหลือเพิ่มเติมเพื่อรองรับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้นมากในช่วงปลายปีปฏิทิน (กันยายน ถึง ธันวาคม)

ทั้งนี้สินค้ำคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ งานระหว่างทำ สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างทาง และ อื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทของสินค้ำคงเหลือ

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2557 สิ้นสุด มี.ค. 57	ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57
วัตถุดิบ	644.2	694.4
งานระหว่างทำ	306.2	333.0
สินค้าสำเร็จรูป	726.5	742.1
สินค้าระหว่างทาง	55.1	88.6

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2557 สิ้นสุด มี.ค. 57	ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ก.ย. 57
อื่นๆ	92.5	96.5
มูลค่ารวม	1,824.5	1,954.6
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	(35.4)	(38.6)
หัก ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคา คาดว่าจะขายได้	(6.7)	(6.4)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,782.4	1,909.6

โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือ ด้วยวิธีราคาทุน หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับต่ำที่สุด โดยราคาทุนของสินค้าคงเหลือคำนวณโดยวิธี First in First out (FIFO) ของต้นทุนในการผลิต (สำหรับผลิตภัณฑ์จนงานสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ) หรือ ต้นทุนในการซื้อสินค้า (สำหรับวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน และวัสดุหีบห่อ) สำหรับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ บริษัทประมาณการจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามธุรกิจปกติ หักด้วยค่าใช้จ่ายจำเป็นเพื่อให้สินค้านั้นขายได้ นอกจากนั้นบริษัทได้ตั้งเผื่อการลดมูลค่าสินค้าล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า หรือ เสื่อมคุณภาพ โดยจะพิจารณาจากการประเมินสถานการณ์ด้านการตลาดเป็นสำคัญ และประมาณการจากอายุของสินค้าคงเหลือ และสำหรับครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อสำหรับสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า และสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคาคาดว่าจะขายได้เท่ากับ 38.6 ล้านบาท และ 6.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ โดยประกอบไปด้วยเม็ดพลาสติก และเศษพลาสติกที่เหลือจากการผลิตซึ่งสามารถนำกลับไปใช้ใหม่ได้ และอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์อื่นๆ ที่ตกรุ่นไปแล้ว เป็นต้น

นอกจากนั้น ณ เวลาเดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยมีการบันทึกสินค้าคงเหลือประเภทสินค้าระหว่างทางเท่ากับ 88.6 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากสินค้าที่อยู่ระหว่างการจัดส่ง โดยตามสัญญาซื้อขาย บริษัทและบริษัทย่อยจะสามารถบันทึกรายได้เมื่อลูกค้ารับของเสร็จสมบูรณ์

อย่างไรก็ดีบริษัทและบริษัทย่อยยังมีสินค้าคงเหลือประเภทอื่นๆ อีกประมาณ 96.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากประกอบด้วย วัสดุสิ้นเปลืองในโรงงาน วัสดุหีบห่อ อะไหล่เครื่องจักร และ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า

(3) ภาษีมูลค่าเพิ่ม

ภาษีมูลค่าเพิ่มเกิดจากลักษณะการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปของบริษัทและบริษัทย่อยซึ่งมีการซื้อวัตถุดิบบางประเภทภายในประเทศไทยจึงจำเป็นต้องจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มให้กับกรมสรรพากรก่อน โดยในปีบัญชี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทภาษีมูลค่าเพิ่ม เพิ่มขึ้น เป็น 137.4 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้าง โดยบริษัทมีการโอนจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจให้แก่ บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ จำกัด ทำให้จำเป็นต้องจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มล่วงหน้าให้แก่กรมสรรพากร แต่อย่างไรก็ดีในปีบัญชี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทภาษีมูลค่าเพิ่มได้กลับมาอยู่ในระดับปกติซึ่งเท่ากับ 22.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ทยอยใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวที่บริษัทได้จ่ายล่วงหน้า

สำหรับครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทภาษีมูลค่าเพิ่มเท่ากับ 43.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับตามความต้องการใช้สินค้าคงเหลือของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

(4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และสิ้นครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 6.9 3.9 3.4 และ 5.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบด้วย บัตรภาษีของบริษัทแอร์โรคราส จำกัด และบริษัทอีสเทิร์นโพลีแพค จำกัด เพื่อใช้จ่ายภาษีแทนเงินสด และของชำร่วยประเภทเสื้อ และกระเป๋า เป็นต้น ของบริษัทแอร์โรคราส จำกัด และบริษัทอีสเทิร์นโพลีแพค จำกัด เพื่อใช้สำหรับแจกจ่ายให้แก่ลูกค้าตามเทศกาล

(5) เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 429.9 444.8 464.5 และ 460.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.9 4.2 4.3 และ 4.1 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ โดยระดับของเงินฝากธนาคารดังกล่าวจะใช้เป็นหลักประกันสำหรับการกู้ยืมเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทนในอัตราระหว่าง ร้อยละ 1.10 – 2.40 ต่อปี ทั้งนี้สาเหตุที่เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยจำเป็นต้องคงเงินส่วนดังกล่าวไว้เพื่อความคล่องตัวในการขอสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์และการดำเนินธุรกิจของบริษัท

(6) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 1,280.1 1,460.3 1,576.0 และ 1,596.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 11.5 13.7 14.5 และ 14.4 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ

ทั้งนี้เงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกบัญชีในลักษณะส่วนแบ่งกำไร โดยจะรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนของบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทและบริษัทย่อยอาจพิจารณาแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ (1) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น และ (2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอื่น ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสัดส่วนการถือหุ้นและมูลค่าทางบัญชีในบริษัทร่วม (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557)

หน่วย : ล้านบาท	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าทางบัญชี (ล้านบาท)
(1) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น		
บริษัท แอร์โรเซล คอนสตรัคชั่น แมททีเรียล (เจียงซู) จำกัด	40.0	133.0
บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ ยุโรป จำกัด	40.0	-
บริษัท เอพีแอล แอร์โรเฟล็กซ์ อินเดีย จำกัด	40.0	27.8
รวม		160.8
(2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอื่น		
บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	20.0	1,213.8
บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด	27.0	221.7
รวม		1,435.5
รวมทั้งหมด		1,596.3

โดย ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทร่วมโดยเฉพาะ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท ซี ออน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรอย่างสม่ำเสมอ (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนการวิเคราะห์กำไรจากบริษัทร่วม)

(7) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) เท่ากับ 4,418.7 5,123.9 5,475.8 และ 5,463.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.7 48.0 50.2 และ 49.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ

โดย ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 2556 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ (สุทธิ) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ และ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกดังในตารางด้านล่าง

กำลังการผลิต	หน่วย	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครั้งแรกปีบัญชี 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)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น					
สารผสม	ตัน/ปี	10,000	10,000	10,000	15,000
Prefoam Tube and Sheet	ตัน/ปี	1,200	1,200	1,200	1,200
ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	ตัน/ปี	8,000	10,000	12,000	12,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ขึ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์					
พื้นปูกระเบ	ชิ้น/ปี	600,000	800,000	800,000	800,000
หลังคากระเบ	ชิ้น/ปี	8,000	10,000	18,000	24,000
ฝาครอบรถกระเบ	ชิ้น/ปี	10,000	10,000	15,000	24,000
บันไดข้าง	คู่/ปี	-	-	-	100,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก					
บรรจุภัณฑ์พลาสติก	ตัน/ปี	14,000	15,000	20,000	22,000

สำหรับ สิ้นสุด ครั้งแรกของปีบัญชี 2558 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ (สุทธิ) เท่ากับ 5,463.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2557 เนื่องจากบริษัทมีค่าเสื่อมราคามากกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตไปในช่วงก่อนหน้านี้

ตารางแสดงราคาทุน ค่าเสื่อมสะสมและมูลค่าทางบัญชีของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (ณ 30 ก.ย. 2557)

ทรัพย์สิน	ราคาทุน	ค่าเสื่อมสะสม	มูลค่าทางบัญชี
ที่ดิน	284.7	0.0	284.7
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	58.0	20.4	37.6
อาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภค	2,143.7	575.0	1,568.7
เครื่องจักรและแม่พิมพ์	4,300.4	1,365.8	2,934.7

ทรัพย์สิน	ราคาทุน	ค่าเสื่อมสะสม	มูลค่าทางบัญชี
อุปกรณ์และเครื่องใช้โรงงาน	618.7	312.6	306.2
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	213.7	167.1	46.6
ยานพาหนะ	88.2	21.5	66.7
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้าง	165.7	-	165.7
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	52.2	-	52.2
รวม	7,925.4	2,462.4	5,463.0

ที่ดิน

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดินเท่ากับ 284.7 ล้านบาท ซึ่งที่ดินดังกล่าวสามารถจำแนกเป็นที่ดินสำหรับบริษัท แอร์โรเฟลกซ์ จำกัดเท่ากับ 31.2 ล้านบาท บริษัท แอร์โรคลาส จำกัดเท่ากับ 112.2 ล้านบาท บริษัท อีสเทิร์น โพลีแพค จำกัดเท่ากับ 41.0 ล้านบาท และบริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่า 100.2 ล้านบาท

อาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภค

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภคเท่ากับ 1,568.7 ล้านบาท ซึ่งสามารถจำแนกเป็นอาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภคสำหรับบริษัทแอร์โรเฟลกซ์เท่ากับ 386.8 ล้านบาท บริษัทแอร์โรคลาสเท่ากับ 377.9 ล้านบาท และบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพคเท่ากับ 526.9 ล้านบาท และบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่า 276.9 ล้านบาท โดยมีอัตราการตัดค่าเสื่อม 5 ถึง 50 ปี

เครื่องจักรและแม่พิมพ์

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเครื่องจักรและแม่พิมพ์เท่ากับ 2,934.7 ล้านบาท ซึ่งสามารถจำแนกเป็นเครื่องจักรและแม่พิมพ์สำหรับบริษัทแอร์โรเฟลกซ์เท่ากับ 620.9 ล้านบาท บริษัทแอร์โรคลาสเท่ากับ 1,109.9 ล้านบาท และบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพคเท่ากับ 1,194.8 ล้านบาท และบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่า 8.9 ล้านบาท โดยมีอัตราการตัดค่าเสื่อม 5 ถึง 20 ปี

อุปกรณ์และเครื่องใช้โรงงาน

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอุปกรณ์และเครื่องใช้โรงงานเท่ากับ 306.2 ล้านบาท ซึ่งสามารถจำแนกเป็นอุปกรณ์และเครื่องใช้โรงงานสำหรับบริษัทแอร์โรเฟลกซ์เท่ากับ 71.1 ล้านบาท บริษัทแอร์โรคลาสเท่ากับ 132.1 ล้านบาท และบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพคเท่ากับ 85.6 ล้านบาท และบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่า 17.4 ล้านบาท โดยมีอัตราการตัดค่าเสื่อม 10 ปี

สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้าง

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 165.7 ล้านบาท ซึ่งสามารถจำแนกเป็นสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้างสำหรับบริษัทแอร์โรเฟลกซ์เท่ากับ 56.1 ล้านบาท บริษัทแอร์โรคลาสเท่ากับ 54.3 ล้านบาท และบริษัทอีสเทิร์น โพลีแพคเท่ากับ 26.2 ล้านบาท และบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่า 29.1 ล้านบาท

(8) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) เท่ากับ 108.8 82.3 71.5 และ 68.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 0.8 0.7 และ 0.6 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ

ทั้งนี้สินทรัพย์ประเภทดังกล่าวประกอบไปด้วย (1) สิทธิบัตร (2) ต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และ (3) โปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์จัดเป็นองค์ประกอบใหญ่ที่สุด ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากการพิจารณาบันทึกต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้เป็นสินทรัพย์ต่อเมื่อบริษัทหรือบริษัทย่อยคาดว่าจะการค้นคว้าดังกล่าวมีความเป็นไปได้สูง

ตารางแสดงประเภทสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ทรัพย์สิน	ราคาทุน	ค่าตัดจำหน่ายสะสม	มูลค่าทางบัญชี
สิทธิบัตร	14.6	(4.4)	10.2
ต้นทุนพัฒนาผลิตภัณฑ์	159.0	(113.4)	45.6
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	35.1	(22.7)	12.4
รวม	208.6	(140.5)	68.1

สำหรับสินทรัพย์ดังกล่าวของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทและบริษัทย่อยไม่บันทึกต้นทุนพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นสินทรัพย์เช่นในอดีตตามมาตรฐานบัญชี รวมถึงไม่ได้ลงทุนเพิ่มเติมในระบบคอมพิวเตอร์มากนัก เนื่องจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยเฉพาะสำหรับระบบบัญชี บริษัทและบริษัทย่อยได้ลงทุนไว้เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ก่อนปีบัญชี 2555

(9) สิทธิการเช่าที่ดิน

สิทธิการเช่าที่ดินดังกล่าวเกิดจากการเช่าที่ดินของบริษัท แอร์โรเฟลกซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยบริษัท แอร์โรเฟลกซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัดพิจารณาเช่าที่ดินในลักษณะดังกล่าวเนื่องจากกฎหมายประเทศจีนห้ามมิให้ต่างชาติถือครองที่ดินในประเทศจีน โดยในการเช่าดังกล่าวมีอายุการเช่าที่ 50 ปีโดย ณ สิ้นสุด ปีบัญชี 2555 2556 2557 และ ณ สิ้นสุด ครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสิทธิการเช่าที่ดินใกล้เคียงเดิม เท่ากับ 7.8 7.4 7.8 และ 7.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย เนื่องจากการแปลงงบการเงินถึงแม้สิทธิการเช่าดังกล่าวจำเป็นต้องตัดจำหน่ายตามงวดที่เท่าๆ กันเป็นเวลา 50 ปี

(10) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจัดได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทย่อยสามารถนำมาใช้ลดหย่อนภาษีเมื่อมีกำไร โดย ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเท่ากับ 226.5 177.3 175.4 และ 158.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.0 1.7 1.6 และ 1.4 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ดังกล่าวเกิดจากในอดีตบริษัทย่อยในต่างประเทศมีผลขาดทุนสะสม อย่างไรก็ตามในระหว่างปีบัญชี 2555 – 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 สินทรัพย์ดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทย่อยในต่างประเทศมีผลประกอบการดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(11) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นดังกล่าวประกอบไปด้วย ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า และเงินมัดจำ เป็นหลัก

โดย ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 18.9 18.2 33.6 และ 34.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 0.2 – 0.3 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นปีบัญชี 2557 และ สิ้นครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น จากการบันทึกสินทรัพย์ประเภทภาษีหัก ณ ที่จ่ายซึ่งรอการเรียกคืน หรือ รอการใช้ประโยชน์จากกรมสรรพากร จากการที่บริษัทได้ปรับโครงสร้างเป็น Holding Company ซึ่งทุกครั้งที่รับเงินปันผลจากการลงทุน บริษัทจำเป็นต้องจ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย ซึ่งภาษีดังกล่าวบริษัทสามารถเรียกคืนได้เมื่อมีค่าใช้จ่ายที่กรมสรรพากรกำหนด

(12) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย

ครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทไม่มีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย เนื่องจากได้จำหน่ายเงินลงทุนแล้วทั้งหมด แต่อย่างไรก็ดีในอดีต ปีบัญชี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขายเท่ากับ 242.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนประกอบด้วยเงินลงทุนซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในกลุ่มบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ (1) เงินลงทุนใน บริษัท ตะวันออกซินเทค จำกัด ร้อยละ 25.0 บริษัท ไอ.พี.พี. (ไทยแลนด์) จำกัด ร้อยละ 25.0 บริษัท ฟาร์แอร์โร จำกัด ร้อยละ 40.0 และ บริษัท อีสเทิร์น โพลีเทค จำกัด ร้อยละ 50.0

16.5 การวิเคราะห์ฐานะหนี้สิน

ปีบัญชี 2555 2556 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม เท่ากับ 6,495.9 ล้านบาท 7,563.5 ล้านบาท 7,116.5 ล้านบาท และ 7,173.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรายการสำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (4) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (5) เจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่น (6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ตารางดังต่อไปนี้แสดงรายละเอียดองค์ประกอบหลักของหนี้สินที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงอัตราร้อยละของหนี้สินเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม

รายการ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครึ่งแรก ปีบัญชี 2558	
	สิ้นสุด มี.ค. 55		สิ้นสุด มี.ค. 56		สิ้นสุด มี.ค. 57		สิ้นสุด ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,689.4	33.2	4,818.4	45.1	4,425.3	40.6	3,006.1	27.1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	828.8	7.5	878.0	8.2	744.2	6.8	864.0	7.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	844.4	7.6	13.3	0.1	27.0	0.2	24.8	0.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	202.6	1.8	339.9	3.2	431.3	4.0	440.5	4.0

รายการ	ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556		ปีบัญชี 2557		ครั้งแรก ปีบัญชี 2558	
	สิ้นสุด มี.ค. 55		สิ้นสุด มี.ค. 56		สิ้นสุด มี.ค. 57		สิ้นสุด ก.ย. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	0.5	0.0	2.0	0.0	4.2	0.0	4.9	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.2	0.0	11.1	0.1	22.3	0.2	12.1	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	-	-	-	2.0	0.0	1.0	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.3	0.1	11.8	0.1	9.1	0.1	13.9	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,577.1	50.2	6,074.5	56.8	5,665.4	52.0	4,367.4	39.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	869.6	7.8	1,421.8	13.3	1,359.3	12.5	2,712.0	24.4
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.8	0.0	2.9	0.0	4.6	0.0	4.0	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	48.3	0.4	64.2	0.6	87.3	0.8	90.0	0.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	918.8	8.3	1,489.	13.9	1,451.1	13.3	2,806.0	25.3
รวมหนี้สิน	6,495.9	58.4	7,563.5	70.8	7,116.5	65.3	7,173.4	64.6

หมายเหตุ *เปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ปีบัญชี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้แหล่งเงินทุนในการประกอบกิจการบางส่วนจากการกู้ยืมสถาบันทางการเงินในระยะสั้นเป็นจำนวน 3,689.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.2 ของสินทรัพย์รวม โดยมีจุดประสงค์เพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยให้ดียิ่งขึ้น

ต่อมาในปีบัญชี 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 เงินกู้ยืมสถาบันทางการเงินในระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อยได้ลดลง จากจำนวน 4,818.4 ล้านบาท เป็น 4,425 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 45.1 และ 40.6 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการชำระหนี้บางส่วนเพราะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้ทางบริษัทได้คาดการณ์ว่าจำนวนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินยังคงจะลดลงอีก เนื่องจากทางบริษัทได้พิจารณาจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านการขายหุ้นสามัญครั้งนี้บางส่วนไปใช้หนี้ค้ำชำระส่วนที่เหลือ

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน

ณ สิ้นสุด ปีบัญชี 2555 2556 2557 และครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเท่ากับ 1,072.2 1,761.7 1,790.6 และ 3,152.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.6 16.5 16.5 และ 28.4 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ

ทั้งนี้สาเหตุที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเพื่อใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทอีสเทิร์น โพลีเมอร์ จำกัด บริษัท แอร์โรคลาส จำกัด เป็นหลัก แต่อย่างไรก็ดีในครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 ธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งได้ทำการพิจารณาขยายอายุ

วงเงินของบริษัททำให้บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นลดลงและมีเงินกู้ระยะยาวเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ก่อนการปรับโครงสร้าง บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เงินทุนบางส่วนจากการกู้ยืมจากกลุ่มตระกูลวิฑูรปกรณ์ โดย ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 844.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการปรับโครงสร้างเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทมิได้ใช้เงินทุนจากแหล่งดังกล่าวและเลือกใช้เงินทุนจากส่วนอื่น อาทิ ส่วนทุนของผู้ถือหุ้น และ เงินกู้ยืมจากธนาคาร ทำให้ภายหลังจากการปรับโครงสร้าง ณ สิ้นสุด ปีบัญชี 2556 – 2557 และ ณ สิ้นสุด ครั้งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินทุนจากกลุ่มตระกูลวิฑูรปกรณ์ ลดลงจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2555 เหลือเท่ากับ 13.3 ล้านบาท 27.0 ล้านบาท และ 24.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.1 0.1 0.2 และ 0.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ โดยมีจุดประสงค์ในการกู้ยืมเงินทุนดังกล่าวเพื่อใช้ในการเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัท แอร์โรเพล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัด เนื่องจากประเทศจีนมีข้อกำหนดในการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศ

(4) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ณ สิ้นปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งปีแรกปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 1.3 4.9 8.8 และ 8.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้หนี้สินดังกล่าวเกิดจากการเช่าซื้อรถยนต์ และ เครื่องจักรของบริษัทและบริษัทย่อย โดยหนี้สินดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะในอดีตบริษัทและบริษัทย่อยทำการเช่ารถยนต์จากส่วนกลาง หรือ ไอพีพี ซึ่งภายหลังจากการปรับโครงสร้างบริษัทในปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการซื้อรถยนต์คันใหม่ด้วยตัวเองและทยอยซื้อรถยนต์จากไอพีพีเพื่อลดรายการระหว่างกันที่จะเกิดขึ้นระหว่างบริษัท บริษัทย่อย และ ไอพีพี

(5) เจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 828.8 878.0 744.2 และ 864.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.5 8.2 6.8 และ 8.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ และยังมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 74 วัน 63 วัน 60 วัน และ 60 วัน ตามลำดับ โดย ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับการขยายอายุสินเชื่อโดยไม่คิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วม อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเหตุการณ์ดังกล่าวผ่านไป บริษัทและบริษัทย่อยพิจารณาชำระเงินค่าสินค้าก่อนกำหนดเพื่อให้ได้ส่วนลดเพิ่มเติม หรือ ข้อเสนอทางการค้าที่ดีขึ้น ทำให้มีเป้าหมายที่จะรักษาระยะเวลาชำระหนี้ให้ได้ประมาณ 60 วัน

(6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทและบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ บริษัทและบริษัทย่อยมีการผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อออกจากงานตามระเบียบของบริษัทและกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ ทั้งนี้ภายใต้มาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยได้คำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงาน โดยวิธีคิดลดที่ประมาณไว้โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งหลักการคิดลดดังกล่าว

ต้องใช้ข้อสมมติฐานหลายประการ โดยข้อสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงาน อัตราการมรณะ และอัตราเงินเฟ้อ

ทั้งนี้การผูกพันผลประโยชน์พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีสาเหตุหลักจากจำนวนพนักงานและระยะเวลาการทำงานของพนักงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณเนื่องจากในอดีตบริษัทและบริษัทย่อยมีคำนวณบนสมมติฐานของการลาออกของพนักงานที่สูงกว่าความเป็นจริง

โดย ณ สิ้นสุด ปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวนเท่ากับ 48.3 64.2 87.3 และ 90.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 0.6 0.8 และ 0.8 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ

โดยภาระผูกพันดังกล่าวเพิ่มขึ้นตามระยะเวลาการทำงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเงินเดือนที่เพิ่มขึ้นทุกปีของพนักงานบริษัท8

(7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นสุด ปีบัญชี 2555 2556 2557 และครึ่งแรกของปีบัญชี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 8.3 11.8 9.1 และ 13.9 ล้านบาท โดยหนี้สินดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 0.1 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(8) ภาระผูกพันนอกงบการเงิน

นอกเหนือจากหนี้สินที่บันทึกในงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีภาระผูกพันนอกงบการเงิน เพิ่มเติมดังนี้

(8.1) ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพัน ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และ ค่าเช่าพาหนะ รวมทั้งสิ้น 69.0 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น (1) ภาระที่จำเป็นต้องชำระภายใน 1 ปีเท่ากับ 24.0 ล้านบาท (2) ภาระที่จำเป็นต้องชำระภายใน 1 – 5 ปีเท่ากับ 32.5 ล้านบาท และ (3) ภาระที่จำเป็นต้องชำระที่เกินกว่า 5 ปีเท่ากับ 12.5 ล้านบาท

ตารางแสดงค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงานแบ่งตามระยะเวลาชำระหนี้

ระยะเวลาชำระหนี้	มูลค่า (ล้านบาท)
ชำระภายใน 1 ปี	24.0
ชำระภายใน 1 - 5 ปี	32.5
เกินกว่า 5 ปี	12.5
รวม	69.0

(8.2) ภาระผูกพันค่าก่อสร้าง

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งสิ้น 119.2 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าอาคาร 5.5 ล้านบาท ค่าอุปกรณ์ 111.6 ล้านบาท และค่าตกแต่ง 2.1 ล้านบาท

ตารางแสดงภาระผูกพันค่าก่อสร้าง

ประเภทภาระผูกพันของค่าก่อสร้าง	มูลค่า (ล้านบาท)
ค่าอาคาร	5.5
ค่าอุปกรณ์	111.6
ค่าตกแต่ง	2.1
รวม	119.2

ทั้งนี้หากจำแนกภาระผูกพันค่าก่อสร้างตามสายธุรกิจ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นมีสัดส่วนของภาระผูกพันค่าก่อสร้างที่ร้อยละ 1.3 ของภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งหมด เนื่องจากการสร้างโรงงานและอาคารแห่งใหม่ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งรถยนต์ที่ร้อยละ 29.2 ของภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งหมด เนื่องจากการติดตั้งเครื่องจักรรายประเภท Blow Mold เครื่องใหม่ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ร้อยละ 67.6 ของภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งหมด เนื่องจากการสร้างอาคารใหม่ ประกอบได้มีการติดตั้งเครื่องจักรใหม่สำหรับการผลิตถ้วยพลาสติกประเภท PET และสำหรับบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ร้อยละ 1.9 ของภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งหมด เนื่องจากการได้มีซ่อมแซมและตกแต่งอาคารสำนักงานที่บางนาใหม่เพิ่มเติม

(8.3) หนังสือค้ำประกันและการค้ำประกัน

บริษัทและบริษัทย่อยมีการออกหนังสือค้ำประกันจากธนาคารเพื่อค้ำประกันธุรกรรมบางประเภทซึ่งเกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 184.0 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ทรัพย์สิน	ราคาทุน (ล้านบาท)
การค้ำประกันเพื่อขอคืนภาษีจากกรมสรรพากร	50.4
การค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทย่อย	48.8
การค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทรวม	39.7
การค้ำประกันค่าไฟฟ้า	38.3
การค้ำประกันอื่นๆ	6.8
รวม	184.0

นอกจากนั้นบริษัทและบริษัทย่อยมีการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อให้ซึ่งกันและกันในกลุ่มตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ผู้ค้ำประกัน	ค้ำประกันแก่	สกุลเงิน	จำนวน (ล้าน)
บริษัท	บริษัทย่อย	บาท	6,318.1
บริษัท	บริษัทย่อย	ดอลลาร์สหรัฐ	13.3
บริษัทย่อย	บริษัท	บาท	926.4
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	ยูโร	1.0
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	บาท	470.0
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	ดอลลาร์สหรัฐ	5.3

(8.4) ข้อผูกมัดอื่น

นอกจากนั้นบริษัทและบริษัทย่อยยังมีข้อผูกมัดจากการทำเลตเตอร์ออฟเครดิต หรือ Letter of Credit จำนวน 10.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย

สำหรับความสามารถในการจ่ายชำระการกู้ยืมเงิน บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อ 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

ประกอบกับการที่บริษัทมีอัตราส่วน 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

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ปีบัญชี 2557	ครึ่งแรกของปี บัญชี 2558
	(เม.ย. 54 – มี.ค. 55)	(เม.ย. 55 – มี.ค. 56)	(เม.ย. 56 – มี.ค. 57)	(เม.ย. 57 – ก.ย. 57)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/EBITDA*	3.9	4.9	4.6	3.9
EBIT /ดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	2.7	4.4	2.9	3.7
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนทุน	1.0	2.1	1.7	1.6
หนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุน	1.4	2.4	1.9	1.8

หมายเหตุ : *คำนวณรวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

สำหรับในด้านโครงสร้างเงินทุนพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ในปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2555 2556 และ 2557 และครึ่งปีแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 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 ก.ย. 2557 เท่ากับ 1.4 เท่า 2.4 เท่า 1.9 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับซึ่งสอดคล้องกับข้อกำหนดของธนาคารที่กำหนดให้บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุนไม่เกิน 3.0 เท่า

สำหรับแอโรคลาส จัดเป็นอีกบริษัทนอกจากบริษัทที่จำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนทุนไม่เกิน 3.0 เท่า และ DSCR (อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เงินต้น) ตามข้อกำหนดของธนาคาร โดยที่ผ่านมา แอโรคลาสมีอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุน ไม่เกินกว่า 2.0 เท่า และ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า สำหรับ ณ สิ้นปี บัญชี 2557 (31 มีนาคม 2557) แอโรคลาส มีสัดส่วน DSCR เท่ากับ 1.2 เท่า ซึ่งเพียงพอและไม่ขัดต่อข้อกำหนดของธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ Ratio หรือ สัดส่วนที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดของธนาคารได้แสดงตารางด้านล่าง

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะทำให้บริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี ซึ่งบริษัทจะนำเงินดังกล่าวบางส่วนไปใช้ในการชำระหนี้เงินกู้ของแอโรคลาส ซึ่งจะทำให้มีอัตราส่วน DSCR ของแอโรคลาสเพิ่มสูงขึ้น

Ratio ของแอโรคลาส	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 มี.ค. 56	31 มี.ค. 57
หนี้สินทั้งหมด/ส่วนทุน	1.7	1.8	1.8	1.4
DSCR (Interest Coverage Ratio) (EBIT/หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งกำหนดชำระภายใน 1 ปีข้างหน้า และ ดอกเบี้ยจ่าย)	1.8	1.5	1.6	1.2

16.6 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ครั้งแรก 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 ผลต่างจากการแปลงงบการเงิน กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย รวมถึงส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.1 ล้านบาท

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย ณ สิ้นปีบัญชี 2555 ก่อนการปรับโครงสร้าง มีจำนวนเท่ากับ 4,621.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตามภายหลังการปรับโครงสร้างในปีบัญชี 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลบางส่วนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปีบัญชี 2556 ลดลงเหลือ 3,123.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการดำเนินการดำเนินงานที่เป็นกำไรอย่างต่อเนื่องของบริษัทและบริษัทย่อย ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2557 และ สิ้นครั้งแรก ปีบัญชี 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 3,782.5 ล้านบาท และ 3,923.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 (สิ้นครั้งแรก ปีบัญชี 2558) ได้สะท้อนการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของบริษัทจำนวน 199.5 ล้านบาทเรียบร้อยแล้ว

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.87 บาทต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) เท่ากับ 1.40 บาทต่อหุ้น

16.7 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ปีบัญชี 2555 2556 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และครั้งแรก ปีบัญชี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีผู้สอบบัญชีและมีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีดังต่อไปนี้

รอบปีบัญชี	ผู้สอบบัญชี	ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี (ล้านบาท) ^{1/}
เมษายน 2554 – มีนาคม 2555	บริษัท สำนักงานสอบบัญชีดีไอเอ จำกัด	3.4
เมษายน 2555 – มีนาคม 2556	บริษัท สำนักงานสอบบัญชีดีไอเอ จำกัด	6.8
เมษายน 2556 – มีนาคม 2557	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	1.9
เมษายน 2557 – กันยายน 2558	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	12.4 ^{2/}

หมายเหตุ: ^{1/} ค่าตอบแทน หมายถึง ค่าสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยในประเทศและต่างประเทศ

^{2/} ค่าตอบแทนค่าสอบบัญชีประจำปี สิ้นสุดมีนาคม 2558 รวมทั้งงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะย้อนหลัง 3 ปี (งบเสมือน) เพื่อใช้ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นเงินจำนวน 1.5 ล้านบาท