

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**16.1 ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป รวมถึงขนมขบเคี้ยวประเภทอื่นๆ เช่น ข้าวโพดอบกรอบ ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือสาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย โดยแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ สาหร่ายทอด สาหร่ายย่าง สาหร่ายต้มปุระ และสาหร่ายอบ

นอกจากนี้ งบการเงินรวมของบริษัทฯ ยังรวมเอาผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทเข้ามาด้วย โดยบริษัทย่อย 3 บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

- บริษัท เถ้าแก่น้อย เวสเทอโรนธ์ แอนด์ เฟรนไชส์ จำกัด (“TKNRF”) ดำเนินธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายสินค้าขนมขบเคี้ยวและของฝาก ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- บริษัท วัฒนธมอร์ อินดัสตรี จำกัด (“WMI”) ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าประเภทขนมปังอบกรอบ
- บริษัท เอ็นซีพี เทคดิงแอนด์ซัพพลาย จำกัด (“NCP”) ดำเนินธุรกิจผลิตผงปรุงรสให้กับกลุ่มบริษัทฯ

ในปี 2555-2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 โดยการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 มีสาเหตุสำคัญมาจากความไม่สงบทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้ เป็นเพราะบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 นั้น อยู่ที่ร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ตามลำดับ โดยการอัตราส่วนต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลงในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

การเคลื่อนไหวของอัตราส่วนต้นทุนขายส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 อยู่ที่ร้อยละ 28.35 ร้อยละ 34.34 และร้อยละ 34.00 ตามลำดับ

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 20.50 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่าย Listing Fee รวมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีมาเป็นพรีเซนเตอร์สินค้า และการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า

หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กร และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท

หากพิจารณาเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่ามียัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 5.04 ในปี 2555 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.61 ในปี 2556 และร้อยละ 9.02 ในปี 2557 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปีดังกล่าว ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1,034.44 ล้านบาท 1,089.75 ล้านบาท และ 1,276.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่ม

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 786.36 ล้านบาท 832.86 ล้านบาท และ 924.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2556 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าขนส่งค้างจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งเป็นผลสืบ

เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น จึงมีเจ้าหน้าที่การค้าสำหรับวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

หนี้สินหลักในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการระดมทุนในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน ซึ่งแสดงอยู่ในรายการเงินกู้ระยะสั้นอื่นในงบแสดงฐานะการเงิน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเท่ากับ 208.54 ล้านบาท 320.42 ล้านบาท และ 290.16 ล้านบาท ตามลำดับ มีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น เท่ากับ 341.57 ล้านบาท 374.75 ล้านบาท และ 450.79 ล้านบาท ตามลำดับ และมีเงินกู้ระยะสั้นอื่นเท่ากับ 132.08 ล้านบาท 49.55 ล้านบาท และ 49.56 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 248.08 ล้านบาท 256.89 ล้านบาท และ 352.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555-2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.17 เท่า 3.24 เท่า และ 2.62 เท่า ณ สิ้นปี 2555-2557 ตามลำดับ

16.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายในปี 2555-2557 เป็นจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย ซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดในต่างประเทศที่มีการรุกมากขึ้นและตราสินค้าของบริษัทเริ่มเป็นที่รู้จักในต่างประเทศมากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

รายได้จากการขายคิดเป็นเกือบทั้งหมดของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายเทียบกับรายได้รวมในปี 2555-2557 อยู่ที่ร้อยละ 98.16 ร้อยละ 99.82 และร้อยละ 98.85 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นๆ ซึ่งมีรายการหลักคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและเงินชดเชยภาษีจากการส่งออก* และในปี 2555 ยังมีรายได้เงินชดเชยค่าความเสียหายจากน้ำท่วมอีกด้วย โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2555-2557 คิดเป็น

* การคืนอากรตามมาตรา 19 ทวิ แห่งพระราชบัญญัติศุลกากร (ฉบับที่ 9) พ.ศ. 2482 เป็นการคืนค่าภาระภาษีอากร สำหรับวัตถุดิบที่นำเข้า ได้แก่ อากรขาเข้า ค่าธรรมเนียมภาษีอื่น ภาษีสรรพสามิต ภาษีมหาดไทย ที่ผู้นำของเข้าได้เสียหรือวางประกันไว้ขณะนำเข้าเมื่อสามารถพิสูจน์ได้ว่าได้นำวัตถุดิบนั้นไปผลิตผสม ประกอบหรือบรรจุเป็นสินค้าส่งออก แล้วก็จะได้รับการคืนอากร

สัดส่วนร้อยละ 1.84 ร้อยละ 0.18 และร้อยละ 1.15 ของรายได้รวมทั้งหมดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

(หน่วย:ล้านบาท)

รายการ	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเ้าแก่น้อย	2,395.65	94.23	2,640.93	97.07	2,620.33	96.11
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น	99.93	3.93	74.70	2.75	74.63	2.74
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,495.59	98.16	2,715.63	99.82	2,694.96	98.85
รายได้อื่น	46.83	1.84	4.97	0.18	31.34	1.15
รายได้รวม	2,542.42	100.00	2,720.60	100.00	2,726.30	100.00

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย

(หน่วย:ล้านบาท)

รายการ	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สาหร่ายทอด	1,743.02	69.84	1,868.99	68.82	1,759.18	65.28
สาหร่ายย่าง	450.09	18.04	574.80	21.17	660.28	24.50
สาหร่ายต้มปุระ	91.13	3.65	105.75	3.89	81.25	3.01
สาหร่ายอบ	84.30	3.38	68.36	2.52	46.66	1.73
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ภายใต้ตราสินค้าเ้าแก่น้อย	27.12	1.09	23.03	0.85	72.97	2.71
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น	99.93	4.00	74.70	2.75	74.63	2.77
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,495.59	100.00	2,715.63	100.00	2,694.96	100.00

จากตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย จะเห็นว่ารายได้จากการจำหน่ายเกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเ้าแก่น้อย โดยในปี 2557 ร้อยละ 65.28 ของรายได้จากการจำหน่าย เป็นรายได้จากสาหร่ายทอด และร้อยละ 24.50 เป็นรายได้จากสาหร่ายย่าง

ต้นทุนขาย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขายในปี 2555-2557 อยู่ที่ 1,788.10 ล้านบาท 1,783.00 ล้านบาท และ 1,778.61 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ของรายได้จากการขายในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 707.49 ล้านบาท 932.63 ล้านบาท และ 916.36 ล้านบาท ตามลำดับ การเคลื่อนไหวของอัตราส่วนต้นทุนขายส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยในปี 2555-2557 อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ร้อยละ 28.35 ร้อยละ 34.34 และร้อยละ 34.00 ตามลำดับ ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ดังที่ได้กล่าวไปข้างต้น ส่วนอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2557 นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 441.90 ล้านบาท 556.59 ล้านบาท และ 490.72 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย ค่าสื่อโฆษณา และค่าขนส่ง เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนดังกล่าวซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.50 ในปี 2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่าย Listing Fee ร่วมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีมาเป็นพรีเซนเตอร์สินค้า และการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น ส่วนการปรับลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 139.84 ล้านบาท 196.47 ล้านบาท และ 182.66 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กร และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ส่วนการปรับลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จะพบว่ากำไรจากการดำเนินงานในปี 2555-2557 เท่ากับ 125.76 ล้านบาท 179.57 ล้านบาท และ 242.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.04 ในปี 2555 มา

เป็นร้อยละ 6.61 ในปี 2555 และร้อยละ 9.02 ในปี 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปีดังกล่าว ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

กำไรสุทธิ

ในปี 2555-2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงกำไรสุทธิเท่ากับ 105.42 ล้านบาท 128.31 ล้านบาท และ 198.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.15 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 4.72 ในปี 2556 และร้อยละ 7.28 ในปี 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในปีดังกล่าว และการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปีก่อนหน้ามาเป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา พบว่าในปี 2555-2557 มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 49.88 ร้อยละ 50.82 และร้อยละ 65.16 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 นั้นใกล้เคียงกับในปี 2555 ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2557 จากปีก่อนหน้า

16.3 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1,033.44 ล้านบาท 1,089.75 ล้านบาท และ 1,276.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

โดย ณ สิ้นปี 2557 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 468.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.66 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 391.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.65 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 228.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 342.31 ล้านบาท 389.75 ล้านบาท และ 463.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 33.09 ร้อยละ 35.77 และร้อยละ 36.31 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยระดับลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 นั้น เป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่มากขึ้น ส่วนระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 นั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าทั้งหมดในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากตารางด้านล่าง พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 75.74 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-30 วันคิดเป็นร้อยละ 22.45 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 30 วันคิดเป็นร้อยละ 0.81 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ 0.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.17 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้านั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ 7.80 เท่า 7.40 เท่า และ 6.30 เท่าตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 46.13 วัน 48.62 วัน และ 57.12 วันตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 ใกล้เคียงกับในปี 2556 ส่วนการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ทำให้ระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 อยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ ระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้แก่ลูกค้าโดยรวมอยู่ที่ 30 – 60 วัน

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	277.11	308.07	351.68
ค้างชำระ 1-30 วัน	59.76	77.12	104.26
ค้างชำระ 31-60 วัน	3.84	4.28	3.75
ค้างชำระ 61-90 วัน	1.17	0.51	0.67
ค้างชำระเกิน 90 วัน	0.77	0.88	3.98
รวมลูกหนี้การค้า	342.65	390.85	464.34
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.34)	(1.10)	(0.80)
ลูกหนี้การค้า- สุทธิ	342.31	389.75	463.55

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 208.11 ล้านบาท 226.06 ล้านบาท และ 228.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 20.12 ร้อยละ 20.74 และร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากยอดการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีวัตถุดิบสำรองไว้เพิ่มขึ้น ส่วนสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2556 และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือในตารางด้านล่าง พบว่าสามารถแบ่งได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ ส่วนประกอบและผงปรุง อะไหล่และวัสดุโรงงาน และวัตถุดิบระหว่างทาง โดย ณ สิ้นปี 2557 สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือภาชนะบรรจุและหีบห่อ ซึ่งมีจำนวน 77.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนของสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 33.91 รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2557 คือวัตถุดิบ ซึ่งมีจำนวน 60.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.48 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด นอกจากนี้ รายการสำคัญของสินค้าคงเหลือยังมีสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 45.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.74 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 30.82 เท่า ในปี 2555 มาเป็น 40.31 เท่าในปี 2556 และ 41.02 เท่า ในปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 11.68 วัน 8.93 วัน และ 8.78 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นของบริษัทฯ โดยการวางแผนและประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างฝ่ายขายและฝ่ายผลิตและมีการจัดแบ่งกลุ่มสินค้าออกเป็นกลุ่มย่อย เพื่อการติดตาม Monitor ตั้งแต่การจัดซื้อวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ รวมถึงการวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
สินค้าสำเร็จรูป	46.75	41.71	45.01
สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง	3.94	5.28	0.27
สินค้าระหว่างผลิต	34.46	17.68	9.85
วัตถุดิบ	52.81	58.34	60.37
ภาชนะบรรจุและหีบห่อ	63.42	68.86	77.31
ส่วนประกอบและผงปรุง	5.17	6.05	10.46
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	1.56	1.96	3.51
วัตถุดิบระหว่างทาง	-	26.19	21.23
รวมยอดสินค้าคงเหลือสุทธิ	208.11	226.06	228.00

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 320.91 ล้านบาท 311.22 ล้านบาท และ 391.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 31.02 ร้อยละ 28.56 และร้อยละ 30.65 ตามลำดับ โดยการลดลงเล็กน้อยของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่ค่าเสื่อมราคาในปีดังกล่าวสูงกว่าเงินลงทุนสุทธิในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดินและการสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายการหลักของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วย อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารจำนวน 110.66 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 106.29 ล้านบาท ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินจำนวน 75.74 ล้านบาท สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างจำนวน 44.91 ล้านบาท และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 39.44 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 10.46 และร้อยละ 53.41 ตามลำดับในปี 2555 ต่อมาเมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.08 และร้อยละ 62.73 ตามลำดับในปี 2556 และเพิ่มขึ้นอีกเป็นร้อยละ 16.78 และร้อยละ 73.32 ตามลำดับในปี 2557 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2556 และปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิในปีนั้นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากในปีก่อนหน้า

ในปี 2555-2557 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.52 เท่า 2.56 เท่า และ 2.30 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนการปรับตัวลดลงของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 786.36 ล้านบาท 832.86 ล้านบาท และ 924.12 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 450.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 290.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.40 ของหนี้สินรวม

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 340.62 ล้านบาท 369.97 ล้านบาท และ 339.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.32 ร้อยละ 44.24 และร้อยละ 36.76 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นคือเงินกู้ในรูปแบบตั๋วแลกเงินซึ่งบริษัทฯ เริ่มนำมาใช้ในการระดมทุนในปี 2555 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2556 จากสิ้นปี 2555 นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ส่วนการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงมีการกู้ยืมเงินลดลง

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 341.57 ล้านบาท 374.75 ล้านบาท และ 450.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.44 ร้อยละ 45.00 และร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจาก 114.65 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 140.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าขนส่งค้ำจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2557 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเช่นกัน โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 7.55 เท่าในปี 2555 มาเป็น 7.99 เท่า ในปี 2556 และ 7.32 เท่า ในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 47.66 วัน 45.08 วัน และ 49.19 วันตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวลดลงของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเป็นประโยชน์ของผู้ขายวัตถุดิบในช่วงปลายปี 2556 ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นเพราะปลายปี 2557 ไม่มีการโปรโมชั่นส่วนลดหากซื้อกระแสดเงินสดเหมือนในปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ ระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากคู่ค้านั้นอยู่ระหว่าง 30-60 วัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาทจากสิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวม 128.31 ล้านบาทในปี 2556 และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้น

รวมเท่ากับ 352.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.69 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ออกหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านหุ้น ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็น 95.00 ล้านบาท

สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท

กระแสเงินสด

ตารางแสดงกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	159.16	164.59	286.16
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(131.36)	(70.82)	(116.96)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(26.18)	(117.23)	(143.34)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1.62	(23.46)	25.86

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2555-2557 พบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 159.16 ล้านบาท 164.59 ล้านบาท และ 286.16 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 159.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 148.64 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 221.05 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 38.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายได้จากจากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 66.39 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการคลี่คลายลงของอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 78.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงนำมาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 164.59 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 167.59 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 272.66 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 47.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมากรายได้จากจากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 15.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 18.41 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 31.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจัดซื้อวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆที่เพิ่มขึ้น เพื่อนำมาผลิตรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 286.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 254.72 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการ

ดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 336.27 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 77.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 72.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น จึงมีเจ้าหนี้การค้าสำหรับวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับกระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ (131.36) ล้านบาท (70.82) ล้านบาท และ (116.96) ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2555 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 111.04 ล้านบาท เพื่อขยายโรงงานที่นพวงส์เงินสตรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 11.58 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือการจำหน่ายเครื่องจักรในลักษณะขายและเช่ากลับ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 24.15 ล้านบาท ส่วนปี 2556 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 74.06 ล้านบาท เพื่อซื้ออาคารสำนักงานพร้อมที่ดินที่เมืองทองธานี และเพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่นพวงส์ ส่วนปี 2557 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 96.93 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักร และตกแต่งปรับปรุงอาคารสำนักงานที่เมืองทองธานี เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 67.12 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินในสวนอุตสาหกรรมโรจนะเพื่อใช้ก่อสร้างโรงงาน เงินสตรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 26.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจำหน่ายเครื่องจักรเก่าและรถยนต์ และเงินสตรับสุทธิจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 21.50 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ (26.18) ล้านบาท (117.23) ล้านบาท และ (143.34) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 26.18 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 91.30 ล้านบาท เงินสตรับจากการออกตั๋วแลกเงินจำนวน 133.56 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 32.00 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 14.23 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 20.22 ล้านบาท สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 117.23 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 117.05 ล้านบาท การชำระคืนตั๋วแลกเงินจำนวนสุทธิ 87.20 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 119.50 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 15.71 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 11.86 ล้านบาท ส่วนในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 143.34 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือเงินปันผลจ่ายจำนวน 199.20 ล้านบาท เงินสตรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมชำระคืนจากธนาคารที่ลดลงเป็นจำนวน 27.36 ล้านบาท เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 26.35 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 17.84 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2557 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน โดยอยู่ที่ 0.88 เท่า 0.87 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 0.55 เท่า 0.54 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.17 เท่า 3.24 เท่าและ 2.62 เท่า ณ สิ้นปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 95.00 ล้านบาท

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 11.40 เท่า 14.30 เท่า และ 20.39 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ 15.33 ล้านบาท จากในปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 19.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึงร้อยละ 21.19 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินในเรื่องของวงเงินและอัตราดอกเบี้ย ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 0.99 เท่า 0.35 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นจำนวน 265.00 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 ไม่มีรายการดังกล่าว และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 มีการจ่ายเงินปันผลเพียง 32.00 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

16.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

16.4.1 การพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

วัตถุดิบหลักในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป คือ สาหร่าย ซึ่งบริษัทฯ สั่งซื้อสาหร่ายดังกล่าวจากต่างประเทศเป็นหลัก อันประกอบไปด้วย ประเทศเกาหลี เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งประเทศเกาหลีเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกสาหร่ายชั้นนำของโลก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้สั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในประเทศเกาหลีคิดเป็นสัดส่วนรวมอยู่ที่ประมาณมากกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสัดส่วนการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบแต่ละรายพบว่า ในปี 2557 บริษัทฯ มียอดการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดคิดเป็นร้อยละ 44.19 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายรวมทั้งหมด จึงอาจกล่าวได้ว่าธุรกิจผลิตสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ ซึ่งในกรณีที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายไม่สามารถจัดหาสาหร่ายให้แก่บริษัทฯ ตามปริมาณและคุณภาพที่ต้องการได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการคัดเลือกผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบจากผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนาน มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในตลาด และมีฐานะทางการเงินที่ดี การกระจายการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายแต่ละราย เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในตลาดรายอื่นๆ ที่ยังไม่ได้เป็นคู่ค้าของบริษัทฯ มาโดยตลอด ด้วยการนัดพบปะพูดคุย แลกเปลี่ยนข้อมูล และไปเยี่ยมเยียนผู้ผลิตและจัดจำหน่ายดังกล่าวอยู่เป็นระยะ ซึ่งหากเกิดกรณีที่บริษัทฯ ประสบปัญหาจากคู่ค้าหลัก บริษัทฯ ก็สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายอื่นเข้ามาทดแทนได้โดยง่าย ดังนั้น มาตรการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ลงได้

16.4.2 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มาจากต้นทุนค่าสาหร่ายเป็นหลัก โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ต้นทุนค่าสาหร่ายคิดเป็นร้อยละ 36.66 ร้อยละ 37.95 และร้อยละ 37.30 ของต้นทุนการผลิตรวมในแต่ละงวดตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าต้นทุนสาหร่ายคิดเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ซึ่งหากราคาของสาหร่ายที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตเปลี่ยนแปลงไปย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ และท้ายที่สุดย่อมกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสาหร่าย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการเข้าทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่าย ซึ่งอายุสัญญาโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปี โดยรายละเอียดในสัญญาจะระบุราคา ปริมาณ และคุณภาพของสาหร่ายที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายต้องจัดส่งให้แก่บริษัทฯ ตลอดอายุสัญญา ทั้งนี้ หากราคาสาหร่ายในตลาดสูงกว่าราคาที่ระบุไว้ในสัญญา บริษัทฯ ก็จะได้เปรียบจากการเข้าทำสัญญาดังกล่าวและมีต้นทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่นที่สั่งซื้อสาหร่ายจากในตลาด ณ เวลาดังกล่าว ในทางกลับกัน หากราคาสาหร่ายในตลาดต่ำกว่าราคาที่ระบุไว้ในสัญญา บริษัทฯ ก็สามารถเจรจาต่อรองให้ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบปรับราคาในสัญญาลงได้ เนื่องจากบริษัทฯ ถือเป็นคู่ค้ารายใหญ่ที่มีปริมาณการสั่งซื้อเป็นจำนวนมาก จึงมีอำนาจในการต่อรองค่อนข้างสูง อีกทั้งผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบแต่ละรายล้วนทำธุรกิจกับบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน จึงทำให้บริษัทฯ สามารถขอเจรจาปรับเปลี่ยนเงื่อนไขและข้อกำหนด

ในสัญญาในกรณีที่มีเหตุจำเป็นได้โดยไม่ยากนัก นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาวะตลาดกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอยู่เป็นประจำ ทำให้บริษัทฯ สามารถประเมินสถานการณ์และกำหนดราคาซื้อขายในสัญญาให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างเหมาะสม ซึ่งวิธีการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักลงได้

16.4.3 การขาดแคลนแรงงาน

กระบวนการผลิตของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้แรงงานในหลายขั้นตอน ไม่ว่าจะเป็นขั้นตอนการทอด การย่าง การย่าง และการบรรจุ ล้วนต้องอาศัยแรงงานในการดำเนินการทั้งสิ้น ดังนั้น จำนวนแรงงาน ประสิทธิภาพของแรงงาน และต้นทุนค่าแรงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยตรง ทั้งนี้ แรงงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นแรงงานต่างด้าวที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่อาศัยในประเทศไทย ทำให้แรงงานเหล่านี้สามารถโยกย้ายจากสถานประกอบการแห่งหนึ่งไปอีกแห่งหนึ่งได้โดยง่าย ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ฝึกหัดวิธีการทำงานให้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานและสูญเสียแรงงานที่มีคุณภาพซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องสิ้นเปลืองเวลาในการจัดหาแรงงานและฝึกอบรมทักษะใหม่ อีกทั้ง ภาครัฐได้ออกนโยบายปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำอยู่เป็นระยะ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าแรงอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการว่าจ้างบริษัทภายนอกให้เข้ามาทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดหาแรงงานให้แก่บริษัทฯ เพื่อความสะดวกรวดเร็วและลดภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาแรงงานรายวัน เนื่องจากแรงงานประเภทดังกล่าวมีอัตราการหมุนเวียนเข้าออกงานค่อนข้างสูง อีกทั้งบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญในการจัดระบบและบริหารงานด้านบุคลากรให้เข้ามาดูแลรับผิดชอบประเมินผลและจ่ายค่าตอบแทนให้แก่แรงงานแต่ละส่วนร่วมกับหัวหน้างานฝ่ายต่างๆ โดยตรง เพื่อให้การจัดการด้านทรัพยากรบุคคลเป็นไปอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดอัตราค่าแรงให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ มีการให้สวัสดิการและผลตอบแทนที่จูงใจ เพื่อให้สามารถจัดหาแรงงานใหม่เข้ามาร่วมงานกับบริษัทฯ และสามารถรักษาแรงงานที่มีฝีมือและประสบการณ์เอาไว้ได้ และยังมีกรมองหาเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ในการผลิต เช่น เครื่องจักรในการบรรจุ อุปกรณ์ควบคุมอุณหภูมิเตาทอด หรือการปรับสภาพแวดล้อมในการทำงานในสายงานการผลิต ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่า มาตรการในการบริหารความเสี่ยงที่กล่าวมาในข้างต้น จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงทางด้านแรงงานได้ในระดับหนึ่ง

16.4.4 การเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ และภาชนะบรรจุและหีบห่อเป็นหลัก ซึ่งสินค้าคงคลังเหล่านี้จำเป็นต้องได้รับการดูแลรักษาที่เหมาะสม และนำไปใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลาอันสมควร มิฉะนั้นสินค้าคงคลังดังกล่าวอาจเสื่อมสภาพไปโดยไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์สำหรับอาหารแปรรูปที่ยังไม่ได้จัดจำหน่ายหรือจัดส่งออกไป ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีอายุของสินค้าจำกัดเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์อาหารประเภทอื่น โดยเฉลี่ยอายุของสินค้าจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปีนับจากวันที่ผลิต หากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายหรือจัดส่งสินค้าออกไปภายในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้และมีภาระที่จะต้องนำสินค้าดังกล่าวไปทำลาย ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับวัตถุดิบของบริษัทฯ นั้น เป็นสารหยาบที่บริษัทฯ สั่งซื้อจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายที่มีสัญญาการซื้อขายระหว่างกัน โดยสารหยาบเหล่านี้สามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 1 - 2 ปี หากบริษัทฯ ไม่

สามารถนำสาหร่ายดังกล่าวไปใช้ในกระบวนการผลิต สาหร่ายเหล่านั้นก็จะเสื่อมสภาพไปและไม่สามารถก่อให้เกิดประโยชน์ทางธุรกิจแก่บริษัทฯ นอกจากนี้ ในส่วนของภาชนะบรรจุและหีบห่อ นั้น จำเป็นต้องอยู่ในสภาพแวดล้อมที่เหมาะสม หากเก็บไว้ในที่ที่มีความชื้นหรืออุณหภูมิสูงเกินไป ย่อมจะส่งผลให้บรรจุภัณฑ์ดังกล่าวได้รับความเสียหายและไม่สามารถนำไปใช้งานได้ ดังนั้น กล่าวโดยรวมได้ว่า บริษัทฯ เผชิญความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้วางนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่เป็นระบบและรัดกุม เพื่อป้องกันและลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลกระทบจากความเสียดังกล่าว โดยในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบนั้น บริษัทฯ จะมีการประเมินความต้องการของตลาดและวางแผนการผลิต เพื่อให้สามารถกำหนดช่วงเวลาและปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบได้อย่างเหมาะสมและนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ไม่มีวัตถุดิบคงเหลือสำหรับกระบวนการผลิตมากเกินไปจนเกิดความจำเป็น รวมทั้งช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และระบายสินค้าออกไปได้อย่างทันท่วงที สำหรับภาชนะบรรจุและหีบห่อ นั้น บริษัทฯ กำหนดให้มีการจัดเก็บอย่างเป็นระเบียบในคลังสินค้าที่มีอากาศถ่ายเทได้สะดวก เพื่อไม่ให้อุณหภูมิในคลังสินค้าสูงจนเกินไป และจัดให้มีการตรวจสอบสภาพความชื้นอยู่เป็นระยะ ดังนั้น การบริหารจัดการสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบและควบคุมให้เป็นไปตามแผนงานนั้นย่อมที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ลงได้

16.4.5 ประสิทธิภาพของพนักงานในกระบวนการผลิต

กระบวนการผลิตเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประสบความสำเร็จทางธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการผลิตของบริษัทฯ นั้น จำเป็นต้องอาศัยแรงงานเป็นหลักเกือบทุกขั้นตอนไม่ว่าจะเป็นการทอด การย่าง การโรยผงปรุงรส การทาซอส และการบรรจุ ซึ่งการใช้แรงงานคนในการผลิตนั้นมีโอกาสที่จะเกิดของเสียได้ง่ายขึ้นอยู่กับความสามารถของพนักงานแต่ละคน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีเครื่องจักรมาใช้ประกอบในขั้นตอนของการลำเลียงและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งต้องได้รับการควบคุมดูแลจากพนักงานผู้มีความรู้ความชำนาญในการใช้เครื่องจักรดังกล่าวเป็นอย่างดี เพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดหรืออุบัติเหตุจากการใช้เครื่องมือเครื่องจักรดังกล่าว ทั้งนี้ หากแรงงานหรือพนักงานในส่วนงานใดส่วนงานหนึ่งไม่สามารถรับผิดชอบงานได้ตามปกติหรือไม่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างเต็มที่ อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตและการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีการฝึกอบรมพนักงานเข้าใหม่ให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้อง เพื่อลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดของเสียขึ้นในสายการผลิต และมีการกำหนดค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเป็นรายบุคคล เพื่อเป็นแรงจูงใจให้พนักงานปฏิบัติงานกันอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง ได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญในการใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรเข้ามารับผิดชอบในส่วนงานดังกล่าว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะผลิตสินค้าได้ตามคุณภาพปริมาณที่ต้องการ นอกจากนี้ การซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้พร้อมต่อการใช้งานอยู่เสมอถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพในการผลิตโดยตรง บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความรู้ทางด้านช่างให้เข้ามาเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการในการซ่อมบำรุงรักษาทั่วไปให้แก่บริษัทฯ รวมถึงได้จัดให้มีการตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์การผลิตต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดอย่างสม่ำเสมอ และจัดให้มีการบำรุงรักษาตามตารางบำรุงรักษาเป็นประจำ เพื่อให้มั่นใจได้

ว่าการปฏิบัติการในแต่ละส่วนงานของฝ่ายผลิตจะสามารถบรรลุผลตามเป้าหมาย และเป็นไปตามเกณฑ์การวัดประสิทธิภาพของโรงงาน ซึ่งการดำเนินตามวิธีการต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นจะช่วยควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

16.4.6 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหาร่ายจากต่างประเทศและจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ ในสัญญาสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหาร่ายจากต่างประเทศและสัญญาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดไว้เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนการซื้อสหาร่ายต่างประเทศซึ่งใช้เงินตราต่างประเทศในการซื้ออยู่ที่ร้อยละ 18.88 ร้อยละ 22.20 และร้อยละ 22.39 ของยอดขายรวมตามลำดับ ในขณะที่ยอดขายที่เป็นเงินตราต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.66 ร้อยละ 37.95 และร้อยละ 37.30 ของยอดขายรวมตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดราคาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เกือบทั้งหมดเช่นเดียวกันกับราคาสั่งซื้อวัตถุดิบ ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้นย่อมส่งผลให้ส่วนหนึ่งของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง ขณะเดียวกันต้นทุนค่าสหาร่ายที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ ก็ลดลงไปด้วย และในทางกลับกัน กรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวจะทำให้รายได้จากการขายและต้นทุนค่าวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ การที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบประเภทสหาร่ายและราคาจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้มีเสถียรภาพได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวร่วมด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า กับสถาบันการเงินภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี โดยวิธีการดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปได้ในระดับหนึ่ง และส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้