

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์มาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี โดยในปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทถุงพลาสติกของประเทศไทยและของโลก โดยถุงพลาสติกที่เป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจับจ่ายใช้สอยในโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ต และถุงขยะที่ผู้บริโภคนำไปจัดเก็บขยะในครัวเรือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเข้าสู่การผลิตฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่องและบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เพื่อเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค

การรวบรวมกิจการในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทควบรวมกิจการกับบริษัท ไทยโมเดิร์นแพคเกจจิ้ง จำกัด (“TMD”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตบล็อกพิมพ์สำหรับการพิมพ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกเพื่อเป็นการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้พร้อมต่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดในมูลค่าตามบัญชีที่แสดงไว้ในงบการเงินของ TMD เพื่อแลกกับการออกหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 49,602 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.07 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) รวมเป็นมูลค่า 4.96 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ TMD ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของ TMD ที่รับโอนมาเท่ากับ 18.85 ล้านบาท และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่รับโอนมามูลค่า 17.92 ล้านบาท โดยส่วนต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่รับโอนมาและหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเท่ากับ 12.96 ล้านบาท ถูกบันทึกเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

ต่อมา เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ทีเอเค แพคเกจจิ้ง จำกัด (“TAK”) จำนวน 420,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ TAK) รวมเป็นมูลค่า 42.00 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ TAK ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ TAK นอกจากนี้ ยังมีมติอนุมัติให้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มินิมา (ประเทศไทย) จำกัด (“Minima”) จำนวน 15,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ Minima) รวมเป็นมูลค่า 1.50 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นเดิมของ Minima การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Minima ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ Minima ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK และ Minima แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558

ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 3,734.23 ล้านบาท ในงวดปี 2555 เป็น 3,881.32 ล้านบาท ในงวดปี 2556 และ 4,784.19 ล้านบาท ในงวดปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 และร้อยละ 23.26 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการขยายตัวของธุรกิจของลูกค้าและความไว้วางใจในคุณภาพและมาตรฐานของสินค้าจากกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น และคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม โดยในงวดปี 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 137.18 ล้านบาท 183.96 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.10 และ 35.82 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการการผลิตและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,108.91 ล้านบาท 2,238.58 ล้านบาท และ 2,504.03 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.88 และร้อยละ 10.86 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจในกลุ่มบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ตามแผนการขยายกำลังการผลิตและการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการสินค้าของตลาด

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,169.83 ล้านบาท 1,208.54 ล้านบาท และ 1,227.88 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 และร้อยละ 1.60 ตามลำดับ หนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นไปทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม แต่ในอัตราการเพิ่มที่น้อยกว่า ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนนโยบายการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกของกลุ่มบริษัท โดยหันมาซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้นเท่าที่จะเป็นไปได้ เนื่องจากราคาที่ถูกลงและมีระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้ภาระการจัดเก็บวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทลดลง โดยกลุ่มบริษัทเลือกชำระค่าวัตถุดิบด้วยเงินสดภายใน 7 วัน ซึ่งต่างจากกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ของผู้ขายต่างประเทศ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 – 90 วัน จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 446.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 356.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 314.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบแทนการใช้สินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากส่วนลดเงินสดที่ได้รับจากผู้ขายในประเทศ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ชำระให้กับสถาบันการเงิน โดยเพิ่มจาก 426.52 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 550.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 607.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 849.08 ล้านบาท 1,030.04 ล้านบาท และ 1,276.14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31 และร้อยละ 23.89 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นการเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 3,734.22 ล้านบาท 3,881.31 ล้านบาท และ 4,784.19 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 และร้อยละ 23.26 ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	3,272.95	87.65	3,473.69	89.50	4,339.97	90.71
รายได้จากการขายอื่น	392.36	10.51	363.26	9.36	406.23	8.49
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	14.84	0.40	31.36	0.81	20.05	0.42
รายได้อื่น	54.08	1.45	13.01	0.34	17.94	0.38
รวมรายได้	3,734.22	100.00	3,881.31	100.00	4,784.19	100.00

การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเป็นหลัก จาก 3,272.95 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 3,473.69 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 4,784.19 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.13 และร้อยละ 24.94 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจของลูกค้าและความไว้วางใจในคุณภาพและมาตรฐานของสินค้าจากกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น คำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ การพัฒนาและเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท และรายได้เฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา

2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

2.2.1 รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มตามประเภทบรรจุภัณฑ์ คือ (1) ถุงพลาสติก ประกอบไปด้วย ถุงพลาสติกหิ้ว ถุงขยะ ถุงแพนชั่น และถุงยัดอายุผักและผลไม้ (2) พิล์ม และ (3) บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค สัดส่วนรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจากต่างประเทศและในประเทศได้ ดังนี้

สัดส่วนรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกจากต่างประเทศและในประเทศ ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ในปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกต่างประเทศ						
ถุงพลาสติก	2,439.88	74.55	2,447.26	70.45	3,292.41	75.93

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ฟิล์ม	21.83	0.67	36.18	1.04	65.58	1.51
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	1.58	0.05	4.40	0.13	6.33	0.15
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกต่างประเทศ	2,463.29	75.26	2,487.83	71.62	3,364.33	77.52
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในประเทศ						
ถุงพลาสติก	160.33	4.90	231.10	6.65	195.65	4.51
ฟิล์ม	345.00	10.54	355.89	10.25	333.92	7.70
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	304.33	9.30	398.88	11.48	446.07	10.28
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในประเทศ	809.66	24.74	985.86	28.38	975.64	22.50
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	3,272.95	100.00	3,473.69	100.00	4,339.97	100.00
ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	3,011.25	92.00	3,116.00	89.70	3,865.79	89.07
กำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	261.70	8.00	357.69	10.30	474.18	10.93

รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกมีมูลค่าเท่ากับ 3,272.95 ล้านบาท 3,473.69 ล้านบาท 4,339.97 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.13 และร้อยละ 24.94 ตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์ต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 75.26 ร้อยละ 71.62 และร้อยละ 77.50 ของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทถุงพลาสติกมีสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศมากกว่าสัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศ เนื่องจากขนาดของตลาดถุงพลาสติกต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าตลาดถุงพลาสติกในประเทศมาก ซึ่งบริษัทมีการจัดเตรียมกำลังการผลิตที่เพียงพอในหลากหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อให้สามารถตอบสนองต่ออุปสงค์คำสั่งซื้อจากทั่วโลกที่มีจำนวนมากได้อย่างรวดเร็วและตรงเวลา อีกทั้งทำให้ลูกค้ามั่นใจได้ว่าจะได้รับสินค้าที่สั่งซื้อที่มีคุณภาพและมาตรฐานตามความต้องการ จึงทำให้บริษัทสามารถแข่งขันได้ในตลาดโลก

ในขณะที่บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทฟิล์ม และบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค มีสัดส่วนการขายในประเทศมากกว่าสัดส่วนการขายต่างประเทศ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายโดยส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มผู้ผลิตในประเทศในอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น

ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,011.25 ล้านบาท 3,116.00 ล้านบาท และ 3,865.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.00 ร้อยละ 89.70 และร้อยละ 89.07 ของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ตามลำดับ ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ คิดเป็นประมาณร้อยละ 72 – 75 ของต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ค่าแรงทางตรง คิดเป็นประมาณร้อยละ 8 – 9 ของต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก และต้นทุนอื่น เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 16 – 19 ของต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ทั้งนี้ ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการนำเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ที่บริษัทผลิตมาใช้ในการกระบวนการผลิตมากขึ้น การปรับปรุงเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถบริหารจัดการการผลิตตามแผนความต้องการใช้สินค้ารายปีของลูกค้ารายใหญ่ ทำให้บริษัท

สามารถวางแผนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการผลิต ด้วยปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 261.70 ล้านบาท 357.69 ล้านบาท และ 474.18 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.00 ร้อยละ 10.30 และร้อยละ 10.93 ตามลำดับ

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นของบรรจุภัณฑ์พลาสติกแต่ละประเภท สามารถจำแนกได้ ดังนี้

(1) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายถุงพลาสติก

โครงสร้างรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายถุงพลาสติก ปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้
รายได้จากการขายถุงพลาสติก	2,600.22	100.00	2,678.34	100.00	3,488.07	100.00
ต้นทุนจากการขายถุงพลาสติก	2,428.65	93.40	2,444.45	91.27	3,130.46	89.75
กำไรขั้นต้นจากการขายถุงพลาสติก	171.57	6.60	233.89	8.73	357.61	10.25

รายได้จากการขายถุงพลาสติก ประกอบด้วย รายได้จากการขายถุงพลาสติกหิ้ว ถุงขยะ และถุงพลาสติกอื่นๆ ซึ่งรายได้จากการขายถุงพลาสติกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 2,600.22 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 2,678.34 ล้านบาท ในปี 2556 และ 3,488.07 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 และร้อยละ 30.23 ตามลำดับ ทั้งนี้ ปริมาณคำสั่งซื้อค่อนข้างใกล้เคียงกันเท่ากับ 46,233.21 ตัน 46,123.24 ตัน ในปี 2555 และ 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 54,477.33 ตัน ในปี 2557 โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 56,241.39 บาทต่อตัน 58,069.21 บาทต่อตัน และ 64,027.92 บาทต่อตัน ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายถุงพลาสติก มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมที่ให้ความไว้วางใจอย่างต่อเนื่อง และจากการขยายฐานลูกค้าไปยังลูกค้ารายใหม่ๆ ที่เริ่มมีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัท โดยในปี 2557 มีการเติบโตของปริมาณคำสั่งซื้อถึงร้อยละ 18.11 จากปี 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปริมาณคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้ารายใหญ่เป็นหลัก นอกจากนี้ รายได้เฉลี่ยต่อตันในปี 2557 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.26 จากปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา

ต้นทุนจากการขายถุงพลาสติกส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร (Variable Costs) อาทิเช่น ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง เป็นต้น ต้นทุนจากการขายถุงพลาสติกเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายถุงพลาสติก โดยเท่ากับ 2,428.65 ล้านบาท ในปี 2555 2,444.45 ล้านบาท ในปี 2556 และ 3,130.46 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.40 ร้อยละ 91.27 และร้อยละ 89.75 ต่อรายได้จากการขายถุงพลาสติกตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนจากการขายถุงพลาสติกลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจาก (1) การผลิตและใช้เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ในกระบวนการผลิตมากขึ้น โดยเม็ดพลาสติกคอมพาวด์เป็นเม็ดพลาสติกรีไซเคิลที่ผลิตขึ้นภายในโรงงานระยอง โดยผลิตจากเศษถุงพลาสติก สารประกอบอื่นๆ โดยสามารถใช้สารประกอบต้นน้ำ ที่ช่วยประหยัดต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มบริษัท (2) การปรับปรุงเครื่องจักรของกลุ่มบริษัทให้มีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และ (3) บริษัทสามารถบริหารจัดการการผลิตตามแผนความต้องการใช้สินค้ารายปีของลูกค้ารายใหญ่ ทำให้

บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มประสิทธิภาพมากขึ้น และเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการผลิต ด้วยปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายพลาสติกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 6.60 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 8.73 ในปี 2556 และร้อยละ 10.25 ในปี 2557

(2) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายฟิล์ม

โครงสร้างรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายฟิล์ม ปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้
รายได้จากการขายฟิล์ม	366.82	100.00	392.08	100.00	399.50	100.00
ต้นทุนจากการขายฟิล์ม	318.41	86.80	342.29	87.30	361.56	90.50
กำไรขั้นต้นจากการขายฟิล์ม	48.41	13.20	49.79	12.70	37.94	9.50

รายได้จากการขายฟิล์ม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 366.82 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 392.08 ล้านบาท ในปี 2556 และ 399.50 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.89 และร้อยละ 1.89 ตามลำดับ ปริมาณคำสั่งซื้อฟิล์มค่อนข้างใกล้เคียงกันเท่ากับ 5,972.97 ตัน 5,815.03 ตัน และ 5,434.40 ตัน โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 61,413.33 บาทต่อตัน ในปี 2555 เป็น 67,425.28 บาทต่อตัน และ 73,513.18 บาทต่อตัน ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายฟิล์ม มีปัจจัยจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อตัน ซึ่งมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 9.79 ในปี 2556 และร้อยละ 9.03 ในปี 2557 รายได้เฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้น มีสาเหตุจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา

ต้นทุนจากการขายฟิล์มส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร (Variable Costs) อาทิเช่น ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าแรงทางตรง เป็นต้น ต้นทุนจากการขายฟิล์มเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายฟิล์ม โดยเท่ากับ 318.41 ล้านบาท ในปี 2555 342.29 ล้านบาท ในปี 2556 และ 361.56 ล้านบาท ในปี 2557 สัดส่วนต้นทุนจากการขายฟิล์มต่อรายได้จากการขายฟิล์มค่อนข้างคงที่ เท่ากับ ร้อยละ 86.80 ร้อยละ 87.30 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 90.50 ในปี 2557 เนื่องจาก ในปี 2557 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องเป่าฟิล์ม 7 ชั้น เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ที่จะช่วยยืดอายุอาหารในอุตสาหกรรมอาหาร รวมถึงซูเปอร์มาร์เก็ตที่จำหน่ายอาหารสด ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรเพิ่มมากขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขายฟิล์มค่อนข้างคงที่เท่ากับ 48.41 ล้านบาท ในปี 2555 49.79 ล้านบาท ในปี 2556 และลดลงเป็น 37.94 ล้านบาท ในปี 2557 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายฟิล์มเท่ากับ ร้อยละ 13.20 ร้อยละ 12.70 และร้อยละ 9.50 ตามลำดับ

(3) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค

โครงสร้างรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค ปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	305.91	100.00	403.27	100.00	452.40	100.00
ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	264.19	86.36	329.26	81.65	373.77	82.62
กำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	41.72	13.64	74.01	18.35	78.63	17.38

รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจาก 305.91 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 403.27 ล้านบาท ในปี 2556 และ 454.20 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.83 และ ร้อยละ 12.18 ตามลำดับ ปริมาณคำสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 30.57 ล้านเมตรพิมพ์ 36.72 ล้านเมตรพิมพ์ และ 38.10 ล้านเมตรพิมพ์ โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อล้านเมตรพิมพ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 10.01 บาทต่อเมตรพิมพ์ ในปี 2555 เป็น 10.98 บาทต่อเมตรพิมพ์ และ 11.87 บาทต่อเมตรพิมพ์ ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้ได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม สืบเนื่องมาจากการเติบโตของธุรกิจของลูกค้า และการขยายฐานลูกค้าไปยังลูกค้ากลุ่มใหม่ที่เริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามา นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคยังมีผลมาจาก อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อเมตรพิมพ์ของบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับร้อยละ 9.74 ในปี 2556 และร้อยละ 8.11 ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา

ต้นทุนจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคเพิ่มขึ้นจาก 264.19 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 329.26 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 373.77 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค อย่างไรก็ตามสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคลดลงจากร้อยละ 86.36 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 81.65 และร้อยละ 82.62 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ เป็นผลมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทได้รับประโยชน์ด้านการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในการผลิต ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 62.52 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 66.95 ในปี 2556 และร้อยละ 80.33 ในปี 2557 ด้วยปัจจัย

ดังกล่าว เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.64 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 18.35 ในปี 2556 และร้อยละ 17.38 ในปี 2557

2.2.2 รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายอื่น

โครงสร้างรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขายอื่น ปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้
รายได้จากการขายอื่น	392.36	100.00	363.26	100.00	406.23	100.00
ต้นทุนจากการขายอื่น	358.80	91.45	340.72	93.79	381.36	93.88
กำไรขั้นต้นจากการขายอื่น	33.56	8.55	22.54	6.21	24.84	6.12

รายได้จากการขายอื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ รายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ รายได้จากการขายอื่นลดลงจาก 392.36 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 363.26 ล้านบาท ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 406.23 ล้านบาท ในปี 2557

ต้นทุนจากการขายอื่นลดลงจาก 358.80 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 340.72 ล้านบาท ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 381.36 ล้านบาท ในปี 2557 ต้นทุนจากการขายอื่น คือ ต้นทุนเม็ดพลาสติกซึ่งแปรผันไปตามราคาตลาดในช่วงเวลานั้นๆ ต้นทุนการผลิตเครื่องจักร เช่น เครื่องยนต์ เหล็ก อะไหล่ เป็นต้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการขายอื่นเท่ากับ 33.56 ล้านบาท 22.54 ล้านบาท และ 24.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากการขายอื่นเท่ากับร้อยละ 8.55 ร้อยละ 6.21 และร้อยละ 6.12 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

2.2.3 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน เกิดจากส่วนต่างของการแปลงค่ามูลค่ารายการขายสินค้าและซื้อวัตถุดิบจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ กับมูลค่าของรายการดังกล่าวที่แปลงค่าเป็นเงินบาทเมื่อถึงวันชำระราคา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว อาจแตกต่างจาก ณ วันที่เกิดรายการ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 14.84 ล้านบาท 31.36 ล้านบาท และ 20.05 ล้านบาท สำหรับปี 2555 2556 และ 2557 เนื่องจากผู้บริหารของกลุ่มบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

2.2.4 รายได้อื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ดอกเบี้ยรับและอื่นๆ โดยรายได้อื่นลดลงอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 68.91 ล้านบาท 44.36 ล้านบาท และ 37.99 ล้านบาท สำหรับปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

รายได้อื่นในปี 2555 มีมูลค่ามากกว่าปี 2556 และ 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินกู้ยืมแก่บริษัทอื่น (อดีตบริษัทย่อย) แต่อย่างไรก็ตาม

ตาม บริษัทพิจารณาแล้วว่าอดีตบริษัทย่อยดังกล่าวมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ บริษัทจึงมีการกลบรายการค่าเผื่อนี้ลงด้วยจะสูญดังกล่าวเป็นจำนวน 30.63 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับชำระหนี้จากอดีตบริษัทย่อยดังกล่าวในปี 2557

2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ปี 2555 – 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าตอบแทนพนักงาน	49.06	30.03	53.15	33.93	62.01	30.77
ค่าขนส่งสินค้า	47.01	28.78	44.64	28.50	53.23	26.42
ค่าที่ปรึกษา	3.99	2.44	4.78	3.05	8.09	4.02
ค่าเสื่อมราคา	6.76	4.14	8.67	5.53	10.15	5.04
อื่นๆ	56.55	34.61	45.40	28.98	68.00	33.75
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	163.37	100.00	156.64	100.00	201.49	100.00

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าขนส่งสินค้า ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา และอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 2556 และ 2557 มีจำนวนค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยลดลงเล็กน้อยจาก 163.37 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 156.64 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.12 และเพิ่มขึ้นเป็น 201.49 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.63 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าที่แปรผันตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และค่าที่ปรึกษาด้านการพัฒนองค์กร

2.4 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ ปี 2555 – 2557

รายการ	2555	2556	2557
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	199.21	258.32	335.56
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	137.18	183.96	249.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	5.44	6.73	7.07
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.67	4.74	5.22

การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2555 2556 และ 2557 เป็นผลมาจาก (1) รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มของคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้ารายใหญ่ (2) รายได้จากการขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา (3) การควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ และ (4) การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สอดคล้องกับรายได้ ด้วยปัจจัยดังกล่าว จึงมีผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทในงวดปีเพิ่มขึ้นจาก 117.57 ล้านบาท ในงวดปี 2555 เป็น 148.09 ล้านบาท ในปี 2556 และ 216.92 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อหุ้นเท่ากับ 50.19 บาทต่อหุ้น 63.19 บาทต่อหุ้น 91.71 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

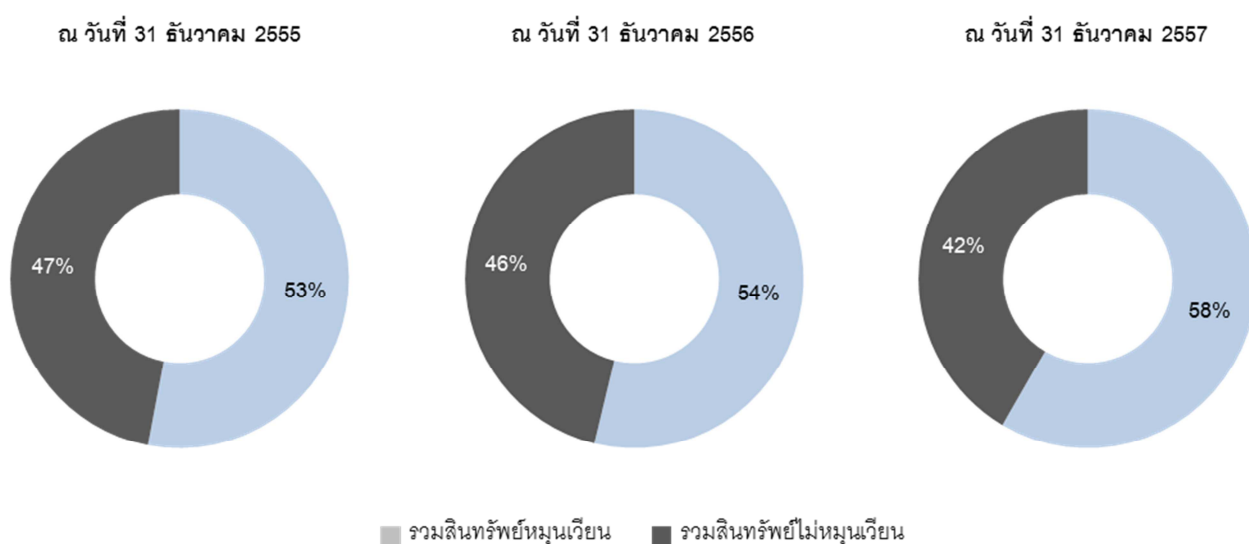
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,018.91 ล้านบาท 2,238.58 ล้านบาท และ 2,504.03 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงเวลาดังกล่าว มาจากการเพิ่มขึ้นของ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ที่เติบโตตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังมีการปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่ม กำลังการผลิตให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลาย และเป็นไปในทิศทางเดียวกับความต้องการของอุตสาหกรรม

สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557



สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	80.73	4.00	72.57	3.24	166.40	6.65
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	524.03	25.96	537.82	24.02	766.94	30.63
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	412.03	20.41	549.52	24.55	504.08	20.13
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	67.96	3.37	67.96	3.04	62.79	2.51
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	714.53	35.39	804.00	35.92	808.38	32.28
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	153.86	7.62	150.28	6.71	150.16	6.00
สินทรัพย์อื่น	65.77	3.26	56.43	2.52	45.28	1.81
รวมสินทรัพย์	2,018.91	100.00	2,238.58	100.00	2,504.03	100.00

3.1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมียอดเท่ากับ 524.03 ล้านบาท 537.82 ล้านบาท และ 766.94 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96 – 98 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และลูกหนี้อื่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 4 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเท่ากับ 503.65 ล้านบาท 520.68 ล้านบาท และ 752.45 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน						
อายุหนี้ค้างชำระ						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	381.25	75.70	306.53	58.87	513.66	68.26
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 1 เดือน	101.43	20.14	175.52	33.71	195.04	25.92
2 – 3 เดือน	9.53	1.89	9.92	1.77	22.83	3.03
3 – 6 เดือน	0.04	0.01	0.06	0.01	3.45	0.46
6 – 12 เดือน	20.04	3.98	0.03	0.01	0.31	0.04
มากกว่า 12 เดือน	-	-	16.50	3.17	16.41	2.18
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(15.42)	(3.06)	(15.62)	(3.00)	(16.02)	(2.13)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	496.87	98.65	492.23	94.54	735.68	97.77
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
อายุหนี้ค้างชำระ						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.26	1.04	25.17	4.83	15.20	2.02
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 1 เดือน	1.52	0.30	3.23	0.62	1.57	0.21
2 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	-
3 – 6 เดือน	-	-	0.05	0.01	-	-
6 – 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.78	1.35	28.45	5.46	16.77	2.23
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	503.65	100.00	520.68	100.00	752.45	100.00

กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) 30 วัน ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับ ประวัติการชำระเงิน และความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดยบริษัทมีการวิเคราะห์ประวัติการชำระค่าสินค้า (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 95 – 99 ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 – 5 ของลูกหนี้การค้ารวม

สำหรับลูกหนี้กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันนั้น ส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.70 ร้อยละ 58.87 และร้อยละ 68.26 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ สำหรับส่วนลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากช่วงเวลาในการวางใบแจ้งหนี้และรอบการจ่ายเช็คชำระค่าสินค้าของลูกค้าที่แตกต่างกันในแต่ละราย โดยมีลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 1 เดือน ในสัดส่วนร้อยละ 87.73 ร้อยละ 94.51 และร้อยละ 87.85 ของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระ

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท ในอดีต กลุ่มบริษัทจะพิจารณาความเป็นไปได้ของการได้รับชำระจากลูกหนี้ค้างชำระแต่ละราย และจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้รายที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีโอกาสที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่กลางปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทได้ทำประกันสินเชื่อการค้า (Trade Credit Insurance) ซึ่งครอบคลุมลูกหนี้ของกลุ่มบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะได้รับเงินชดเชยทันทีเมื่อเรียกร้องจากบริษัทประกันภัยในสัดส่วนร้อยละ 90.00 จากยอดหนี้ที่เรียกร้องทั้งหมด ส่วนอีกร้อยละ 10.00 ของยอดหนี้ที่เหลือ หากบริษัทประกันภัยสามารถติดตามทวงหนี้คืนได้ บริษัทประกันภัยจะจ่ายคืนให้แก่บริษัทหลังหักค่าใช้จ่ายจากการติดตามทวงหนี้ ทั้งนี้ หากบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทประกันภัยอาจไม่สามารถเรียกเก็บยอดหนี้ดังกล่าวได้ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน สำหรับยอดหนี้ร้อยละ 10.00 ที่รอการติดตามทวงหนี้โดยบริษัทประกันภัย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 15.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระก่อนที่กลุ่มบริษัทจะมีการทำประกันสินเชื่อการค้า (Trade Credit Insurance) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเป็น 15.62 ล้านบาท และ 16.02 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดหนี้ที่ค้างชำระมานานและเกิดขึ้นก่อนการทำประกันภัย รวมถึงยอดหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระโดยบริษัทประกันภัย

3.1.2 สินค้าคงเหลือ

ยอดสินค้าคงเหลือ สามารถแยกตามประเภทได้ ดังนี้

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก	406.61	98.69	543.33	98.87	503.62	99.91
เครื่องจักร	5.42	1.31	6.19	1.13	0.45	0.09
รวมสินค้าคงเหลือ – สุทธิ	412.03	100.00	549.52	100.00	504.08	100.00

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 412.03 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 549.52 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และลดลงเป็น 504.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ วัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก และเครื่องจักร โดยเกือบทั้งหมดของสินค้าคงเหลือ ได้แก่ วัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 – 99 ของสินค้าคงเหลือรวม และประมาณร้อยละ 1 – 2 ของสินค้าคงเหลือรวม เป็นเครื่องจักร

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก สามารถแยกได้ ดังนี้

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก						
วัตถุดิบ	263.44	64.79	286.8	52.79	329.16	65.36
วัตถุดิบระหว่างทาง	27.91	6.86	65.23	12.01	14.53	2.89
งานระหว่างทำ	34.79	8.56	35.61	6.55	42.05	8.35
สินค้าสำเร็จรูป	75.03	18.21	153.94	28.01	118.56	23.52
วัสดุสิ้นเปลือง	6.46	1.59	4.66	0.86	5.11	1.01
หัก: ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย	(0.22)	(0.05)	(0.70)	(0.13)	(2.40)	(0.48)
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(0.79)	(0.19)	(2.21)	(0.41)	(3.39)	(0.67)
รวมสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก	406.61	100.00	543.33	100.00	503.62	100.00

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติกส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติก โดยมีมูลค่าเท่ากับ 263.44 ล้านบาท 286.80 ล้านบาท และ 329.16 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 64.79 ร้อยละ 52.79 และร้อยละ 65.36 ของสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการเม็ดพลาสติก โดยเป็นการสั่งซื้อเม็ดพลาสติกในช่วงราคาที่เหมาะสมต่อต้นทุนการผลิตและจัดเก็บเม็ดพลาสติกเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อในแต่ละช่วง ซึ่งเม็ดพลาสติกเหล่านี้เป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนาน (ประมาณ 1 – 2 ปี เป็นอย่างน้อย) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะเดิมทุกประการ รวมทั้งยังเป็นวัตถุดิบที่มีการเบิกใช้เป็นประจำทุกวัน

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 75.03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 18.45 ของสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 153.94 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 28.33 ของสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 การเติบโตของสินค้าสำเร็จรูป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นผลมาจากการผลิตสินค้าตามแผนความต้องการใช้สินค้าระยะยาวของลูกค้านำใหญ่ บริษัทจึงสามารถผลิตสินค้าได้ล่วงหน้าเพื่อรอจัดส่งสินค้าต่อไป สำหรับการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปเป็น 118.56 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 23.54 ของสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นผลมาจากการทยอยส่งสินค้าตามแผนความต้องการใช้สินค้าระยะยาวที่มีการแจ้งความต้องการใช้สินค้าระยะยาวตั้งแต่ปี 2556

สำหรับค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย ส่วนใหญ่เป็นการตั้งค่าเผื่อสำหรับสินค้าที่เป็นเศษเหลือจากการบรรจุเข้าสู่คอนเทนเนอร์เพื่อส่งมอบให้ลูกค้า โดยบริษัทจะส่งมอบสินค้าเศษเหลือให้แก่ลูกค้าในกรณีที่มีการสั่งสินค้าประเภทเดิมซ้ำ หรือนำไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้ารายอื่น ทั้งนี้ หากบริษัทไม่สามารถจำหน่ายสินค้าดังกล่าวได้ภายใน 1 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยเพื่อให้มูลค่าสุทธิของสินค้าดังกล่าวเหลือเพียงเท่ากับราคาซาก โดยหลังจากระยะเวลา 1 ปี สินค้าเหล่านั้นจะถูกนำไปขายซากหรือหลอมเป็นวัตถุดิบนำกลับมาใช้ใหม่ทั้งจำนวน ทั้งนี้ มูลค่าสินค้าเศษเหลือจากการบรรจุเพื่อส่งมอบมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.90 ร้อยละ 2.41 และร้อยละ 3.77 ของมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ค่าเผื่อมูลค่าราคาสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เป็นการตั้งค่าสำรองสำหรับสินค้าสำเร็จรูปในส่วนที่มูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ต่ำกว่าราคาคงทุน คิดเป็นสัดส่วนใกล้เคียงกัน โดยเท่ากับร้อยละ 0.19 ร้อยละ 0.40 และร้อยละ 0.67 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ทั้งนี้ ค่าเผื่อสำหรับสินค้าสำเร็จรูปในส่วนนี้อาจมีความแตกต่างกันบ้างเล็กน้อยตามแต่การกำหนดราคาสินค้า และการคำนวณต้นทุนในแต่ละช่วงเวลา

3.1.3 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน – สุทธิ

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนตามงบการเงินรวมประกอบไปด้วยอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่ดิน โดยมีวัตถุประสงค์ของการถืออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เช่น ให้เช่าหรือขาย โดยมียอดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
ที่ดิน	67.96	67.96	67.96
หัก: ขาดทุนจากการด้อยค่าสำหรับปี	-	-	(5.16)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี	67.96	67.96	62.79

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินแปลงหนึ่ง เท่ากับ 5.16 ล้านบาท เนื่องจากผู้ประเมินอิสระ (Land Appraisal) ประเมินว่าที่ดินดังกล่าวเป็นที่ดินเปล่าที่ยังไม่ได้มีการปรับปรุงพื้นที่ นอกจากนี้ ที่ตั้งยังอยู่ในย่านเกษตรกรรมและยังไม่มีอาคารเชิงพาณิชย์ในละแวกใกล้เคียง

3.1.4 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัท มีจำนวน 714.53 ล้านบาท 804.00 ล้านบาท และ 808.38 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ พอสรุปได้ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
มูลค่าตามราคาคงทุน			
ที่ดิน	114.52	114.52	114.52
อาคารโรงงาน	252.10	315.01	321.10
สถานีย่อยไฟฟ้า	26.05	26.05	26.05
เครื่องจักร	1,001.57	927.89	1,102.09

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
อุปกรณ์โรงงาน	161.72	191.86	195.86
เครื่องใช้สำนักงาน	33.07	34.40	36.88
ยานพาหนะและเครื่องตกแต่ง	42.25	46.63	47.05
สินทรัพย์อื่นๆ	39.19	48.30	50.59
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	101.51	144.45	55.16
มูลค่ารวมตามราคาทุน	1,771.99	1,849.11	1,949.29
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(1,055.16)	(1,042.81)	(1,138.62)
หัก: ค่าเผื่อลดมูลค่า	(2.30)	(2.30)	(2.30)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	714.53	804.00	808.38

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารโรงงาน เครื่องจักร และอื่นๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 804.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเท่ากับ 714.53 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการก่อสร้างอาคารโรงงานระยะยง คลังสินค้าโรงงานระยะยง และปรับปรุงพื้นที่โรงงานสามพราน แล้วเสร็จ และถูกบันทึกเป็นอาคารโรงงาน

สำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 มีมูลค่าใกล้เคียงกัน โดยเท่ากับ 804.00 ล้านบาท และ 808.38 ล้านบาท ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่ารวมของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ตามราคาทุนเพิ่มขึ้นจาก 1,849.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,949.29 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในเครื่องเป่าฟิล์ม 7 ชั้น เพื่อเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทสามารถผลิตให้ไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของอุตสาหกรรม และมีสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เท่ากับ 55.16 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องจักร ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์โรงงาน โดยมีค่าเผื่อลดมูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 2.30 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างมูลค่า 66.47 ล้านบาท รวมถึงสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินที่จะมีต่อไปในอนาคต และเครื่องจักรบางส่วนมูลค่า 77.58 ล้านบาท เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันสินเชื่อและภาระผูกพันที่มีต่อสถาบันการเงิน

3.1.6 เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

กลุ่มบริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันค่อนข้างคงที่เท่ากับ 153.86 ล้านบาท 150.28 ล้านบาท และ 150.16 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2667 ตามลำดับ โดยเป็นเงินฝากประจำซึ่งนำไปค้ำประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

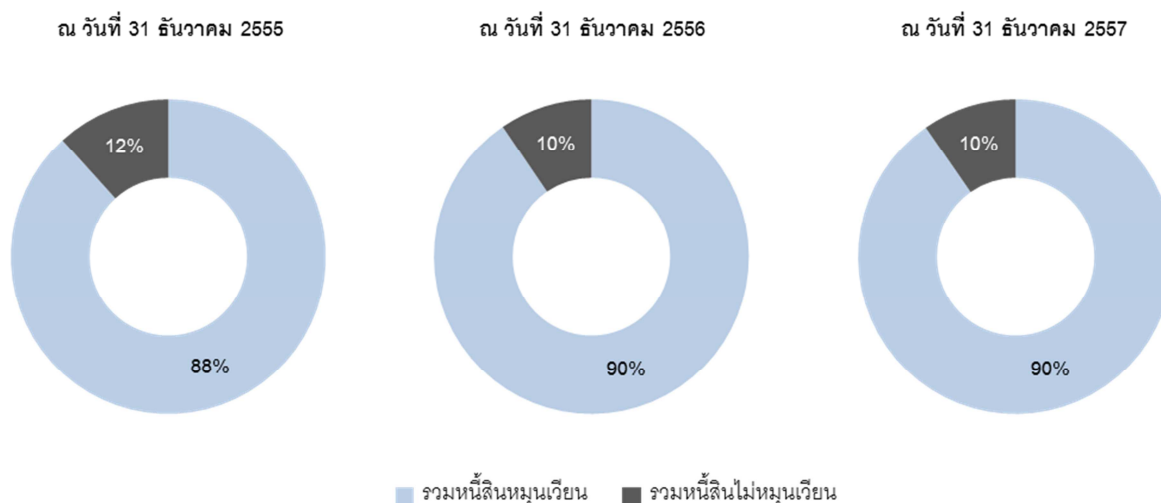
3.2 โครงสร้างเงินทุน

3.2.1 หนี้สินรวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,169.86 ล้านบาท 1,208.54 ล้านบาท และ 1,227.88 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ หนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นไปทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม แต่ในอัตราที่เพิ่มที่น้อยกว่า ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนนโยบายการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกของกลุ่มบริษัท โดยหันมาซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้นเท่าที่จะเป็นไปได้ เนื่องจากราคาที่ถูกลงและมีระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้ภาระการจัดเก็บวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทลดลง โดยกลุ่มบริษัทเลือกชำระค่าวัตถุดิบด้วยเงินสดภายใน 7 วัน ซึ่งต่างจากกำหนดระยะเวลาชำระเงินของผู้ขายต่างประเทศ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 – 90 วัน จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 446.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 356.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 314.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบแทนการใช้สินเชื่อกับเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากส่วนลดเงินสดที่ได้รับจากผู้ขายในประเทศ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ชำระให้กับสถาบันการเงิน โดยเพิ่มจาก 426.52 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 550.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 607.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อหนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557



หนี้สินที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	426.52	36.46	550.11	45.52	607.35	49.46
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	519.88	44.44	434.21	35.93	397.71	32.39
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	47.50	4.06	48.19	3.99	38.91	3.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	140.87	12.04	128.07	10.60	126.06	10.27
หนี้สินอื่น	35.06	3.00	47.96	3.97	57.85	4.71
รวมหนี้สิน	1,169.83	100.00	1,208.54	100.00	1,227.88	100.00

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 519.88 ล้านบาท 434.21 ล้านบาท และ 397.71 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า						
บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	175.58	33.77	71.19	16.40	53.73	13.51
บุคคลหรือกิจการอื่น	271.16	52.16	285.43	65.73	260.44	65.49
รวมเจ้าหนี้การค้า	446.75	85.93	356.62	82.13	314.17	79.00
เจ้าหนี้อื่น	73.13	14.07	77.60	17.87	83.53	21.00
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	519.88	100.00	434.21	100.00	397.71	100.00

เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติก ซึ่งจากการเปลี่ยนนโยบายการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกของกลุ่มบริษัท โดยหันมาซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้นเท่าที่จะเป็นไปได้ เนื่องจากราคาที่ถูกลงและมีระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้ภาระการจัดเก็บวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทลดลง โดยกลุ่มบริษัทเลือกชำระค่าวัตถุดิบด้วยเงินสดภายใน 7 วัน ซึ่งต่างจากกำหนดระยะเวลาชำระเงินของผู้ขายต่างประเทศ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 – 90 วัน จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 446.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 356.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 314.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 614.89 ล้านบาท 726.37 ล้านบาท และ 772.32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 52.56 ร้อยละ 60.11 และร้อยละ 62.90 ของหนี้สินรวม โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสามารถแบ่งออกเป็น (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน และ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(2.1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 426.52 ล้านบาท 550.11 ล้านบาท และ 607.35 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจในกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยสามารถแยกประเภทได้ ดังนี้

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชี	-	-	12.42	2.26	-	-
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	212.47	49.81	302.29	54.95	309.05	50.89
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที	80.80	18.94	116.88	21.25	52.61	8.66

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้แพคเกจเครดิต	133.25	31.24	118.52	21.54	245.69	40.45
รวม	426.52	100.00	550.11	100.00	607.35	100.00

กลุ่มบริษัทเลือกใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินตามวัตถุประสงค์ที่ต่างกัน ดังนี้ วงเงินเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และซื้อวัตถุดิบ เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท บริษัทจะใช้เพื่อซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศเป็นหลัก สำหรับเจ้าหนี้แพคเกจเครดิต ซึ่งเป็นการนำคำสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าไปเป็นหลักประกันในการขอวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน เพื่อวัตถุประสงค์ในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศและในประเทศ

ทั้งนี้ บริษัทจะพิจารณาเลือกใช้วงเงินแต่ละประเภทโดยความเหมาะสมของการใช้วัตถุประสงค์การให้เงินเป็นหลัก รวมถึงภาระดอกเบี้ยของวงเงินแต่ละประเภท

(2.2) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีการทำสัญญาเช่าทางการเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานเป็นหลัก ได้แก่ ยานพาหนะ เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 47.50 ล้านบาท 48.19 ล้านบาท และ 38.91 ล้านบาท ตามลำดับ

(2.3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 140.87 ล้านบาท 128.07 ล้านบาท และ 126.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่ บริษัทจะเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตเป็นหลัก

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้นำเงินฝากประจำตามรายละเอียดในหัวข้อ 3.1.6 เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน และจดจำนองที่ดิน และเครื่องจักรบางส่วน มูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 144.05 ล้านบาท และค้ำประกันโดยกรรมการ เป็นหลักประกันเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
ส่วนของบริษัทใหญ่ - ต้นงวด	611.65	729.70	877.78
เพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้ว	-	-	4.96
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	117.57	148.09	216.92
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.48	-	12.96
ส่วนของบริษัทใหญ่ - ปลายงวด	729.70	877.78	1,112.63
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	119.38	152.26	163.51
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	849.08	1,030.04	1,276.14

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 1,030.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเท่ากับ 849.08 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 148.09 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 1,276.14 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของกลุ่มบริษัทในงวดปี 2557 เท่ากับ 216.92 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 234.35 ล้านบาท เป็น 239.31 ล้านบาท หรือเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 4.96 ล้านบาท ในเดือนกรกฎาคม 2557 เพื่อแลกกับสินทรัพย์สุทธิของ TMD และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับสินทรัพย์สุทธิของ TMD มูลค่า 12.96 ล้านบาท

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเท่ากับ 119.38 ล้านบาท 152.26 ล้านบาท และ 163.51 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

3.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

3.3.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	254.09	351.51	442.98
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(26.77)	(292.25)	(301.44)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	227.33	59.26	141.54
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(180.19)	(169.89)	(182.22)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1.07)	102.48	34.50
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	80.73	72.57	66.40

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 254.09 ล้านบาท 351.51 ล้านบาท และ 442.98 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการขยายตัวของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสำหรับปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากแผนความต้องการใช้สินค้ารายปีของลูกค้ารายใหญ่ จึงทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ล่วงหน้าและเก็บไว้ในคลังสินค้าเพื่อทำการจัดส่งต่อไป สำหรับการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสำหรับปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าที่การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 180.19 ล้านบาท 169.89 ล้านบาท และ 182.22 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ใช้ไปเพื่อการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มมากขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท และเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรม

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2555 เท่ากับ 1.07 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 102.48 ล้านบาท และ 34.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่จากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 120.59 ล้านบาท และ 56.82 ล้านบาท ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 80.73 ล้านบาท 72.57 ล้านบาท และ 66.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ

3.3.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.04 เท่า 1.10 เท่า และ 1.32 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มของอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่ดีขึ้น

รายการ	หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
		2555	2556	2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	50.98	49.51	49.48
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	8.60	12.50	11.81
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	47.72	41.83	28.43
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	11.86	20.17	32.86

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องอื่น ได้แก่ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 50.98 วัน 49.51 วัน และ 49.48 วัน ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่จะเป็นไปตามนโยบายระยะเวลาการเก็บหนี้ ซึ่งอยู่ระหว่าง 30 – 120 วัน

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 8.60 วัน 12.50 วัน และ 11.81 วัน สำหรับปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ลูกค้ารายใหญ่ได้เริ่มวางแผนความต้องการใช้สินค้าระยะยาว บริษัทจึงสามารถวางแผนการผลิตได้ล่วงหน้าเป็นรายปี และสามารถดำเนินการผลิตสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง ใช้เครื่องจักรได้อย่างเต็มกำลังการผลิต และทยอยส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามกำหนดการที่ลูกค้า

วางแผนไว้ ทั้งนี้ บริษัทพิจารณาแล้วว่าประโยชน์ของการผลิตสินค้าต่อเนื่องทำให้บริษัทได้การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ของการผลิตมากกว่าค่าใช้จ่ายในการเก็บสินค้าคงเหลือ

ระยะเวลาชำระหนี้สำหรับปี 2555 และ 2556 ค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 47.72 วัน และ 41.83 วัน ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาชำระหนี้สำหรับปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เท่ากับ 28.43 วัน ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนนโยบายซื้อวัตถุดิบของบริษัท โดยการลดสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ และเพิ่มสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบจากในประเทศ เนื่องจากคุณภาพและราคาของวัตถุดิบในประเทศสามารถแข่งขันได้ในระดับสากล แต่อย่างไรก็ตาม กำหนดระยะเวลาชำระเงิน (Credit Terms) ของผู้ขายในประเทศส่วนใหญ่กำหนดเป็นการชำระเงินสดภายใน 7 วัน จึงทำให้ระยะเวลาชำระหนี้ลดลงในปี 2557

โดยภาพรวมแล้ว การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และการลดลงของระยะเวลาชำระหนี้ เป็นเหตุให้วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น จาก 11.86 วัน ในปี 2555 เป็น 20.17 วัน ในปี 2556 และ 32.86 วัน ในปี 2557 ทั้งนี้ วงจรเงินสดที่เพิ่มขึ้นไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท เห็นได้จาก อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 1.04 เท่า 1.10 เท่า และ 1.32 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตในอัตราที่มากกว่าอัตราการเติบโตของหนี้สินหมุนเวียน นอกจากนี้ แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 1.38 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 1.17 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 0.96 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเติบโตของหนี้สิน

3.3.3 อัตราส่วนสำคัญอื่นๆ

รายการ	หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
		2555	2556	2557
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.15	8.64	10.54
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	33.50	36.34	44.22
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	17.64	19.58	21.67
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.38	1.17	0.96
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.72	0.71	0.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.47	5.03	9.66

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทเท่ากับร้อยละ 7.15 ร้อยละ 8.64 และร้อยละ 10.54 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 33.50 ร้อยละ 36.34 และร้อยละ 44.22 ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 17.64 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 19.58 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 21.67 ในปี 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จาก 137.18 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 183.96 ล้านบาท ในปี 2556 และ 249.85 ล้านบาท ในปี 2557

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 1.38 เท่า 1.17 เท่า และ 0.96 เท่า ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 0.72 เท่า 0.71 เท่า และ 0.61 เท่า ในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเติบโตของกลุ่มบริษัท จึงทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 10.47 เท่า 5.03 เท่า และ 9.66 เท่า ในปี 2555 2556 และ 2557 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท โดยสาเหตุของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2556 ลดลง เป็นผลมาจากกระแสเงินสดในการดำเนินงานลดลงจาก 227.33 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 59.26 ล้านบาท ในปี 2556 โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นการผลิตล่วงหน้าตามแผนความต้องการใช้สินค้าระยะยาวของลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง และจัดเก็บไว้ในคลังสินค้าเพื่อรอการจัดส่ง ทั้งนี้ การผลิตสินค้าล่วงหน้าทำให้บริษัทเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) และใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มประสิทธิภาพมากขึ้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 141.54 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ภาระดอกเบี้ยสำหรับกลุ่มบริษัทลดลงเล็กน้อยเท่ากับ 26.88 ล้านบาท 24.18 ล้านบาท และ 22.95 ล้านบาท ในปี 2555 2556 และ 2557

4. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2555	บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด	440,000.00	80,975.00	520,975.00
2556	บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด	760,000.00	101,578.00	861,578.00
2557	บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด	1,712,000.00	241,223.00	1,953,223.00

5. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก [●] ล้านหุ้น จากเดิม [●] ล้านหุ้น ณ วันที่ [●] มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ [●] บาท รวมเป็น [●] ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ [●] ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในปี 2557 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ [●] ล้านบาท จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของปีดังกล่าวจะเท่ากับ [●] บาทต่อหุ้น แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น [●] ล้านหุ้น ด้วยกำไรสุทธิจำนวนเดียวกัน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงเหลือ [●] บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้