

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สรุปข้อมูลสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน
เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นครั้งแรก (“IPO”)

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย : วันที่ 29 - 31 ตุลาคม 2561

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย : บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “NER”)

เลขทะเบียนบริษัท : 0107561000242

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากยางพารา ได้แก่ ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) ยางแท่ง (Standard Thai Rubber 20 : STR20) และยางผสม (Mixtures Rubber) เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย : 600,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ : 38.96 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

สัดส่วนการเสนอขายหุ้น :

- 1) เสนอขายต่อบุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ : 480,000,000 หุ้น หรือ ร้อยละ 80.00
- 2) เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของบริษัท : 60,000,000 หุ้น หรือ ร้อยละ 10.00
- 3) เสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหาร และ/หรือพนักงานของบริษัท : 60,000,000 หุ้น หรือ ร้อยละ 10.00

เงื่อนไขในการจำหน่าย ☒ รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
☐ ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน : 2.58 บาท/หุ้น มูลค่าการเสนอขาย : 1,548,000,000 บาท

ตลาดรอง : ☒ SET ☐ mai

หมวดธุรกิจ (sector): ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : ☒ Profit test ☐ Market capitalization test

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 6 เดือนก่อนหน้ายื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานจนถึงช่วงเสนอขาย:

☒ ไม่มี

_____ มีจำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่เสนอขาย หุ้น ราคาเสนอขาย บาท/หน่วย

มูลค่าที่ตราไว้ (par) : 0.50 บาท/หุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) : 0.94 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ซึ่งเท่ากับ 881.07 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 940.00 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.57 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ซึ่งเท่ากับ 881.07 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 1,540.00 ล้านบาท

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 2.58 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

เท่ากับ 9.96 เท่า ซึ่งคำนวณจากผลประกอบการของบริษัทในรอบ 4 ไตรมาสย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 398.83 ล้านบาท เมื่อหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ที่ 1,540.00 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.2590 บาท ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ยของบริษัทที่จดทะเบียนที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องหรือมีความใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2561 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ตลาดรองที่จดทะเบียน/หมวดธุรกิจ	ราคาเฉลี่ย (บาท) ¹	P/E เฉลี่ย (เท่า) ²	มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)
บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ("STA")	ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ยางพาราครบวงจร ทั้งยางธรรมชาติ ยางแผ่นรมควัน (RSS) ยางแท่ง (TSR) และน้ำยางข้น (concentrated latex) รวมถึงธุรกิจต่อเนื่อง เช่น ผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากยาง จัดจำหน่ายสินค้า และธุรกิจบริการ	SET/ เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร / ธุรกิจการเกษตร	13.36	9.91	1.00
บริษัท ไทยรับเบอร์ลาคูเทคส์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("TRUBB")	ธุรกิจเกี่ยวกับยางพาราครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ ธุรกิจปลูกสวนยางพาราในประเทศไทย ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบจากยางพารา ได้แก่ น้ำยางข้น ยางแท่ง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเส้นด้ายยางยืด และท่อนยางพารา นอกจากนี้บริษัทยังประกอบธุรกิจจำหน่ายในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย	SET/ เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร / ธุรกิจการเกษตร	1.85	20.18	1.00

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: /1 - ราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2561

/2 - อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio: "P/E") คำนวณจากข้อมูลการซื้อขายในช่วงระยะเวลา 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2561

สัดส่วนหุ้นของ "ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร" ที่ไม่ติด Silent Period : จำนวน 82,260,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 5.34 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อยู่ที่

วัตถุประสงค์การใช้เงิน :

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินลงทุนที่ใช้จากการระดมทุน	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
1. ใช้เป็นเงินทุนสำหรับดำเนินการปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตยางผสม (Mixtures Rubber)	40.00 ล้านบาท	ภายในปี 2562
2. ใช้เป็นเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานใหม่ สำหรับผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Standard Thai Rubber 20 : STR20) และยางผสม (Mixtures Rubber)	455.63 ล้านบาท	ภายในปี 2563
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ	978.60 ล้านบาท	ภายในปี 2562
รวม	1,474.23 ล้านบาท	

นโยบายการจ่ายเงินปันผล :

บริษัทกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิที่เหลือ หลังจากหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แผนการลงทุน และการขยายธุรกิจในอนาคต สภาพตลาด ความเหมาะสมและปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และการบริหารงานของบริษัท โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า บริษัทจะต้องมีเงินสดเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจ และการดำเนินการดังกล่าวจะต้องก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น ตามที่คณะกรรมการบริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทเห็นสมควร ทั้งนี้ มติของคณะกรรมการบริษัทที่อนุมัติให้จ่ายเงินปันผล จะต้องถูกนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ และต้องรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ :

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (North East Rubber Public Company Limited) (“บริษัท” หรือ “NER”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) ยางแท่ง (Standard Thai Rubber: STR) และยางผสม (Mixtures Rubber) เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ จีน สิงคโปร์ฮ่องกง และมาเลเซีย เป็นต้น ซึ่งบริษัทได้รับอนุญาตเป็นผู้ผลิตและส่งออกยางพาราไปยังนอกราชอาณาจักร

บริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพ ISO9001:2015 ด้านระบบบริหารคุณภาพ (Quality Management System) และการดำเนินธุรกิจให้เติบโตโดยไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตามคุณภาพ ISO14001:2015 ด้านระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (Environmental Management System) อีกทางหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองคุณภาพตามนโยบายความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน OHSAS18001:2007 การที่บริษัทได้รับใบรับรองคุณภาพตามทีกล่าว เป็นการแสดงให้เห็นว่าบริษัทให้ความสำคัญกับผู้ปฏิบัติงานทุกคนในองค์กร เนื่องจากเป็นทรัพยากรที่มีค่าขององค์กร ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานของผู้ปฏิบัติงานถือเป็นหัวใจสำคัญในการทำงาน เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้า ในการส่งสินค้าที่ได้คุณภาพและส่งมอบตรงต่อเวลา มีศักยภาพในการแข่งขัน และการจัดการที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล รวมถึงบริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ประเภทกิจการผลิตยางแผ่นรมควัน การผลิตยางผสม การผลิตยางแท่ง ส่งผลให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศต่อต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 60 : ร้อยละ 40 ของรายได้จากการขายสินค้า

กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตและจำหน่าย สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้ดังนี้

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) เป็นผลิตภัณฑ์ยางแผ่นดิบที่ใช้น้ำยางสดเป็นวัตถุดิบ นำมาผ่านกระบวนการผลิตและการรมควัน ซึ่งสามารถแบ่งชั้นตามคุณภาพของยางแต่ละแผ่นออกเป็น 6 ประเภท ได้แก่ ยางแผ่นรมควัน RSSชั้นพิเศษ RSSชั้น 1 RSSชั้น 2 RSSชั้น 3 RSSชั้น 4 RSSชั้น 5 ซึ่งสามารถนำไปเป็นวัตถุดิบสำคัญของผลิตภัณฑ์หลากหลาย อาทิ ยางล้อรถยนต์ สายพาน ท่อน้ำ อะไหล่รถยนต์ เป็นต้น โดยบริษัทจำหน่ายเพียงยางแผ่นรมควัน RSSชั้น 2 RSSชั้น 3 RSSชั้น 4 RSSชั้น 5 ซึ่งจะนำมาอัดก้อนและจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นส่วนใหญ่
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Standard Thai Rubber: STR) เป็นผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Block Rubber) หรือมาตรฐานยางแท่งที่เรียกว่า Standard Thai Rubber (STR) ซึ่งใช้น้ำยางสดและยางแห้งเป็นวัตถุดิบในการผลิต โดยแบ่งตามคุณภาพของยางออกเป็น 8 ประเภท ได้แก่ ยางแท่ง STRXL STR5L STR5 STR5CV

STR10 STR10CV STR20 และ STR20CV ส่วนใหญ่จะนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตยางยานพาหนะ ซึ่งบริษัทจำหน่ายเพียงยางแท่ง STR20 และจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยยางแท่งมีการกำหนดคุณภาพเป็นมาตรฐานดีกว่ายางแผ่นรมควันและมีใบรับรองคุณภาพรองรับ

3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางผสม (Mixtures Rubber) ผลิตภัณฑ์ยางผสม (Mixtures Rubber) หรือผลิตภัณฑ์ยางคอมปาวด์ (Compound Rubber) เป็นผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่มีส่วนของยางและสารเคมีต่างๆ โดยสามารถนำไปประกอบการผลิตได้หลายผลิตภัณฑ์ อาทิ ยางล้อ ถังมียาง ถังยางอนามัย และยางรัดของ เป็นต้น ซึ่งบริษัทจะผลิตและนำมาอัดเป็นแท่ง และจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ :

ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2561 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท มีรายละเอียด ดังนี้

รายชื่อ	ก่อนเสนอขายหุ้น IPO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)		หลังเสนอขายหุ้น IPO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. กลุ่มนายชววิทย์ จีงธนสมบุรณ์	929,260,000	98.86	929,260,000	60.34
1.1 นายชววิทย์ จีงธนสมบุรณ์ ^{/1}	924,780,000	98.38	924,780,000	60.05
1.2 นางภณิดา จีงธนสมบุรณ์ ^{/2}	4,480,000	0.48	4,480,000	0.29
2. นายนิรันดร์ จีงธนสมบุรณ์	6,710,000	0.71	6,710,000	0.44
3. นางชุม จีงธนสมบุรณ์	4,030,000	0.43	4,030,000	0.26
จำนวนหุ้นรวม ก่อน IPO	940,000,000	100.00	940,000,000	61.04
เสนอขายประชาชนเป็นครั้งแรก(IPO)	-	-	600,000,000	38.96
จำนวนหุ้นรวม หลัง IPO	940,000,000	100.00	1,540,000,000	100.00

หมายเหตุ : ^{/1, /2} - นายชววิทย์ จีงธนสมบุรณ์ เป็นคู่สมรสของนางภณิดา จีงธนสมบุรณ์ จึงนับเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และผู้ถือหุ้นที่อยู่ภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมเดียวกัน

คณะกรรมการบริษัท :

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 13 มิถุนายน 2561 มีจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1. นายชนิตร์ ชาญชัยณรงค์	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
2. นายชววิทย์ จีงธนสมบุรณ์	กรรมการบริษัท
3. นายศักดิ์ชัย จงสถาพงษ์พันธ์	กรรมการบริษัท
4. ผศ.ดร.ศิริรักษ์ ขาวไชยมหา	กรรมการบริษัท
5. นายกิตติศักดิ์ เจริญสินวรกุล	กรรมการบริษัท
6. นางสาวปารีย์ อรรถพิศาล	กรรมการบริษัท / เลขานุการบริษัท
7. นายรณชิต จินะดิษฐ์	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8. นายเทพกุล พูลลาภ	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
9. นางชนาธิพย์ วีระสืบพงศ์	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

โดยมี นางสาวปารีย์ อรรถพิศาล ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท (รายละเอียดของเลขานุการบริษัทปรากฏตามเอกสารแนบ 1)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทน/ผูกพันบริษัท คือ นายชูวิทย์ จีงธนสมบุญ ณ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายศักดิ์ชัย จงสถาพงษ์พันธ์ หรือ นางสาวปารีย์ อรรถพิศาล รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

ข้อจำกัดอำนาจของกรรมการ : -ไม่มี-

กรรมการตรวจสอบที่มีความรู้และประสบการณ์ในการสอบทานความน่าเชื่อถือของงบการเงิน คือ นางชนาทิพย์ วีระสืบพงศ์ จบการศึกษาระดับปริญญาโท รัฐศาสตร์ (การบริหารรัฐกิจ สำหรับผู้บริหาร) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปริญญาโท การบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปริญญาตรี นิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง และปริญญาตรี การบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สัดส่วนรายได้ :

1. โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทสินค้า

ประเภทรายได้	สำหรับปี 2558 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 58 (ตรวจสอบ)		สำหรับปี 2559 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 59 (ตรวจสอบ)		สำหรับปี 2560 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 60 (ตรวจสอบ)		งวด 6 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 60 (สอบทาน)		งวด 6 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 61 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย										
1) ยางแผ่นรมควัน	1,114.81	25.06	2,239.40	36.31	3,604.86	36.71	1,441.83	39.94	1,332.89	33.52
2) ยางแท่งเอสทีอาร์	1,747.05	39.28	2,300.87	37.31	3,177.30	32.36	1,310.03	36.29	808.07	20.32
3) ยางผสม	1,579.15	35.50	1,604.81	26.02	3,022.91	30.78	844.65	23.40	1,830.47	46.03
รวมรายได้ขาย	4,441.01	99.85	6,145.08	99.64	9,805.07	99.85	3,596.50	99.64	3,971.43	99.87
รายได้อื่น	6.88	0.15	22.45	0.36	14.62	0.15	13.05	0.36	5.09	0.13
รายได้รวม	4,447.88	100.00	6,167.53	100.00	9,819.70	100.00	3,609.56	100.00	3,976.51	100.00

หมายเหตุ : รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการบริการรับจ้างอัดก้อนยางและค่าขนส่ง รายได้จากค่าเช่าบ้านพักผู้บริหาร ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษซาก เป็นต้น

2. โครงสร้างรายได้แยกตามภูมิศาสตร์

ประเภทรายได้	สำหรับปี 2558 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 58 (ตรวจสอบ)		สำหรับปี 2559 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 59 (ตรวจสอบ)		สำหรับปี 2560 สิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 60 (ตรวจสอบ)		งวด 6 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 60 (สอบทาน)		งวด 6 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 61 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย										
1) ในประเทศ	2,520.59	56.67	3,654.07	59.25	5,893.26	60.01	1,816.19	50.32	2,415.51	60.74
2) ต่างประเทศ	1,920.42	43.18	2,491.01	40.39	3,911.82	39.84	1,780.31	49.32	1,555.92	39.13
รวมรายได้ขาย	4,441.01	99.85	6,145.08	99.64	9,805.08	99.85	3,596.50	99.64	3,971.43	99.87
รายได้อื่น	6.88	0.15	22.45	0.36	14.62	0.15	13.05	0.36	5.09	0.13
รายได้รวม	4,447.88	100.00	6,167.53	100.00	9,819.70	100.00	3,609.56	100.00	3,976.51	100.00

หมายเหตุ : รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการบริการรับจ้างอัดก้อนยางและค่าขนส่ง รายได้จากค่าเช่าบ้านพักผู้บริหาร ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษซาก เป็นต้น

สรุปปัจจัยความเสี่ยง :

1. ความเสี่ยงจากราคายางพาราผันผวนไปตามราคาตลาดโลก

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากยางธรรมชาติและการแปรรูปยางพารา โดยมีวัตถุดิบที่สำคัญ ได้แก่ ยางพารา โดยวัตถุดิบดังกล่าวเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีความผันผวนของราคาเป็นไปตามราคาตลาดโลก และราคาของสินค้านี้ถูกกำหนดปัจจัยด้านต่าง ๆ ได้แก่ อุปสงค์และอุปทานในตลาด ปริมาณวัตถุดิบของยางธรรมชาติ ราคาน้ำมันดิบ การเก็บเกี่ยวราคายาง และนโยบายภาครัฐบาล เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการติดตามราคายางในตลาดโลก

และตลาดกลางในประเทศอย่างใกล้ชิด เพื่อติดตามราคาขายที่เหมาะสมสำหรับการซื้อ และการตั้งราคาจำหน่ายสินค้า โดยมีนโยบายการควบคุมต้นทุนและกำหนดราคาขายสินค้าแบบ Cost Plus Margin ซึ่งการกำหนดราคาขายแบบ Cost Plus Margin ของบริษัทจะพิจารณาจากต้นทุนเฉลี่ยของสินค้า ณ วันที่ตกลงจะซื้อจะขายกับลูกค้า แต่ต้นทุนขายที่บันทึกในงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีจะใช้ต้นทุนเฉลี่ยจนถึงวันส่งมอบ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทอาจจะไม่คงที่ตามวิธีการกำหนดราคาแบบ Cost Plus Margin ปกติ นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการจัดเก็บวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการวางแผนการผลิต เพื่อส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าตรงตามกำหนดเวลา

อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์อย่างพาราในตลาดมีความผันผวนรุนแรงและรวดเร็ว ซึ่งเป็นกรณีที่ผิดปกติ เช่น สถานการณ์ที่เคยเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2559 ถึงต้นปี 2560 มาตรการที่บริษัทใช้กำหนดราคาขายแบบ Cost Plus Margin ก็อาจไม่สามารถลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาขายพาราดังกล่าวได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

2. ความเสี่ยงจากการไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับลูกค้าบางราย และ/หรือ ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญา

บริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับลูกค้ารายสำคัญเท่านั้น สำหรับลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่ ยังเป็นกลุ่มลูกค้าที่ซื้อขายสินค้ากับบริษัทเป็นครั้งคราว ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายระหว่างกันในระยะยาวเป็นลายลักษณ์อักษร แต่เป็นเพียงการออกใบสั่งซื้อ (Sales Order) และ จัดทำสัญญาซื้อขาย (Sales Contract) เป็นครั้งๆ เท่านั้น ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่ลูกค้าลดปริมาณการสั่งซื้ออย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญา หากราคาขายในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลให้เกิดเหตุการณ์ที่ลูกค้าไม่ชำระเงินเพื่อรับสินค้าตามสัญญา อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินค้าของบริษัทเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) จึงสามารถนำสินค้าไปจำหน่ายให้กับลูกค้ารายอื่นได้ เพราะเป็นสินค้าที่ไม่ได้มีการกำหนดลักษณะโดยเฉพาะ รวมทั้งบริษัทมีแนวทางในการคัดกรองลูกค้าที่มีคุณภาพและมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติควบคุมยาง พ.ศ.2542 โดยมีกองการยาง ควบคุมดูแล ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้กรมวิชาการเกษตรและกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ ซึ่งกองการยางมีอำนาจหน้าที่ ควบคุมการผลิต การค้า การส่งออก และการนำเข้ายางตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมยาง และยังเป็นผู้กำหนดอัตราเงินสงเคราะห์ (CESS) ที่เรียกเก็บจากผู้ส่งยางออกนอกราชอาณาจักรที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงอัตราเรียกเก็บตามนโยบายรัฐ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายส่งออกของบริษัทได้ นอกจากนี้ทางรัฐบาลยังสามารถควบคุมและกำหนดปริมาณจัดสรรเนื้อยางให้เหมาะสมกับสถานการณ์ราคาขายเพื่อประโยชน์ในการค้าขายและส่งออกยาง และเข้ามาแทรกแซงราคาเมื่อมีราคาตกต่ำได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อจำนวนการส่งออกและราคาขายสินค้าของบริษัท จนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการป้องกันปัญหาด้านราคาขาย ซึ่งบริษัทมีการติดตามข้อมูล และ/หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐอย่างสม่ำเสมอ เพื่อสามารถหามาตรการการรับมือกับเหตุการณ์ในอนาคตได้อย่างทันท่วงที

4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการจัดการและควบคุมด้านสิ่งแวดล้อม

กระบวนการผลิตและแปรรูปยางพาราของบริษัทนั้น อาจก่อให้เกิดมลภาวะต่อบริเวณรอบๆ โรงงานได้ อาทิ มลภาวะจากน้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิต ซึ่งอาจสร้างปัญหาแก่ชุมชนรอบข้างจนเกิดข้อพิพาทระหว่างบริษัทกับชุมชนได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้คำนึงถึงความสำคัญของผลกระทบที่จะเกิดขึ้นอยู่เสมอ โดยบริษัทยึดมั่นการดำเนินงานทุกด้านให้สอดคล้องกับมาตรฐาน ISO 14001:2015 ซึ่งบริษัทไม่มีอัตราการสูญเสียของวัตถุดิบ เนื่องจากสามารถนำวัตถุดิบกลับมาในกระบวนการผลิตได้ทุกเมื่อ (Zero Waste) นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองจากกระทรวงอุตสาหกรรม ว่าเป็นบริษัทอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 3 โดยมีการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ มีการติดตามประเมินผล และทบทวนเพื่อ

พัฒนาต่อเนื่อง

5. ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับใบอนุญาต การต่ออายุ หรือรักษาใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

การดำเนินงานของบริษัท อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติควบคุมยาง พ.ศ. 2542 บริษัทจึงมีหน้าที่ในการขออนุญาตในการค้ายางให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ และข้อบังคับที่กำหนด รวมทั้งการขออนุญาตจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องต่างๆ เช่น ใบอนุญาตค้ายาง ใบอนุญาตเป็นผู้ส่งออกยางไปนอกราชอาณาจักร บริษัทจึงต้องดำเนินการขออนุญาตดังกล่าว เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ บริษัทยังมีหน้าที่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ มาตรฐาน และข้อบังคับในการส่งออกยางไปยังประเทศนั้นๆ เช่นกัน โดยหากมีการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับใดๆ ก็อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทในการส่งออก และผลดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีหน่วยงานที่ดำเนินการติดตามการต่ออายุของใบอนุญาตที่ครบกำหนดทุกฉบับอย่างสม่ำเสมอ รวมไปถึงติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย ข้อบังคับของทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อดำเนินงานต่างๆ ได้อย่างถูกต้อง

6. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซียและประเทศเวียดนามเป็นประเทศที่มีการผลิตยางธรรมชาติกว่าร้อยละ 70 ของการผลิตของโลก โดยประเทศไทยเป็นผู้ผลิตขนาดใหญ่ที่สุดประมาณร้อยละ 36 ประเทศอินโดนีเซียร้อยละ 26 และประเทศเวียดนามร้อยละ 9 รวมทั้งประเทศจีนที่เริ่มเข้ามามีส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้นที่ร้อยละ 8 ของการผลิตทั่วโลก โดยการผลิตรubberจากประเทศจีนเป็นการผลิตที่มีต้นทุนต่ำซึ่งจากการมีคู่แข่งจำนวนมากทั้งในและต่างประเทศ อาจส่งผลให้บริษัทถูกแย่งส่วนแบ่งการตลาดในการจำหน่ายสินค้าให้กับคู่แข่งได้ อย่างไรก็ตาม การเข้ามาของผู้ผลิตรายใหม่ไม่สามารถทำได้ง่ายนักเนื่องจากผู้ผลิตรายใหม่จะต้องมีความพร้อมทั้งด้านเงินทุน ความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมไปถึงบุคลากร ส่งผลให้แนวโน้มการเข้ามาแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ในตลาดค่อนข้างต่ำ

7. ความเสี่ยงด้านผลผลิตในการดำเนินโครงการผลิตแก๊สชีวภาพจากพืชพลังงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

บริษัทได้เริ่มการดำเนินโครงการไบโอแก๊ส 2 โครงการ โดยเริ่มดำเนินโครงการ 1 ในปี 2558 และโครงการ 2 ในปี 2560 เพื่อผลิตแก๊สเพื่อทดแทนแก๊ส LPG และพลังงานไฟฟ้ามาใช้เป็นพลังงานทดแทนสำหรับกระบวนการผลิตภายในบริษัท และจะสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในเรื่องดังกล่าวได้ ซึ่งทั้ง 2 โครงการมีมูลค่าการลงทุนรวมจำนวน 331.49 ล้านบาท และอยู่ในช่วงการพัฒนาโครงการและก่อสร้างระบบการผลิตไบโอแก๊สให้เป็นไปตามแผนงาน โดยปัจจุบันโครงการที่ 1 ได้ทดสอบระบบ (Test run) โดยมีผลการทดสอบได้ผลผลิต (Output) ที่ร้อยละ 55 ของกำลังการผลิตเต็มที่ ทำให้โครงการมีความเสี่ยงด้านผลผลิตในการดำเนินโครงการผลิตแก๊สชีวภาพจากพืชพลังงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ซึ่งกำหนดไว้ที่ร้อยละ 90 ของกำลังการผลิตเต็มที่ ส่งผลให้โครงการมีความเสี่ยงด้านความคุ้มค่าต่อการลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับเงินลงทุนที่บริษัทลงทุนไปกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับตามระยะเวลาของโครงการ และมีความเสี่ยงเรื่องอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในโครงการไบโอแก๊สได้ อย่างไรก็ตาม ผลผลิตที่ร้อยละ 55 ดังกล่าวเป็นเพียงผลผลิตที่ได้จากการทดสอบระบบ (Test run) ของโครงการ 1 ของบริษัทเท่านั้น ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรเพื่อให้สามารถผลิตแก๊สได้ประสิทธิภาพตามสัญญาให้แล้วเสร็จได้ตามกำหนดคือภายในปี 2561 และสำหรับโครงการ 2 บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งระบบซึ่งยังไม่มีทดสอบระบบแต่อย่างใด

ในการดำเนินโครงการดังกล่าว บริษัทมีความเสี่ยงเกี่ยวกับปริมาณของผลผลิตที่ได้จากโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จากปัจจัยหลายๆ ด้าน เช่น ปริมาณและคุณภาพของวัตถุดิบที่นำเข้า ระบบและเทคโนโลยีการผลิตแก๊ส หรือปัญหาจากสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น ซึ่งหากโครงการดังกล่าวไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ บริษัทจะต้องพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์ของโครงการเมื่อพบข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตต่อไป ทั้งนี้ โครงการไบโอแก๊สดังกล่าวมีงบลงทุนรวม 331.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน

2561 และคิดเป็นร้อยละ 147.91 ของกำไรสุทธิประจำปี 2560 อย่างไรก็ดี การบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ อาจจะไม่เท่ากับเงินลงทุนทั้งจำนวน โดยจะพิจารณาจากผลต่างของมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนที่มีจำนวนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ ซึ่งบริษัทจะต้องพิจารณาข้อบ่งชี้การด้อยค่าของสินทรัพย์ร่วมกับผู้สอบบัญชีในแต่ละรอบบัญชีต่อไป

บริษัทได้แจ้งบริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านระบบผลิตแก๊สชีวภาพที่มีประสบการณ์ซึ่งเป็นผู้วางระบบแก๊สชีวภาพและควบคุมการก่อสร้างโครงการ ประกอบกับการให้คำปรึกษากับเจ้าหน้าที่ในการปฏิบัติงานจริงของบริษัท ตลอดจนฝ่ายบริหาร และบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทมีการวางแผนการดำเนินงานและติดตามการดำเนินโครงการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้บริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการไบโอแก๊ส

8. ความเสี่ยงจากพื้นที่เช่าสำหรับปลูกพืชพลังงาน

เนื่องจากการดำเนินโครงการไบโอแก๊สของบริษัท จะต้องใช้พืชพลังงานเป็นวัตถุดิบในการผลิตพลังงาน บริษัทจึงได้มีการปลูกพืชพลังงาน ได้แก่ หญ้าเนเปียร์และข้าวโพดขึ้น รวมจำนวน 1,101 ไร่ อย่างไรก็ตาม พื้นที่เช่าดังกล่าวผู้ให้เช่าเป็นเพียงผู้ใช้ประโยชน์บนพื้นที่ แต่ไม่มีเอกสารสิทธิประเภทโฉนดที่ดินดังกล่าว โดยเป็นเอกสารสิทธิประเภท ภ.บ.ท.5 และใบจอง (น.ส.2) จำนวน 409 ไร่ และเป็นเอกสารสิทธิประเภทหนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส.3ก) จำนวน 692 ไร่ บริษัทจึงมีความเสี่ยงเรื่องการให้สิทธิครอบครองและทำประโยชน์โดยรัฐ เป็นเพียงการให้สิทธิเพียงชั่วคราวเท่านั้น หากในอนาคตทางราชการมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการใช้ที่ดินดังกล่าว อาจส่งผลให้ทางราชการยกเลิกให้ครอบครองชั่วคราวได้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทต้องหาพื้นที่ในการปลูกพืชพลังงานใหม่ อนึ่ง บริษัทพิจารณาเห็นว่าโอกาสที่ทางราชการจะเปลี่ยนแปลงนโยบายการใช้ที่ดินที่เช่าไปใช้เพื่อประโยชน์ของรัฐทางอื่น คงมีโอกาสน้อยที่จะเกิดขึ้นน้อยมาก เนื่องจากที่ดินที่เช่าก็เป็นที่ตั้งอยู่ห่างจากตัวจังหวัด ไกลจากที่ชุมชน ไม่เหมาะสมที่จะนำไปใช้เพื่อการอย่างอื่น นอกจากการทำการเกษตร อย่างไรก็ตาม หากเกิดกรณีตามที่กล่าว บริษัทเชื่อว่าหาพื้นที่เช่าที่ดินแปลงอื่นที่ไม่ไกลจากที่ตั้งโรงงานเพื่อมาปลูกหญ้าเนเปียร์ทดแทนได้ ในกรณีที่หาที่ดินที่จะมาปลูกหญ้าเนเปียร์ทดแทนไม่ได้ บริษัทก็ยังสามารถใช้พืชการเกษตรอื่นๆ เช่น ผลิตภัณฑ์ของเสียจากการผลิตแป้งมันสำปะหลัง เป็นต้น

9. ความเสี่ยงจากสินค้าทดแทนประเภทยางสังเคราะห์

ในปัจจุบันบริษัทมีความเสี่ยงจากสินค้าทดแทนประเภทยางสังเคราะห์ จากความก้าวหน้าทางด้านเคมีโพลิเมอร์ ทำให้มีการพัฒนายางสังเคราะห์ที่มีคุณสมบัติใกล้เคียงหรือเทียบเท่ายางธรรมชาติ โดยมีการพัฒนาให้มีคุณสมบัติที่ดีขึ้น และตรงตามความต้องการของผู้ใช้งานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตยางล้อรถยนต์ยังมีความต้องการใช้ยางธรรมชาติมากกว่า เนื่องจากยางธรรมชาติมีความยืดหยุ่นได้ดีกว่ายางสังเคราะห์ และสามารถใช้งานได้กับงานที่ต้องการความแข็งแรงสูงได้ดีกว่า ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นผู้ผลิตยางล้อรถยนต์

10. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ อาทิ จีน สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย เป็นต้น โดยในปี 2558 – ปี 2560 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 43 ร้อยละ 40 และร้อยละ 40 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และสกุลเงินยูโร เป็นสำคัญ ดังนั้น หากเกิดกรณีที่ภาวะอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่แข็งค่าขึ้น บริษัทอาจได้รับผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญในด้านรายรับจากการขายสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำ Forward Contract ไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของยอดขายต่างประเทศเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

11. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทดำเนินการผลิตและจำหน่ายสินค้าจากยางพารา ซึ่งเป็นธุรกิจที่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานสูง และพบว่าเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานค่อนข้างสูงเช่นกัน โดยอาจส่งผลทำให้บริษัทมีความเสี่ยง

เรื่องการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาการซื้อวัตถุดิบเข้ามาจนถึงการได้รับการชำระเงินจากลูกค้า คิดเป็นระยะเวลา 7 เดือน บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีภาระหนี้วงเงินกู้ระยะสั้นกับธนาคาร ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต (P/C) และเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) จำนวน 3,772.30 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็น O/D จำนวน 17.40 ล้านบาท P/C จำนวน 1,122.90 ล้านบาท และ P/N จำนวน 2,632.00 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.05 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 5.16 เท่า (กรณีคิดจากหนี้สินรวม) หรือ เท่ากับ 4.68 เท่า (กรณีคิดจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย)

12. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

บริษัทมีภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 คิดเป็นมูลค่า 3,877.39 ล้านบาท และ 4,080.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยแตกต่างกันไปแต่ละประเภทของวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับ โดยเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Rate) ที่เปลี่ยนแปลงไปตามต้นทุนของสถาบันการเงินและเศรษฐกิจ อ้างอิงจาก LIBOR (London Inter-Bank Offered Rate) และ MOR สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น และ MLR สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งภาระดอกเบี้ยดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป และเมื่อพิจารณาต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2560 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 มูลค่า 249.08 ล้านบาท และ 117.52 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 2.52 และร้อยละ 2.96 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในอนาคตบริษัทมีแผนการลดสัดส่วนการพึ่งพิงเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินให้น้อยลง และใช้แหล่งเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทจากเงินที่ได้รับจากการระดมทุนภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่ายและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

13. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรหลักในการบริหารงาน

บริษัทบริหารงานหลักโดยผู้บริหารหลัก คือ นายชูวิทย์ จีรนสนมบูรณ์ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทตั้งแต่ปี 2549 โดยดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 98.38 ของทุนชำระแล้วของบริษัทก่อน IPO หรือคิดเป็นร้อยละ 60.05 ของทุนชำระแล้วของบริษัทหลัง IPO โดยนายชูวิทย์ จีรนสนมบูรณ์ เป็นผู้บริหารงานหลักของบริษัทกว่า 11 ปี เป็นผู้มีความรู้ มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในธุรกิจเป็นเวลานาน เป็นผู้มีความซื่อสัตย์และมีหน้าที่โดยตรงในการกำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นการบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบ การวางแผนการผลิต เพื่อให้สอดคล้องกับการขายสินค้าและระยะเวลาการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการ และผู้บริหารรายดังกล่าว อาจทำให้บริษัทประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทได้ใช้แนวทางการบริหารงานอย่างมืออาชีพมากขึ้น มีการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบในการทำงานให้แก่ผู้บริหารท่านอื่นๆ และพนักงานแต่ละฝ่ายอย่างชัดเจน รวมทั้งการจัดโครงสร้างองค์กร และการจัดลำดับชั้นอำนาจอนุมัติในการดำเนินงานของบริษัท เพื่อให้มีการกระจายอำนาจการบริหาร มีการถ่วงดุลอำนาจและโครงสร้างการบริหารที่แบ่งตามความรู้ความสามารถของบุคลากรแต่ละตำแหน่งอย่างชัดเจนและเหมาะสม เพื่อการดำเนินงานทั้งในปัจจุบันและในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทได้มีการกำหนดแผนการสืบทอดตำแหน่ง (Succession Planning) เพื่อให้การสืบทอดตำแหน่งสำคัญๆ ของฝ่ายบริหารสอดคล้องกับพันธกิจ วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ และเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจขององค์กร และเป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี :

รายละเอียด		ปี 2558 ^{/2}	ปี 2559 ^{/2}	ปี 2560	งวด 6 เดือน ปี 2561
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	3,402.20	4,544.91	5,100.84	5,423.96
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	2,851.58	3,933.97	4,384.05	4,542.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	550.62	610.94	716.79	881.07
รวมรายได้จากการขาย	ล้านบาท	4,441.01	6,145.08	9,805.07	3,971.43
รวมรายได้	ล้านบาท	4,447.88	6,167.53	9,819.70	3,976.51
รวมต้นทุนขาย	ล้านบาท	3,818.19	5,796.62	9,116.57	3,533.25
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)	ล้านบาท	622.82	348.47	688.51	438.18
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	289.79	10.33	224.12	166.67
กำไรต่อหุ้น (EPS)	บาท/หุ้น ^{/1}	0.34	0.01	0.24	0.18
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	บาท/หุ้น ^{/1}	0.50	0.50	0.50	0.50
จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว	ล้านหุ้น ^{/1}	840.00	940.00	940.00	940.00
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	(247.75)	(154.93)	(207.57)	(49.25)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	ล้านบาท	(106.56)	(595.45)	341.00	(20.81)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	ล้านบาท	339.53	751.32	(109.90)	45.86
กระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	(14.78)	0.94	23.53	(24.21)
อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)	%	14.02	5.67	7.02	11.03
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.52	0.17	2.27	4.19
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.05	1.02	1.03	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.09	0.19	0.52	0.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	5.18	6.44	6.12	5.16
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	%	9.54	0.26	4.65	6.33
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	%	48.50	1.78	33.76	41.72

หมายเหตุ:^{/1} เพื่อการเปรียบเทียบกับหุ้นสามัญในปัจจุบันที่มีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น จึงคำนวณกำไรต่อหุ้นในปี 2558 – ปี 2560 จากหุ้นสามัญของบริษัทที่ปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น (กำไรต่อหุ้นคำนวณโดยใช้กำไรสุทธิสำหรับปี (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวดบัญชี โดยไม่ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี)

^{/2} ในช่วงต้นปี 2560 ฝ่ายบริหารของบริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณต้นทุนและสินค้าคงเหลือของบริษัทจากวิธีเข้าก่อน – ออกก่อน (FIFO) มาเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) เพื่อให้การบันทึกราคาทุนของสินค้าทางการเกษตรและต้นทุนขายสินค้าสอดคล้องกับธุรกิจและสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมากกว่า (โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป) ทั้งนี้ ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวที่มีต่อรายการในงบการเงินปี 2559 และสำหรับงบการเงินปี 2558 ได้จัดทำโดยฝ่ายบริหารและได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 มีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งบริษัทมีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 470.00 ล้านบาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว บริษัทมีหุ้นสามัญทั้งสิ้น 940,000,000 หุ้น
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิม 470.00 ล้านบาท อีกจำนวน 300.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 770.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้น

- สามัญจำนวน 1,540,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- 3) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นมูลค่าหุ้น 300.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO)
- 4) อนุมัติการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)”

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน :

สำหรับภาพรวมในการดำเนินงานของบริษัทในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 4,441.01 ล้านบาท 6,145.08 ล้านบาท 9,805.07 ล้านบาท และ 3,971.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.85 ร้อยละ 99.64 ร้อยละ 99.85 และร้อยละ 99.87 ของรายได้รวมตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate :CAGR) สำหรับช่วง 3 ปี ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 48.59 สำหรับรายได้รวมในปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 4,447.88 ล้านบาท 6,167.53 ล้านบาท 9,819.70 ล้านบาท และ 3,976.51 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นรายได้อื่นเท่ากับ 6.88 ล้านบาท 22.45 ล้านบาท 14.62 ล้านบาท และ 5.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.15 ร้อยละ 0.36 ร้อยละ 0.15 และร้อยละ 0.13 ของรายได้รวมตามลำดับ

ผลการดำเนินงานในปี 2558 เปรียบเทียบกับปี 2559 พบว่า รายได้ขายจากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,704.07 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายสินค้าประเภทยางแผ่นรมควันและยางแท่งเป็นสำคัญ และสำหรับสินค้ายางผสมเพิ่มขึ้นเช่นกันเนื่องจากความต้องการสินค้ามีมากขึ้นโดยเฉพาะลูกค้าในประเทศจีนและสิงคโปร์ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากภาวการณ์นำเข้าของประเศนั้นๆ ทำให้ง่ายผสมเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความต้องการสูง โดยในปี 2559 บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าในประเทศจีนได้อย่างต่อเนื่องส่งผลให้ได้รับการสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ในประเทศจีนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม พบว่าราคาขายยางเฉลี่ยลดลงเป็นผลกระทบจากราคาขายต่างประเทศที่ลดลง เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวปริมาณยางในตลาดสูง (supply สูง) ทำให้ราคาขายโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลง ในขณะที่ราคาขายยางแท่งและยางผสมในประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการผลิตตามความต้องการของลูกค้ามากขึ้น

ผลการดำเนินงานในปี 2559 เปรียบเทียบกับปี 2560 พบว่า รายได้จากการขายรวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 3,660.00 ล้านบาทจากรายได้จากการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีปริมาณการขายสินค้าทุกประเภทเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยางผสมและยางแผ่นรมควัน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตทำให้สามารถผลิตและขายสินค้าได้เพิ่มขึ้น และการขายสินค้าในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าให้กับลูกค้ารายหนึ่งในสิงคโปร์ที่มีการซื้อสินค้าสัดส่วนประมาณร้อยละ 19 ของรายได้ ประกอบกับมีลูกค้ารายใหม่จากต่างประเทศส่วนใหญ่เป็น Trader จากประเทศจีนที่มีความต้องการยางเพิ่มขึ้น โดยมีลูกค้าใหม่จำนวน 16 ราย เกิดจากการแนะนำบอกต่อกันของลูกค้าที่เข้าร่วมงาน Rubber Dinner และลูกค้า Walk In สำหรับราคาขายในภาพรวมปี 2560 ราคาขายสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากราคาตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา

ผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 พบว่ารายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 374.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายสินค้าในประเทศประเภทยางแผ่นรมควันและยางผสม ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากบริษัทมีการเพิ่มกำลังการผลิตของกำลังการผลิตยางแผ่นจาก 44,550 ตันต่อปี เป็น 60,000 ตันต่อปี และยางแท่งยางผสมจาก 112,320 ตันต่อปี เป็น 172,800 ตันต่อปี รวมถึงบริษัทสามารถผลิตและขายยางผสมได้มากขึ้นจากการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ของยางผสม ทำให้สามารถลดขั้นตอนการผลิตให้สั้นลง โดยสัดส่วนการขายยางผสมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการขายยางในประเทศเพื่อทดแทนการส่งออก ทั้งนี้ การขายต่างประเทศลดลงจากการที่หน่วยราชการที่เกี่ยวข้องกำหนดปริมาณจัดสรรเนื้อยางสำหรับการส่งออก และส่งออกได้น้อยลงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 สำหรับราคาขายยางโดยเฉลี่ยลดลงทั้งการขายในประเทศและ

ต่างประเทศ โดยราคาขายลดลงในทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจาก 6 เดือนแรกของปี 2561 ราคาตลาดลดต่ำลงมากเมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 ทำให้ราคาขายปรับตัวลดลงตามราคาตลาดดังกล่าว

กำไรขั้นต้น

ปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 622.82 ล้านบาท 348.47 ล้านบาท และ 688.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.02 ร้อยละ 5.67 และร้อยละ 7.02 ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 438.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.03

โดยเมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 กับปี 2559 พบว่ากำไรขั้นต้นลดลงจำนวน 274.35 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 44.05 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 14.02 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 5.67 ในปี 2559 สาเหตุเกิดจากราคาขายยางพาราเฉลี่ยในปี 2559 ลดลงจากประมาณ 49.81 บาท เป็น 48.83 บาทต่อกิโลกรัมหรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.96 ในขณะที่ราคาซื้อวัตถุดิบยางเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 38.51 บาทเป็น 50.53 บาทต่อกิโลกรัมหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 31.21 โดยราคาขายพาราเฉลี่ยในตลาดของปี 2559 พบว่าราคาเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2559 จาก 37 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 72 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนธันวาคม 2560 ส่งผลให้ราคาซื้อวัตถุดิบยางของบริษัทสูงขึ้นดังกล่าว ในขณะที่ราคาขายของบริษัทปรับลดลงเล็กน้อยจากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศลดลงเป็นหลัก รวมทั้งบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 23.85 เป็นผลมาจากเงินเดือนฝ่ายช่างซ่อมบำรุงและฝ่ายตรวจสอบคุณภาพ (QC) การเพิ่มขึ้นของค่าประกันภัยสินค้า และค่าอะไหล่และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

ปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 340.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.58 และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.67 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 7.02 ในปี 2560 เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจาก 48.83 บาทเป็น 60.01 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากราคาตลาดที่ปรับขึ้นในช่วงปลายปี 2559 ต่อเนื่องมาจนถึงต้นปี 2560 ทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้ในราคาที่สูงขึ้นตามราคาตลาด ในขณะที่ราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยปรับจาก 50.57 บาทเป็น 50.60 บาทต่อกิโลกรัม พบว่าราคาขายโดยเฉลี่ยทั้งปีของบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยทั้งปี อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นไม่สูงนักเนื่องจากบริษัทยังมีต้นทุนค่าแรงและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 จากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนฝ่ายโรงงาน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิตจากค่าไฟฟ้าโรงงานตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีค่าเสื่อมราคาเครื่องมือและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นในปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของการผลิตยางแท่งและยางผสม จากกำลังการผลิตจำนวน 112,320 ตันต่อปีเป็น 172,800 ตันต่อปี

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 438.18 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 249.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 131.84 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 11.03 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.26 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 โดยกำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 ลดลงเนื่องจากบริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากราคายางที่สูงในต้นปี 2560 ในขณะที่ราคาขายของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จากราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทก็ลดลงเช่นกันซึ่งเป็นไปตามราคาตลาด โดยราคาตลาดในช่วงไตรมาส 2 ปี 2560 ราคาเฉลี่ยประมาณ 72 บาท ลดลงเป็น 46 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 ส่งผลให้ราคาขายและราคารับซื้อของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทพบว่าสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคาขายเฉลี่ยของบริษัทที่ลดลง โดยราคารับซื้อวัตถุดิบของบริษัทลดลงประมาณร้อยละ 33.54 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลงประมาณร้อยละ 28.27 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับเมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้าพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของยางแท่งและยางผสมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ

ของยางแท่งและยางแผ่นที่ลดลง ประกอบกับบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายยางผสมได้มากขึ้นจากการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ของยางผสม อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของยางแผ่นลดลงเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสำหรับการผลิตยางแผ่นรมควันและค่าแรงงานที่สูงขึ้นเป็นหลัก

กำไรสุทธิ

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2558 – ปี 2560 พบว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 289.79 ล้านบาท 10.33 ล้านบาท และ 224.12 ล้านบาท สาเหตุที่บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2559 ที่ลดลงจากปี 2558 จำนวน 279.46 ล้านบาท เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของสินค้ายางแท่งและยางผสมเป็นหลัก เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในปี 2559 ของบริษัทลดลง ประกอบกับบริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากราคาซื้อเฉลี่ยที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถบริหารต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารดีขึ้นเล็กน้อย รวมถึงต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่มีสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทลดลง

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 213.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2,070.52 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลจากกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตที่ลดลง ประกอบกับบริษัทมีสัดส่วนการส่งออกน้อยลงทำให้ต้นทุนการจัดจำหน่ายประเภทคาร์บวกรวบรวมเรือขาออก ค่าขนส่งสินค้าและค่าขนย้ายผู้ลดลง รวมถึงสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัทลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงิน และดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 166.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 174.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2,176.15 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 ที่มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 8.03 ล้านบาท เกิดจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น และจากราคาซื้อวัตถุดิบของบริษัทลดลงตามราคาดตลาดที่ลดลง ในช่วงต้นปี 2561 เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2560 โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 89.01 เปรียบเทียบกับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 ที่บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 93.68 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2560 ต้นทุนวัตถุดิบที่มีมูลค่าสูงเป็นผลจากราคายางพาราในขณะนั้น ในขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคาขายที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามราคาดตลาด โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการขายสินค้ายางผสมที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ลดลงดังกล่าว และบริษัทมีการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ของยางผสม ทำให้สามารถลดขั้นตอนการผลิตได้สั้นลง นอกจากนี้ บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมจากร้อยละ 3.46 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 เป็นร้อยละ 2.96 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมประเภทตัวสัญญาใช้เงินที่ลดลง บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนจากสภาพคล่องมากขึ้น ทำให้บริษัทมีความต้องการใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเพื่อมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทน้อยลง ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 –ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,402.20 ล้านบาท 4,544.91 ล้านบาท 5,100.84 ล้านบาท และ 5,423.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 1,143.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33.59 จากปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบเป็นหลัก เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ซื้อในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากราคาดตลาดที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 416.56 ล้านบาท นอกจากนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงเครื่องมือ อุปกรณ์ รถไถ

สำหรับใช้ในโครงการพืชพลังงาน และการเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งซึ่งเป็นการลงทุนก่อสร้างสินทรัพย์ถาวรที่เกี่ยวกับระบบการผลิตก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย

สำหรับในปี 2560 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นโดยหลักเกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,624.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 240.72 จากยอดขายของบริษัทที่สูงขึ้น ประกอบกับมีรายการเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบในปี 2560 เท่ากับ 215.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบที่เกิดจากรายการที่บริษัทเข้าประมูลจากถาวรยางแห่งประเทศไทยโดยเป็นเงินจ่ายที่มีข้อกำหนดให้บริษัทจ่ายค่าสินค้าล่วงหน้าตามสัญญา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 323.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.33 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเนื่องจากบริษัทมีการซื้อวัตถุดิบในจำนวนมากในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 ที่ผ่านมา เป็นผลจากการซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับแผนการขายของปี 2561 เนื่องจากในช่วงเดือนมีนาคมถึงเดือนพฤษภาคมเป็นช่วงปิดหน้ายางหรือการหยุดกรีดยางสำหรับชาวสวน อาจส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบที่ออกมาสู่ตลาดน้อยได้ บริษัทจึงต้องเตรียมวัตถุดิบให้เพียงพอสำหรับการผลิตของบริษัท

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,851.58 ล้านบาท 3,933.97 ล้านบาท 4,384.05 ล้านบาท และ 4,542.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.82 ร้อยละ 86.56 ร้อยละ 85.95 และร้อยละ 83.76 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,082.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 37.96 เมื่อเทียบกับปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 450.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.44 เมื่อเทียบกับปี 2559 จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเช่นกัน สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 158.84 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.62 เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2560 เกิดจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 256.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.28 นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 96.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 73.90 สอดคล้องกับการที่บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 550.62 ล้านบาท 610.94 ล้านบาท 716.79 ล้านบาท และ 881.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.18 ร้อยละ 13.44 ร้อยละ 14.05 และร้อยละ 16.24 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 60.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 10.96 เมื่อเทียบกับปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนจาก 420.00 ล้านบาทเป็น 470.00 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท และปี 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 105.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.33 โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมของบริษัทจำนวน 105.85 ล้านบาทจากผลประกอบการของปี 2559 สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 164.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22.92 เมื่อเทียบกับปี 2560

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 5.18 เท่า 6.44 เท่า 6.12 เท่า และ 5.16 เท่า ตามลำดับ โดยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 โดยรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 845.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.03 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพิงเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทตัวสัญญาใช้เงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เพื่อใช้ลงทุนในโครงการไบโอแก๊สเพื่อลดต้นทุนการผลิตของบริษัทในอนาคต ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 60.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 10.96 จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 420.00 ล้านบาทเป็น 470.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2559 เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร หรือจากผลประกอบการของบริษัทในปี 2560 ที่มีกำไรเท่ากับ 224.12 ล้านบาทส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 105.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.33 เมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 450.08 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.44 เมื่อเทียบกับปี 2559 จะเห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 325.70 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 28.94 ล้านบาท และเงินประกันสัญญาซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 81.94 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เพิ่มขึ้น 164.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22.92 เมื่อเทียบกับปีก่อน เพิ่มขึ้นจากรายการกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 ที่มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 164.28 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 158.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.62 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จะเห็นได้ว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงดังกล่าว

สภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.05 เท่า 1.02 เท่า 1.03 เท่า และ 1.05 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงในปี 2559 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น โดยสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 968.71 ล้านบาท และ 1,010.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.97 และร้อยละ 39.31 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทอื่น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.03 เท่าเพิ่มขึ้นจาก 1.02 เท่าในปี 2559 เป็นการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 485.32 ล้านบาท และ 432.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 และร้อยละ 12.06 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 1,624.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 241.50 สัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก เป็นการเพิ่มขึ้นเพื่อให้สัมพันธ์กับเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอต่อการใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.05 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.03 เท่าในปี 2560 ซึ่งพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น โดยสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นหลัก เพิ่มขึ้นจำนวน 2,031.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 113.89 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอกับแผนการผลิต

และซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอก่อนช่วงปิดหน้ายางในเดือนมีนาคมถึงเดือนพฤษภาคม ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 262.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.54 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.09 เท่า 0.19 เท่า 0.52 เท่า และ 0.08 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นผลจากลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคาร และลูกหนี้การค้าสอดคล้องกับยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเนื่องจากเงินฝากธนาคารและลูกหนี้การค้าลดลง จากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า ประกอบกับบริษัทมีเงินสดลดลงจากกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากรายการสินค้าคงเหลือเป็นสำคัญ

หากพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 211 วัน 176 วัน 131 วัน และ 188 วัน ตามลำดับ โดยอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาเร็วขึ้นในปี 2559 และในปี 2560 เป็นผลจากในปี 2559 - ปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นจาก 202 วันในปี 2558 เป็น 155 วันในปี 2559 และ 86 วันในปี 2560 ตามลำดับ ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทมีระยะเวลานานขึ้น ส่งผลให้ Cash Cycle ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเงินสดช้าลง เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น จาก 51 วันในปี 2560 เป็น 55 วัน เนื่องจากรับชำระหนี้จากลูกค้ารายหนึ่งในต่างประเทศช้าลงเล็กน้อย ประกอบกับระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทนานขึ้นจาก 86 วันในปี 2560 เป็น 143 วันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เนื่องจากบริษัทต้องสต็อกวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือให้เพียงพอกับแผนการผลิตและแผนการขายสินค้าของบริษัท ทำให้สินค้าคงเหลือเฉลี่ยในช่วงเวลาดังกล่าวสูงขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 6 วัน เป็น 10 วัน เป็นผลจากการซื้อวัตถุดิบยางที่มีสัญญาซื้อขายกันปริมาณมาก โดยบริษัทมีนโยบายจ่ายชำระหนี้เมื่อได้รับวัตถุดิบครบตามจำนวนที่ตกลงกัน ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทที่นานขึ้นและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Cash Cycle เพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ -0.45 เท่า 0.23 เท่า 0.20 เท่า และ 0.55 เท่าตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายจากการลงทุนของบริษัทลดลง ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยดีขึ้น

และเมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระภาระผูกพันพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 - ปี 2560 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ -0.38 เท่า -0.31 เท่า -0.38 เท่า และ -0.20 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่บริษัทมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันติดลบเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานใช้ไป จำนวน 40.47 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการชำระภาระผูกพันดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้กระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายสำหรับซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้เป็นกระแสเงินสดสุทธิเป็นกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ประกอบกับรายจ่ายลงทุนและการซื้อสินทรัพย์ของบริษัทลดลง รวมทั้งบริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงเวลา

ดังกล่าว ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560

นักลงทุนสัมพันธ์ : นางสาวปารีย์ อรรถพิศาล โทรศัพท์ : 044-666928, 044-666929

email address: investor@nerubber.com