

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลาสติกและปิโตรเคมีนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มากจะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีที่สุด

### รายได้จากการขาย

บริษัทมียอดขายรวมในปี 2552 เท่ากับ 2,647 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 763 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.37 โดยสาเหตุที่ยอดขายลดลownั้นมาจากกำลังซื้อที่หดตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2551 ประกอบกับราคาสินค้าที่ลดลงตามความผันผวนของราคาน้ำมัน

แต่อย่างไรก็ตามทั้งยอดขายและกำไรขั้นต้นนั้นเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 ปี 2552 เนื่องจากกำลังซื้อที่เริ่มกลับเข้ามาบวกกับราคาสินค้าที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

### ผลการดำเนินงานด้านการเงิน

ในปี 2552 บริษัทมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวม 2,537 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 23.15 ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท ยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายลดร้อยละ 22.37 ซึ่งเท่ากับอัตราการลดลงของยอดขาย อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทใกล้เคียงกับปีก่อนจากระดับร้อยละ 92.92 มาเป็น 92.91 ในปี 2552 เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีที่ใกล้เคียงกัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2552 เท่ากับ 78 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 41.69 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2551 บริษัทตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 23 ล้านบาทและโอนกลับบัญชีดังกล่าวในปีนี้อาจมีจำนวน 21 ล้านบาท เนื่องจากมีการขายสินค้าดังกล่าวออกไป อีกทั้งในปีก่อนมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 7 ล้านบาทแต่ในปีไม่มีรายการดังกล่าว

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2552 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนในอัตราร้อยละ 61.55 เนื่องจากบริษัทมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างปีที่ลดลงเพราะสินค้าคงเหลือลดลง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อยู่ในช่วงขาลง

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทในรอบปีบัญชี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 96 ล้านบาท เทียบกับ 77 ล้านบาทในปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.82

## ฐานะการเงินปี 2552 เปรียบเทียบกับปี 2551

**สินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 828 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 57 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

**สินทรัพย์หมุนเวียน** ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาทจากปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 10.87 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาทจาก 283 ล้านบาทในปี 2551 มาเป็น 386 ล้านบาทในปี 2552 หรือคิดเป็นร้อยละ 36.14 เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น บวกกับสัดส่วนลูกหนี้ส่วนใหญ่คือประมาณร้อยละ 70.50 เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายรายเดือนที่เริ่มปรับสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปีนี้

**ส่วนสินค้าคงเหลือ** ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 266 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.88 เนื่องจากราคาสินค้าต่อหน่วยที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบกับสินค้าคงเหลือเมื่อสิ้นปี 2551 นั้นมีอยู่เป็นจำนวนมากเนื่องจากยอดขายที่ลดลงมากในไตรมาสสุดท้ายซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

**หนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีหนี้สินรวม 433 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.92 โดยหนี้สินส่วนใหญ่คือเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่ง ณ สิ้นปี 2552 มียอดคงเหลืออยู่ที่ 220 ล้านบาท เทียบกับ 290 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 หรือลดลงร้อยละ 24.14 เนื่องจากสินค้าคงเหลือที่ลดลงและมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือ 1.10 เท่าเมื่อเทียบกับ 1.20 เท่าในปี 2551

**แหล่งที่มาของเงินทุน** โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2552 ไม่แตกต่างจากปี 2551 มากนัก คือจะอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเจ้าหนี้การค้า

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 395 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.63 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของปี 2552 ที่เพิ่มขึ้น

**สภาพคล่อง** ในปี 2552 บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทมีกระแสเงินสดเข้าจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการได้ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.58 เท่าในปี 2552 และ 1.48 เท่าในปี 2551 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 ที่เท่ากับ 0.86 เท่า อัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ลดลง ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย