

**12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****12.1 งบการเงิน**

ปรับปรุงข้อมูลจากงวด 6 เดือนเป็นงวด 9 เดือนปี 2555

**12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

ตรวจสอบโดยนายวิชัย รุจิदानนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4054 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตเรื่องการมิได้ตรวจสอบปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 73.73 ล้านบาท ในงบการเงินของบริษัท เนื่องจาก ณ ขณะนั้นยังมิได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชีและไม่สามารถใช้วิธีการอื่นตรวจสอบให้เป็นที่น่าพอใจในปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าว

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

ตรวจสอบโดยนายวิชัย รุจิदानนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4054 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และให้ข้อสังเกตบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการแสดงราคาทุนของสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยน้ำหนัก

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

ตรวจสอบโดยนายวิชัย รุจิदानนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4054 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้ข้อสังเกตในระหว่างปี 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติตามงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป เพื่อจัดทำและนำเสนอของงบการเงินนี้ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ปรับปรุงภาวะผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงาน ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 โดยใช้วิธีปรับกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 นอกจากนี้ ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ในปี 2554 บริษัทฯได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากวิธีราคาที่เป็นใหม่เป็นวิธีราคาทุนโดยใช้วิธีการปรับย้อนหลัง และปี 2553 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในการแสดงราคาทุนของสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

สำหรับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลา 6-9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

สอบทานโดยนายวิชัย รุจิदानนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4054 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างการดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลในสาระสำคัญจากการสอบทาน

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

ปรับปรุงข้อมูลจากงวด 6 เดือนเป็น  
งวด 9 เดือนปี 2555

งบดุล

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2554 และ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

หน่วย: บาท

ฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม							
	ณ 31 ธันวาคม 2552		ณ 31 ธันวาคม 2553		ณ 31 ธันวาคม 2554		ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,847,560	3.89%	3,338,353	0.70%	9,767,451	1.68%	<u>2,808,311</u> 10,470,746	<u>0.44%</u> 4.56%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	93,423,743	26.24%	119,413,503	25.05%	143,025,729	24.63%	<u>202,034,268</u> 168,218,346	<u>31.30%</u> 25.05%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	92,966,802	26.11%	195,041,135	40.92%	168,204,368	28.96%	<u>186,921,329</u> 227,005,767	<u>28.96%</u> 33.81%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>200,238,105</b>	<b>56.25%</b>	<b>317,792,991</b>	<b>66.67%</b>	<b>320,997,549</b>	<b>55.27%</b>	<b><u>391,763,908</u></b> <b>405,694,859</b>	<b><u>60.70%</u>60.42%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระ ค้ำประกัน	31,348,934	8.81%	46,935,897	9.85%	47,489,408	8.18%	<u>27,412,770</u> 42,622,098	<u>4.25%</u> 6.35%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	124,290,701	34.91%	104,575,110	21.94%	208,729,131	35.94%	<u>223,239,099</u> 219,774,081	<u>34.59%</u> 32.73%
เงินลงทุนในสินทรัพย์	-	-	6,440,145	1.35%	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	484,885	0.10%	3,052,797	0.53%	<u>2,769,854</u> 2,849,193	<u>0.43%</u> 0.42%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	128,300	0.04%	425,300	0.09%	503,392	0.09%	<u>221,043</u> 518,043	<u>0.03%</u> 0.08%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>155,767,935</b>	<b>43.75%</b>	<b>158,861,337</b>	<b>33.33%</b>	<b>259,774,729</b>	<b>44.73%</b>	<b><u>253,642,766</u></b> <b>265,763,416</b>	<b><u>39.30%</u>39.58%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>356,006,040</b>	<b>100.00%</b>	<b>476,654,328</b>	<b>100.00%</b>	<b>580,772,278</b>	<b>100.00%</b>	<b><u>645,406,674</u></b> <b>671,458,275</b>	<b><u>100.00%</u>100.00%</b>
<b>หนี้สิน</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงิน	110,147,965	30.94%	204,129,689	42.83%	239,737,792	41.28%	<u>241,798,039</u> 285,313,826	<u>37.46%</u> 42.49%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	59,635,252	16.75%	27,254,304	5.72%	30,933,564	5.33%	<u>42,864,211</u> 33,479,922	<u>6.64%</u> 4.99%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	<u>21,205,392</u> 69,935,500	<u>3.29%</u> 10.42%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	9,947,258	2.79%	19,093,468	4.01%	9,407,060	1.62%	<u>6,396,664</u> 11,877,479	<u>0.99%</u> 1.77%
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าทาง การเงินที่ครบกำหนดในหนึ่งปี	445,683	0.13%	1,143,379	0.24%	1,757,496	0.30%	<u>2,121,914</u> 1,827,500	<u>0.33%</u> 0.27%

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ ครบกำหนดชำระในปี เงินกู้ยืมจากกรมการ	8,218,938	2.31%	6,898,256	1.45%	8,815,744	1.52%	<u>8,459,807</u> 7,229,850	<u>1.31%</u> 4.08%
เจ้าหน้าที่กรมการจากการซื้อทรัพย์สิน	4,858,175	1.36%	-	-	-	-	-	-
เจ้าหน้าที่กรมการจากการซื้อทรัพย์สิน	7,800,000	2.19%	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>201,053,271</b>	<b>56.47%</b>	<b>258,519,095</b>	<b>54.24%</b>	<b>290,651,655</b>	<b>50.05%</b>	<u>322,846,028</u> 409,664,077	<u>50.02%</u> 61.40%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	2,045,639	0.57%	4,673,914	0.98%	6,000,322	1.03%	<u>6,891,467</u> 5,000,437	<u>1.07%</u> 0.74%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	12,665,369	3.56%	6,771,688	1.42%	13,352,318	2.30%	<u>22,714,026</u> 10,959,505	<u>3.52%</u> 4.63%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	5,274,742	0.91%	<u>5,045,506</u> 4,841,918	<u>0.78%</u> 0.72%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>14,711,009</b>	<b>4.13%</b>	<b>11,445,602</b>	<b>2.40%</b>	<b>24,627,382</b>	<b>4.24%</b>	<u>34,650,999</u> 20,801,861	<u>5.37%</u> 3.10%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>215,764,280</b>	<b>60.61%</b>	<b>269,964,697</b>	<b>56.64%</b>	<b>315,279,036</b>	<b>54.29%</b>	<u>357,497,027</u> 430,465,937	<u>55.39%</u> 64.11%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น	91,950,000	25.83%	131,950,000	27.68%	131,950,000	22.72%	<u>200,000,000</u> 131,950,000	<u>30.99%</u> 19.65%
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว	91,950,000	25.83%	121,950,000	25.58%	131,950,000	22.72%	<u>150,000,000</u> 131,950,000	<u>23.24%</u> 19.65%
ส่วนลดมูลค่าจากการซื้อเงินลงทุนใน บริษัทย่อย-สุทธิ	7,442,633	2.09%	7,442,633	1.56%	7,442,633	1.28%	<u>7,442,633</u> 7,442,633	<u>1.15%</u> 4.11%
กำไรสะสม จัดสรรเป็นสำรองตาม กฎหมาย	524,700	0.15%	524,700	0.11%	524,700	0.09%	<u>4,024,700</u> 4,024,700	<u>0.62%</u> 0.60%
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	23,589,904	6.63%	76,769,657	16.11%	125,571,871	21.62%	<u>126,436,799</u> 97,570,969	<u>19.59%</u> 14.53%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน-สุทธิ	16,733,555	4.70%	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>140,240,792</b>	<b>39.39%</b>	<b>206,686,991</b>	<b>43.36%</b>	<b>265,489,204</b>	<b>45.71%</b>	<u>287,904,132</u> 240,988,302	<u>44.61%</u> 35.89%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	969	0.00%	2,640	0.00%	4,037	0.00%	<u>5,515</u> 4,035	<u>0.00%</u> 0.00%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>140,241,760</b>	<b>39.39%</b>	<b>206,689,630</b>	<b>43.36%</b>	<b>265,493,241</b>	<b>45.71%</b>	<u>287,909,647</u> 240,992,337	<u>44.61%</u> 35.89%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>356,006,040</b>	<b>100.00%</b>	<b>476,654,328</b>	<b>100.00%</b>	<b>580,772,278</b>	<b>100.00%</b>	<u>645,406,674</u> 671,458,275	<u>100.00%</u> 100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2554 และ งวด 6-9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: บาท)	งบการเงินรวม							
	2552		2553		2554		งวด 6-9 เดือนแรก ปี 2555	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้หลัก</b>								
รายได้จากการขาย	435,949,523	97.71%	513,646,909	96.57%	667,639,938	97.95%	<u>572,904,992</u> <u>358,043,821</u>	<u>97.63%</u> <u>97.00%</u>
รายได้จากการบริการ	5,695,338	1.28%	8,440,465	1.59%	7,084,253	1.04%	<u>4,455,994</u> <u>2,596,839</u>	<u>0.76%</u> <u>0.70%</u>
<b>รวมรายได้จากการขายและ บริการ</b>	<b>441,644,861</b>	<b>98.99%</b>	<b>522,087,374</b>	<b>98.16%</b>	<b>674,724,191</b>	<b>98.99%</b>	<b><u>577,360,986</u></b> <b><u>360,640,659</u></b>	<b><u>98.39%</u></b> <b><u>97.70%</u></b>
<b>ต้นทุนขาย</b>								
ต้นทุนขายและบริการ	341,235,514	76.48%	385,416,889	72.46%	515,957,624	75.70%	<u>417,778,469</u> <u>263,742,805</u>	<u>71.20%</u> <u>71.45%</u>
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>341,235,514</b>	<b>76.48%</b>	<b>385,416,889</b>	<b>72.46%</b>	<b>515,957,624</b>	<b>75.70%</b>	<b><u>417,778,469</u></b> <b><u>263,742,805</u></b>	<b><u>71.20%</u></b> <b><u>71.45%</u></b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>100,409,347</b>	<b>22.74%</b>	<b>136,670,485</b>	<b>26.18%</b>	<b>158,766,566</b>	<b>23.53%</b>	<b><u>159,582,517</u></b> <b><u>96,897,854</u></b>	<b><u>27.64%</u></b> <b><u>26.87%</u></b>
รายได้ค่าเช่า	1,200,000	0.27%	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	3,321,935	0.74%	9,795,350	1.84%	6,879,335	1.01%	<u>9,434,355</u> <u>8,486,785</u>	<u>1.61%</u> <u>2.30%</u>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	21,458,916	4.81%	32,253,558	6.06%	40,711,589	5.97%	<u>33,502,462</u> <u>20,936,874</u>	<u>5.71%</u> <u>5.67%</u>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	31,606,857	7.08%	27,227,636	5.12%	36,336,067	5.33%	<u>28,550,361</u> <u>18,981,557</u>	<u>4.87%</u> <u>5.14%</u>
ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย	10,819,036	2.42%	9,401,700	1.77%	12,656,811	1.86%	<u>11,788,974</u> <u>8,010,104</u>	<u>2.01%</u> <u>2.17%</u>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติ บุคคล</b>	<b>41,046,474</b>	<b>9.20%</b>	<b>77,582,940</b>	<b>14.59%</b>	<b>75,941,433</b>	<b>11.14%</b>	<b><u>95,175,075</u></b> <b><u>57,456,104</u></b>	<b><u>16.22%</u></b> <b><u>15.57%</u></b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	13,188,238	2.96%	24,401,515	4.59%	22,740,083	3.34%	<u>20,873,169</u> <u>12,021,508</u>	<u>3.56%</u> <u>3.26%</u>
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>27,858,235</b>	<b>6.24%</b>	<b>53,181,425</b>	<b>10.00%</b>	<b>53,201,351</b>	<b>7.81%</b>	<b><u>74,301,906</u></b> <b><u>45,434,596</u></b>	<b><u>12.66%</u></b> <b><u>12.31%</u></b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	<u>0.00%</u> <u>0.00%</u>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>27,858,235</b>	<b>6.24%</b>	<b>53,181,425</b>	<b>10.00%</b>	<b>53,201,351</b>	<b>7.81%</b>	<b><u>74,301,906</u></b> <b><u>45,434,596</u></b>	<b><u>12.66%</u></b> <b><u>12.31%</u></b>
<b>การแบ่งส่วนกำไร/การแบ่งปัน กำไรเบ็ดเสร็จรวม:</b>								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	20,601,076	4.62%	53,179,754	10.00%	53,197,953	7.80%	<u>74,298,428</u> <u>45,432,598</u>	<u>12.66%</u> <u>12.31%</u>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	7,257,159	1.63%	1,671	0.00%	3,398	0.00%	<u>3,477</u> <u>1,998</u>	<u>0.00%</u> <u>0.00%</u>
<b>รวม</b>	<b>27,858,235</b>	<b>6.24%</b>	<b>53,181,425</b>	<b>10.00%</b>	<b>53,201,351</b>	<b>7.81%</b>	<b><u>74,301,906</u></b> <b><u>45,434,596</u></b>	<b><u>12.66%</u></b> <b><u>12.31%</u></b>

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2554 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

หน่วย: บาท

รายการ	งบการเงินรวม			
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6-9 เดือนแรก ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	41,046,474	77,582,940	75,941,433	95,175,075
				57,456,104
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:				-
ค่าเสื่อมราคา	16,841,366	16,115,100	13,931,770	13,715,366
				8,197,718
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	3,105,048	-	(1,197,097)	(888,649)
				(868,685)
ขาดทุน(กลับรายการ)จากมูลค่าสินค้าลดลง	23,509,172	3,895,204	(1,191,922)	(888,480)
				(888,480)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	2,823,633	(501,609)	(2,417,826)	25,270
				48,998
ประมาณการภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	879,002	610,764
				407,176
ต้นทุนทางการเงิน	10,819,036	9,401,700	12,656,811	11,788,974
				8,010,104
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	98,144,729	106,493,334	98,602,172	119,538,319
				72,332,935
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	33,483,525	(30,129,300)	(8,129,155)	(67,453,969)
				(21,155,730)
สินค้าคงเหลือ	(18,993,768)	(105,969,536)	28,028,688	(17,828,481)
				(57,927,569)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(125,300)	(297,000)	(78,092)	282,349
				-
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	14,364,458	(136,395,836)	19,821,441	(85,000,100)
				(79,083,299)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15,656,574	(36,041,408)	(9,498,083)	21,266,727
				(621,844)
ผลประโยชน์พนักงานจ่าย	=	=	=	(840,000)
				(840,000)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	15,656,574	(36,041,408)	(9,498,083)	20,426,727
				(1,461,844)
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	128,165,761	(65,943,910)	108,925,531	54,964,945
				(8,212,208)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(8,108,896)	(15,255,306)	(33,535,123)	(23,883,565)
				(9,551,088)

เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	120,056,865	(81,199,216)	75,390,408	<u>31,081,381</u> <u>(17,763,297)</u>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>				
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	(608,462)	(15,586,962)	(553,512)	<u>20,076,638</u> <u>4,867,310</u>
เงินสดจ่ายเงินมัดจำค่าที่ดิน	-	(6,440,145)	-	<u>-</u> <u>-</u>
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(14,104,770)	(11,828,929)	(114,195,173)	<u>(25,445,660)</u> <u>(19,058,062)</u>
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(315,650)	(2,898,680)	<u>-</u> <u>-</u>
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	577,022	2,815,740	5,298,120	<u>120,000</u> <u>-</u>
จ่ายเงินปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(2,000)	<u>-</u> <u>-</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน	(14,136,209)	(31,355,947)	(112,351,244)	<u>(5,249,022)</u> <u>(14,190,752)</u>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
จ่ายดอกเบี้ย	(11,338,750)	(9,401,700)	(12,656,811)	<u>(11,788,974)</u> <u>(8,010,104)</u>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(45,899,773)	93,981,724	35,608,104	<u>2,060,247</u> <u>45,576,033</u>
รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	200	30,000,000	10,000,000	<u>18,050,000</u> <u>-</u>
จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากกรรมการ	(4,997,677)	(4,858,175)	-	<u>-</u> <u>-</u>
<u>รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>15,000,000</u>
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากสถาบันการเงิน	(10,532,389)	(7,214,363)	8,498,117	<u>(5,994,228)</u> <u>(3,978,706)</u>
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(35,878)	(461,530)	1,940,525	<u>(1,386,436)</u> <u>(929,880)</u>
จ่ายเงินปันผล	(26,094,000)	-	-	<u>(48,730,108)</u> <u>-</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(98,898,267)	102,045,956	43,389,934	<u>(2,000)</u> <u>32,657,343</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	7,022,388	(10,509,207)	6,429,098	<u>(32,791,499)</u> <u>703,295</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	6,825,172	13,847,560	3,338,353	<u>(6,959,140)</u> <u>9,767,451</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	13,847,560	3,338,353	9,767,451	<u>9,767,451</u> <u>10,470,746</u>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2554 และ งวด 6-9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

อัตราส่วนทางการเงิน		2552 *	2553	2554	6-9 เดือนแรก ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.00	1.23	1.10	0.991.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.53	0.47	0.53	0.440.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.60	(0.35)	0.27	(0.05)0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.67	5.01	5.34	5.074.57**
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	79	73	69	7380**
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	3.67	2.68	2.84	2.673.14**
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	100	137	129	137117**
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	10.19	16.20	35.15	34.6030.21**
ระยะเวลาชำระหนี้ <u>(ไม่รวมเงินกู้ TR)</u>	(วัน)	36	23	11	1113**
วงจรเงินสด	(วัน)	143	187	187	199184**
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	22.74%	26.18%	23.53%	26.8727.64%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	11.62%	16.35%	13.00%	17.7418.23%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	231.48%	(93.35%)	85.09%	(27.13%)29.06
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	6.24%	10.00%	7.81%	12.3112.66%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	19.86%	30.66%	22.53%	35.8835.80%**
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	7.83%	12.77%	10.06%	14.5416.16%**
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	35.17%	59.70%	42.64%	44.8847.50%**
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.25	1.28	1.29	1.181.28**
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.54	1.31	1.19	1.791.24
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	11.85	(7.01)	8.61	(1.09)4.66
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.06	(1.46)	0.59	1.310.73
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	37.67%	-	131.45% ***	-
อัตรากำไรต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ ****	(บาท)	0.14	0.27	0.27	0.450.50**

หมายเหตุ: \* คำนวณจากงบการเงินรวมปี 2552 โดยไม่ได้เฉลี่ยกับปี 2551 เนื่องจากปี 2551 เป็นตัวเลขจากงบการเงินเฉพาะกิจการ

\*\* คำนวณเป็นปี (Annualized)

\*\*\* บริษัทจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 69.93 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายจากผลประกอบการที่ผ่านมา (จ่ายจากกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2554)

\*\*\*\* คำนวณที่ฐานทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปรับปรุงข้อมูลจากงวด 6 เดือนเป็นงวด 9 เดือนปี 2555

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟ (Electrical Conduit) ท่อระบายอากาศ (Duct) ท่อก่อสร้าง (Post-Tension Duct) และท่อประปา PP-R รวมถึงอุปกรณ์ข้อต่อต่างๆ โดยมีการจัดจำหน่ายทั้งภายในและต่างประเทศ ผ่านช่องทางจำหน่ายทางตรงต่อผู้รับเหมาก่อสร้างและเจ้าของโครงการ และผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทแบ่งเป็นตัวแทนจำหน่าย (Dealer), ผู้รับเหมาก่อสร้าง (Contractor), และเจ้าของโครงการ (Project Owner) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบันภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของผู้ใช้ เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดันให้บริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 446.17 ล้านบาท 531.88 ล้านบาท 681.60 ล้านบาท และ 369.43586.80 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น

(1) รายได้จากการขายในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 จำนวนเท่ากับ 435.95 ล้านบาท 513.65 ล้านบาท 667.64 ล้านบาท และ 358.04572.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.91 ร้อยละ 96.57 ร้อยละ 97.95 และร้อยละ 97.0097.63 ของรายได้รวม ตามลำดับ มีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 17.82 ในปี 2553 ร้อยละ 29.98 ในปี 2554 และร้อยละ 44.4711.85 สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 รายได้จากการขายมีอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ประกอบการได้งานโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

(2) รายได้จากบริการในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 จำนวนเท่ากับ 5.67 ล้านบาท 8.44 ล้านบาท 7.08 ล้านบาท และ 2.604.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.28 ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.04 และร้อยละ 0.7076 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย โดยรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของบริษัท JSVT

(3) รายได้อื่นในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 จำนวนเท่ากับ 4.52 ล้านบาท 9.80 ล้านบาท 6.88 ล้านบาท และ 8.499.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.84 ร้อยละ 1.01 และร้อยละ 2.301.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 จำนวน 27.86 ล้านบาท 53.18 ล้านบาท 53.20 ล้านบาท และ 45.4374.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.24 ร้อยละ 10.00 ร้อยละ 7.81 และร้อยละ 12.3112.66 ตามลำดับ ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.90 จากปี 2552 เนื่องจากค่าซ่อมแซมเครื่องจักรลดลง ทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากที่ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนั้นส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2552 และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2554 ถึงแม้บริษัทจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น แต่ด้วยราคาเหล็กขุดสังกะสีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทตามสื่อต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง บริษัทมีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับปี 2553 แต่ด้วยรายได้รวมในปี 2554 มากกว่าปี 2553 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 77.91 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อรายได้ลดลงจากว่าวัตถุดิบเหล็กขุดสังกะสีมีการปรับตัวลดลงส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่บุคคลลดลงเหลือร้อยละ 23 และบริษัทได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI



12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรก ปี 2555

**รายได้**

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 446.17 ล้านบาท 531.88 ล้านบาท 681.60 ล้านบาท และ [369.13586.80](#) ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี ปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2552		2553		2554		งวด 6-9 เดือน ปี 2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขาย:</b>									
1. ท่อร้อยสายไฟ <sup>1</sup>	JSVH	302.97	67.91	354.77	66.70	459.07	67.35	<a href="#">242.09392.58</a>	<a href="#">65.5866.90</a>
2. ท่อน้ำประปา <sup>1</sup>	JSVH	0.03	0.01	1.72	0.32	4.98	0.73	<a href="#">2.254.10</a>	<a href="#">0.640.70</a>
3. ท่อระบายอากาศ <sup>1</sup>	JSVT	39.84	8.93	49.26	9.26	64.57	9.47	<a href="#">36.6260.12</a>	<a href="#">9.9210.25</a>
4. ท่อสำหรับงานก่อสร้าง <sup>1</sup>	JSVT	89.67	20.10	95.15	17.89	127.50	18.71	<a href="#">67.04103.71</a>	<a href="#">18.4517.67</a>
5. เหล็กม้วนและเหล็กแผ่น	JSVH	3.43	0.77	12.75	2.40	11.52	1.69	<a href="#">10.0712.40</a>	<a href="#">2.732.11</a>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>435.95</b>	<b>97.71</b>	<b>513.65</b>	<b>96.57</b>	<b>667.64</b>	<b>97.95</b>	<b><a href="#">358.04572.90</a></b>	<b><a href="#">97.0063</a></b>
รายได้จากการบริการ		5.70	1.28	8.44	1.59	7.08	1.04	<a href="#">2.604.46</a>	<a href="#">0.7076</a>
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>		<b>441.64</b>	<b>98.99</b>	<b>522.09</b>	<b>98.16</b>	<b>674.72</b>	<b>98.99</b>	<b><a href="#">360.64577.36</a></b>	<b><a href="#">97.7098.39</a></b>
รายได้อื่น ๆ		4.52	1.01	9.80	1.84	6.88	1.01	<a href="#">8.499.43</a>	<a href="#">2.301.61</a>
<b>รายได้รวม</b>		<b>446.17</b>	<b>100.00</b>	<b>531.88</b>	<b>100.00</b>	<b>681.60</b>	<b>100.00</b>	<b><a href="#">369.13586.80</a></b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ซื้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์นั้นๆ ด้วย

**รายได้จากการขาย**

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรก ปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 435.95 ล้านบาท 513.65 ล้านบาท 667.34 ล้านบาท และ [358.04572.90](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 97.71 ร้อยละ 96.57 ร้อยละ 97.95 และร้อยละ 97.00-63 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 17.82 ร้อยละ 29.98 และร้อยละ 11.47-85 สำหรับปี 2553 ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก [ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์](#) โดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

(1) รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ ในปี 2552 – ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 302.97 ล้านบาท 354.77 ล้านบาท และ 459.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 67.91 ร้อยละ 66.70 และร้อยละ 67.35 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2553 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 17.00 จากปีก่อนหน้า และในปี 2554 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 29.40 จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2554 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมีอัตราการขยายตัวค่อนข้างสูงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและการสนับสนุนจากผู้ออกแบบที่ให้ความมั่นใจในผลิตภัณฑ์ Arrow Pipe ทำให้ในโครงการต่างๆ มีการใช้งานมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายท่อเหล็กร้อยสายไฟ รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ และรายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยปี 2552 – ปี 2554 ประมาณร้อยละ 67 ร้อยละ 20 และร้อยละ 13 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2552 – ปี 2554 ประมาณร้อยละ 80 และลูกค้าต่างประเทศประมาณร้อยละ 20 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม

รายได้จากการขาย ท่อร้อยสายไฟ	2552		2553		2554		งวด 6-9 เดือน ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟ	198.60	65.55	236.31	66.61	318.34	69.34	<a href="#">463.38269.71</a>	<a href="#">67.4968.70</a>
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ	41.30	13.63	47.51	13.40	56.40	12.30	<a href="#">25.1639.40</a>	<a href="#">10.3910.04</a>
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ	63.07	20.82	70.94	20.01	84.33	18.39	<a href="#">53.5583.48</a>	<a href="#">22.1221.26</a>
<b>รวมรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ</b>	<b>302.97</b>	<b>100.00</b>	<b>354.77</b>	<b>100.00</b>	<b>459.07</b>	<b>100.00</b>	<b><a href="#">242.09392.58</a></b>	<b>100.00</b>

สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมูลค่าเท่ากับ [242.09392.58](#) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ [65.58-66.90](#) ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ [7.8310.42](#) เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายตัวของโครงการอสังหาริมทรัพย์ [ประกอบกับบริษัทได้รับงานโครงการใหม่ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง](#) โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ [ประมาณ](#) 85 และร้อยละ 15 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวมตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2552 - ปี 2554 และสำหรับงวด 6-9 เดือนปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 0.03 ล้านบาท 1.72 ล้านบาท 4.98 ล้านบาท และ [2.254.10](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.32 ร้อยละ 0.73 และร้อยละ [0.700.64](#) ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท โดยในช่วงปี 2552 บริษัทได้มีการขายสินค้าดังกล่าว โดยเป็นการสั่งซื้อมาขายยังไม่ได้มีการผลิตเอง ทั้งนี้ บริษัทเริ่มมีการผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2555 จึงทำให้ยังมียอดขายไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งบริษัทมองว่าด้วยคุณสมบัติของท่อน้ำประปา PP-R ซึ่งมีประสิทธิภาพที่ดีกว่าท่อประปาประเภท PVC โดยสามารถทนต่อแรงดันสูง ไม่เป็นสนิม ปราศจากสารก่อมะเร็งและโลหะปนเปื้อน จะทำให้ผู้รับเหมาหรือเจ้าของโครงการให้ความสนใจและนำมาใช้ทดแทนท่อน้ำประปา PVC ซึ่งใช้กันอยู่ในปัจจุบัน โดยบริษัทได้มีการทำการตลาดท่อประปา PP-R อย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ต้องการติดตั้งท่อประปาที่มีคุณภาพสูงและปลอดภัย โดยการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่าง ๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร แผ่นพับโบรชัวร์ เป็นต้น เพื่อให้ท่อประปา PP-R รวมถึงตราสินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้นและสามารถเพิ่มยอดขายให้กับบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศ ปี 2552 - ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 39.84 ล้านบาท 49.26 ล้านบาท 64.57 ล้านบาท และ [60.1236.62](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.93 ร้อยละ 9.26 ร้อยละ 9.47 และร้อยละ [10.259.92](#) ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.65 ในปี 2553 ร้อยละ 31.06 ในปี 2554 และร้อยละ [24.7621.89](#) สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในปี 2554 เนื่องจากการเติบโตของโครงการอสังหาริมทรัพย์ การย้ายแหล่งผลิตของโรงงานจากปัญหาน้ำท่วม รวมทั้งการสร้างความรู้จักในตราสินค้าประกอบกับการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาเสริมเพื่อเพิ่มความสะดวกให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร เช่น ท่อระบายอากาศทรงเหลี่ยมและอุปกรณ์ข้อต่อประเภทต่างๆ เป็นต้น

(4) รายได้จากการขายท่องานก่อสร้าง ปี 2552 - ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ ล้านบาท 89.67 ล้านบาท 95.15 ล้านบาท 127.50 ล้านบาท และ [103.7167.04](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 20.10 ร้อยละ 17.89 ร้อยละ 18.71 และร้อยละ [48.15-17.67](#) ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.10 ในปี 2553 ร้อยละ 34.00 ในปี 2554 และร้อยละ [44.085.41](#) ในงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 โดยในปี 2554 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็นผลมาจากลูกค้าที่ปกติเคยผลิตท่องานก่อสร้างเองหันมาสั่งผลิตจาก JSVT แทนการผลิตเองมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนในการสั่งผลิตจาก JSVT ต่ำกว่าการผลิตเอง

(5) รายได้จากการขายเหล็กม้วนและเหล็กแผ่น ปี 2552 – ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 3.43 ล้านบาท 12.75 ล้านบาท และ 11.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.77 ร้อยละ 2.40 และร้อยละ 1.69 ของรายได้รวม เหล็กม้วนและเหล็กแผ่นดังกล่าวถือเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อจากต่างประเทศ โดยบริษัทจะมีการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ครั้งละในปริมาณมากเพื่อสำรองไว้ให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต และเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา ทำให้บริษัทสามารถซื้อวัตถุดิบในราคาที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับราคาวัตถุดิบในประเทศ ซึ่งบริษัทมองเห็นโอกาสในการสร้างรายได้จึงเริ่มมีการขายเหล็กม้วนและเหล็กแผ่นดังกล่าวเพื่อเป็นรายได้ให้กับบริษัทอีกทางหนึ่ง สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเหล็กม้วนและเหล็กแผ่นมูลค่าเท่ากับ 40,071,240 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2,732.11 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 436,4493.35 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้าใหม่ รวมทั้งบริษัทมีนโยบายปรับปรุงยอดขายเหล็กแผ่นมากขึ้น เพื่อเพิ่มอำนาจการสั่งซื้อวัตถุดิบ

#### รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 5.70 ล้านบาท 8.44 ล้านบาท 7.08 ล้านบาท และ 2,604.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.28 ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.04 และร้อยละ 0.70-76 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากประมาณไม่เกินร้อยละ 2 ของรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย ซึ่งรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศ

#### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 4.52 ล้านบาท 9.80 ล้านบาท 6.88 ล้านบาท และ 8,499.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.84 ร้อยละ 1.01 และร้อยละ 2,301.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.01 ล้านบาท และลดลงในปี 2554 เนื่องจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.73 ล้านบาท สำหรับงวด 6-9 เดือนปี 2555 รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,104.34 ล้านบาท ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยการใช้สินเชื่อนาคารประเภททรัสต์รีซีส (Trust Receipt: T/R) โดยบริษัทจะมีภาระหนี้เป็นเงินบาทตั้งแต่วันที่ธนาคารชำระเงินให้แก่ผู้จัดจำหน่ายทั้งหมด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

#### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 341.24 ล้านบาท 385.42 ล้านบาท และ 515.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 76.48 ร้อยละ 72.46 และร้อยละ 75.70 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.74 ร้อยละ 26.18 และร้อยละ 23.53 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 สูงกว่าปี 2552 และปี 2554 เนื่องจากในปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายการซ่อมแซมเครื่องจักร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโซ่ห่วงการผลิต และในปี 2554 มีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยจากราคาเหล็กที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 โดยภาพรวมแล้วค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือประมาณร้อยละ 23-26 เป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนที่เหมาะสมและสั่งซื้อแต่ครั้งละครั้งในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และให้เพิ่มอำนาจต่อรองด้านราคา โดยปกติกลุ่มบริษัทจะทราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าประมาณ 2 เดือน จึงทำให้สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2552 – ปี 2554) คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กชุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงพนักงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2552 – ปี 2554) ประมาณร้อยละ 7 และร้อยละ 4 ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทสำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 263,744,177.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.45-20 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.87-27.64 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากสัดส่วนวัตถุดิบต่อยอดขายลดลงราคาเหล็กชุบสังกะสีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักมีการปรับตัวลดลง ประกอบกับสัดส่วนการขายที่ระบายอากาศซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้นด้วย โดยองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายและบริการประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงพนักงาน และค่าวัสดุสิ้นเปลือง มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละประมาณ 80 ร้อยละ 9-8 และร้อยละ 3 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น	2552		2553		2554		งวด 6-9 เดือน ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละกำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%) ร้อยละ	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%) ร้อยละ	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%) ร้อยละ
บริษัท	66.68	19.59	99.41	25.13	92.32	18.39	59,5595.14	21.4079
บริษัทย่อย	33.73	22.44	36.90	22.08	63.23	28.66	30,5557.81	30.8828.00

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขจากงบเฉพาะบริษัทจึงยังไม่ได้ตัดรายการระหว่างกัน

อธิบายเพิ่มเรื่องอัตรากำไรขั้นต้น

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เนมปี 2552 – ปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 19.59 ร้อยละ 25.13 และร้อยละ 18.39 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยในปี 2552 – ปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 22.44 ร้อยละ 22.08 และร้อยละ 28.66 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟและท่อน้ำประปา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่ระบายอากาศและท่อก่อสร้างเป็นผลิตภัณฑ์ที่สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) และไม่มีราคาตลาดเหมือนสินค้ามาตรฐาน ซึ่งจะมียอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า ทั้งนี้ ผู้บริหารมีแผนขยายกำลังการผลิตของท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง รวมทั้งมีแผนเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในสายการผลิตดังกล่าวด้วย (รายละเอียดตามข้อ 6) อนึ่ง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น คือ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อยสายไฟ ท่อน้ำประปา PP-R และเหล็กม้วนเหล็กแผ่น ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของการผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้างซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนวัตถุดิบถึงประมาณร้อยละ 80 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลักจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของท่อน้ำประปา PPR ยังไม่สามารถส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทได้ เนื่องจากรายได้จากท่อประปา PPR ยังมีสัดส่วนที่น้อยมาก (ประมาณน้อยกว่าร้อยละ 1) เมื่อเทียบกับรายได้รวม

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2552 – ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 21.46 ล้านบาท 32.25 ล้านบาท และ 40.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.81 ร้อยละ 6.06 และร้อยละ 5.97 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.30 จากปี 2552 เนื่องจากค่าขนส่ง และค่าส่งเสริมการขาย เช่น ค่าคอมมิชชั่น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.22 จากปี 2553 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าขนส่ง และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร บิลบอร์ด (Bill Board) เป็นต้น ทั้งนี้ เมื่อเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการกับรายได้รวมแล้วพบว่าบริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือ มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 - 6 ของรายได้รวม แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถจัดการและรักษาระดับของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สำคัญ คือ ค่าขนส่ง โดยในปี 2552 – ปี 2554 ค่าขนส่งมีสัดส่วนร้อยละ 53.79 ร้อยละ 51.46 และร้อยละ 49.94 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.61 ร้อยละ 3.18 และร้อยละ 3.01 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย โดยในปี 2552 – ปี 2554 มีสัดส่วนร้อยละ 11.95 ร้อยละ 23.85 และร้อยละ 25.16 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.58 ร้อยละ 1.47 และร้อยละ 1.52 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 20.9433.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5-675.71 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริการดังกล่าวมีมูลค่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าขนส่งและ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 53.5354.18 และร้อยละ 23.0521.94 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.113-14 และร้อยละ 1.344-27 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2552 - ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 31.61 ล้านบาท 27.23 ล้านบาท และ 36.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.08 ร้อยละ 5.12 และร้อยละ 5.33 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2553 ลดลงร้อยละ 13.86 จากปี 2552 เนื่องจากค่าซ่อมแซมลดลงจำนวน 1.50 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2552 มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 3.11 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2553 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติม สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.45 จากปี 2553 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือนพนักงาน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าในปี 2554 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อการปรับโครงสร้างองค์กรสำหรับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่เมื่อเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารกับรายได้รวมแล้ว พบว่าในปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือ ประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปี 2552 ที่มีสัดส่วนดังกล่าวประมาณร้อยละ 7 ของรายได้รวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมและจัดการค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการต่างๆ เป็นต้น โดยในปี 2552 - ปี 2554 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.33 ร้อยละ 52.39 และร้อยละ 48.90 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2552 - ปี 2554 ค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.73 ร้อยละ 8.01 และร้อยละ 8.54 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 48.9828.55 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5-144.87 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 43-308.87 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคา และค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่สำคัญ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.3048-08 และร้อยละ 11.1210-74 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารตามลำดับ

### กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2552 - ปี 2554 มูลค่าเท่ากับ 27.86 ล้านบาท 53.18 ล้านบาท และ 53.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.24 ร้อยละ 10.00 และร้อยละ 7.81 ตามลำดับ ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.90 จากปี 2552 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากที่ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากปี 2552 และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2554 ถึงแม้บริษัทจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น แต่ด้วยราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทตามสื่อต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทมีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับปี 2553 คือประมาณ 53 ล้านบาท แต่ด้วยรายได้รวมในปี 2554 มากกว่าปี 2553 จึงส่งผลให้ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2552 - ปี 2554 จำนวน 10.82 ล้านบาท 9.40 ล้านบาท และ 12.66 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการจัดซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศและเพื่อการลงทุนขยายการผลิต นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2552 - ปี 2554 จำนวนเท่ากับ 13.19 ล้านบาท 24.40 ล้านบาท และ 22.74 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในเดือน พฤษภาคม ปี 2554 โดยจะเริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในเดือนมีนาคม ปี 2555 ซึ่งจะทำให้ภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 45,437,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 64,727,91 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบเหล็กมีการปรับตัวลดลง ประกอบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเหลือร้อยละ 23 และบริษัทได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 42,341,266 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8,347,98

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2552 – ปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2555 เท่ากับ 356.07 ล้านบาท 476.65 ล้านบาท 580.77 ล้านบาท และ 674,466,45.41 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2555 เท่ากับ 200.24 ล้านบาท 317.79 ล้านบาท 321.00 ล้านบาท และ 405,693,91.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.25 ร้อยละ 66.67 ร้อยละ 55.27 และร้อยละ 60,4260,70 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เท่ากับ 13.85 ล้านบาท 3.34 ล้านบาท 9.77 ล้านบาท และ 40,472,81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.89 ร้อยละ 0.70 ร้อยละ 1.68 และร้อยละ 4,560,44 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 30 กันยายน 2555 ลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล

จ่าย

(2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เท่ากับ 93.42 ล้านบาท 119.41 ล้านบาท 143.03 ล้านบาท และ 168,222,02,03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.24 ร้อยละ 25.05 ร้อยละ 24.63 และร้อยละ 25,0531,30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ค้างค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 30 มิ.ย-ก.ย. 2555
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	53,636,869	61,749,288	75,729,041	401,651,745,92,108,285
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	36,170,493	48,224,336	60,622,031	53,786,726,103,122,782
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	775,681	962,558	1,349,492	3,610,121,1,657,052
เกินกำหนด 6-12 เดือน	847,938	10,541	156,684	3,760
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	3,105,048	3,051,433	951,596	725,685,868,629
ลูกหนี้การค้ารวม	94,536,028	113,998,155	138,808,843	159,778,036,197,760,508
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,105,048)	(3,105,048)	(1,907,951)	(4,039,266,1,020,534)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	91,430,980	110,893,107	136,900,892	158,738,770,196,739,974
ลูกหนี้อื่น	1,992,763	8,520,396	6,124,837	9,479,576,5,294,293
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-	93,423,743	119,413,503	143,025,729	168,218,346,202,034,268

**อธิบายเพิ่มเติมเรื่องลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้น**

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งลูกหนี้ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากได้รับงานโครงการใหม่ๆ มากขึ้น โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟ ซึ่งลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายได้มียอดหนี้เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายได้มีประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 95.00 ร้อยละ 96.47 ร้อยละ 98.23 และร้อยละ 97-2898.72 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2552 - ปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็นร้อยละ 3.28 ร้อยละ 2.68 ร้อยละ 0.69 และร้อยละ 0.490.44 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2552 - ปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2552 บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวน และในปี 2553 บริษัทไม่มีการตั้งเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้ครอบคลุมมูลหนี้ที่คาดว่าจะเกิดหนี้สูญ สำหรับในปี 2554-บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 0.49 ล้านบาท เนื่องจากมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 บริษัทได้มีการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.68 ล้านบาท และ 0-870.89 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วินิจฉัยปี 2555 เป็นต้นไป จะยึดจากอายุลูกหนี้ (Aging) เป็นสำคัญ ซึ่งจำแนกร้อยละการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุหนี้ดังตารางด้านล่างนี้

จำนวนวันที่ค้างชำระ	ร้อยละการตั้งสำรอง
ตั้งแต่ 180 - 270 วัน	20
ตั้งแต่ 271 - 365 วัน	50
ตั้งแต่ 365 วันขึ้นไป	100

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะทำการวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ (การวิเคราะห์ลูกหนี้รายตัว) ประกอบการตั้งสำรองดังกล่าวควบคุมไปด้วย โดยคำนึงถึงองค์ประกอบต่าง ๆ เช่น ขั้นตอนการเบิกจ่ายของลูกหนี้, สถานะภาพของลูกหนี้ อาทิ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ภาคเอกชน บริษัทจดทะเบียน บริษัทมหาชน รวมถึงขนาด และสถานะการเงิน, ความรัดกุมของเงื่อนไขสัญญา, ประวัติการชำระหนี้ของลูกหนี้, มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกัน, โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งบริษัทจะเสนอให้คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นรายๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแต่วินิจฉัยปี 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระหนี้ ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตเทอมในการชำระหนี้ของลูกค้าในประเทศจะมีระยะเวลาประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศจะไม่มีเครดิตเทอม เนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าลงเรือ ในส่วนของลูกค้าใหม่นั้นจะให้ชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่ได้รับสินค้า บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 - ปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เท่ากับ 79 วัน 73 วัน 69 วัน และ 73-80 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 30 กันยายน 2555 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมีขั้นตอนการจ่ายชำระหนี้ยาวนานกว่าซึ่งมีเครดิตเทอมในการชำระหนี้ลูกค้าประเภทดีลเลอร์ โดย ณ 31 ธันวาคม 2554 ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดเป็นประเภทดีลเลอร์และ OEM ประมาณร้อยละ 72 และลูกหนี้ประเภทผู้รับเหมาประมาณร้อยละ 28 และ ณ 30 กันยายน 2555 ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดเป็นประเภทดีลเลอร์และ OEM ประมาณร้อยละ 56 และลูกหนี้ประเภทผู้รับเหมาประมาณร้อยละ 44เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิตเทอมในการชำระหนี้ที่ทางบริษัทให้แก่ลูกค้า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและความมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้อย่างมีนัยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวน 1.99 ล้านบาท 8.52 ล้านบาท 6.12 ล้านบาท และ 9-485.29 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อรอขอคืน โดย ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มียอดคงเหลือเท่ากับ 1.26 ล้านบาท 3.98 ล้านบาท 4.66 ล้านบาท และ 7-523.78 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2553 ยอดลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2552 ค่อนข้างมากเนื่องจากค่าโฆษณาจ่ายล่วงหน้าจำนวน 4.07 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าโฆษณาในนิตยสาร, วิทยุ, ป้ายโฆษณาบิลบอร์ด เป็นต้น

(3) สิ้นค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 92.97 ล้านบาท 195.04 ล้านบาท 168.20 ล้านบาท และ [227.04186.92](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.11 ร้อยละ 40.92 ร้อยละ 28.96 และร้อยละ [33.8428.96](#) ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสิ้นค้าคงเหลือดังนี้

รายละเอียดสิ้นค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 30 มิ.ย-ก.ย. 2555
วัตถุดิบ	51,683,563	124,107,850	101,284,359	<a href="#">451,649,445103.520.366</a>
งานระหว่างทำ	9,875,912	11,327,344	-	<a href="#">7,694,262-</a>
สินค้าสำเร็จรูป	27,653,396	45,682,004	46,229,818	<a href="#">62,657,78071.736.437</a>
สินค้าระหว่างทาง	2,072,130	16,102,692	21,469,996	<a href="#">4,642,66811,258.661</a>
วัสดุสิ้นเปลือง	1,681,801	1,716,449	1,923,477	<a href="#">2,176,4142,220.667</a>
<b>รวมสิ้นค้าคงเหลือ</b>	<b>92,966,802</b>	<b>198,936,339</b>	<b>170,907,650</b>	<b><a href="#">228,820,568188.736.131</a></b>
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-	(3,895,204)	(2,703,282)	(1,814,801)
<b>รวมสิ้นค้าคงเหลือ-สุทธิ</b>	<b>92,966,802</b>	<b>195,041,135</b>	<b>168,204,368</b>	<b><a href="#">227,005,767186.921.329</a></b>

ส่วนประกอบของสิ้นค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ วัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 55.59 ร้อยละ 62.39 ร้อยละ 59.26 และร้อยละ [66.2754.85](#) ของสิ้นค้าคงเหลือรวม ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของบริษัทส่วนใหญ่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ บริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กชุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก ซึ่ง ณ สิ้นปี 2553 วัตถุดิบเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 140.13 จาก ณ สิ้นปี 2552 เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ ประกอบกับการคาดการณ์การใช้วัตถุดิบในการผลิตสำหรับรองรับโครงการรถไฟฟ้า ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีการสำรองวัตถุดิบลดลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการผลิต ประกอบกับโรงงานใหม่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2554 ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2555 วัตถุดิบเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 49.73 จาก ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากบริษัทคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของตลาดต่างประเทศ รวมทั้งได้รับอนุมัติให้ใช้ผลิตภัณฑ์ในโครงการรถไฟฟ้า

ส่วนประกอบของสิ้นค้าคงเหลือรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยสัดส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 คิดเป็นร้อยละ 29.75 ร้อยละ 22.96 ร้อยละ 27.05 และร้อยละ [27.3838.01](#) ของสิ้นค้าคงเหลือรวมตามลำดับ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่อ้อยสายไฟทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในสต็อกสำหรับรองรับเมื่อลูกค้ามา จึงทำให้บริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้ว แต่วัตถุดิบดังกล่าวอยู่ระหว่างการขนส่ง เมื่อวัตถุดิบที่ส่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ โดย ณ สิ้นปี 2553 สินค้าระหว่างทางเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากปี 2552 เนื่องจากมีการสั่งซื้อเพื่อรองรับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่และโครงการรถไฟฟ้า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทไม่มีงานระหว่างทำ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการปิดงวดบัญชีให้เหลืองานระหว่างทำน้อยที่สุดหรือไม่เลย สำหรับวัสดุสิ้นเปลืองประกอบด้วย น้ำมันหล่อลื่น น้ำมันหล่อเย็น อะไหล่เครื่องจักร เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทเริ่มมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ณ สิ้นปี 2553 จำนวน 3.89 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่ามีสิ้นค้าคงเหลือจำนวนหนึ่งในโรงงานเป็นสนิม จึงได้พิจารณาสิ้นค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นสินค้าเสื่อมสภาพและตั้งเป็นค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง โดย ณ สิ้นปี 2554 มีการกลับรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวจำนวน 1.19 ล้านบาท เนื่องจากมีการเบิกใช้วัตถุดิบที่เคยมีการตั้งสำรองไว้ในปี 2553 นอกจากนี้ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงสำหรับสินค้าสำเร็จรูปเกรดบี จำนวน 0.74 ล้านบาท เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่าสินค้าสำเร็จรูปเกรดบีดังกล่าวจะไม่สามารถขายได้ในราคาปกติ และมีการกลับรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวจำนวน 1.63 ล้านบาท เนื่องจากมีเบิกใช้วัตถุดิบเนื่องจากมีการเบิกใช้วัตถุดิบ ดังนั้น ยอดคงเหลือของค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ณ 30 กันยายน 2555 จำนวน 1.81 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 1.07 ล้านบาท และ 0.74 ล้านบาท ตามลำดับ

เพิ่มข้อมูลค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง



สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เท่ากับ 155.77 ล้านบาท 158.86 ล้านบาท 259.77 ล้านบาท และ 265.76253.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.75 ร้อยละ 33.33 ร้อยละ 44.73 และ ร้อยละ 39.5839.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 31.35 ล้านบาท 46.94 ล้านบาท 47.49 ล้านบาท และ 42.6227.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.81 ร้อยละ 9.85 ร้อยละ 8.18 และร้อยละ 6.364.25 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำธนาคารประเภท 3 - 12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินดังกล่าว เงินฝากประจำดังกล่าว ณ 30 กันยายน 2555 ลดลง เนื่องจากมีการเปลี่ยนหลักทรัพย์ค้ำประกันเป็นอาคารโรงงานใหม่

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2552 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 124.29 ล้านบาท 104.58 ล้านบาท 208.73 ล้านบาท และ 219.77223.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.91 ร้อยละ 21.94 ร้อยละ 35.94 และร้อยละ 32.7334.59 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อประปา ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง ดังนั้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่จึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงาน

ณ สิ้นปี 2553 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิลดลงจาก ณ สิ้นปี 2552 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากวิธีราคาที่เป็นใหม่เป็นวิธีราคาทุนที่ได้กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552) เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งในการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว กลุ่มบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัทได้ถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีดังกล่าวตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลให้มูลค่าตามบัญชีของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ลดลงจากปี 2552 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวเพื่อให้การจัดทำงบการเงินสะดวกขึ้น โดยลดความถี่ในการตีราคาใหม่เพิ่มขึ้นในส่วนเกินทุนจากการตีราคาและค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับส่วนเกินทุนดังกล่าวที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ สิ้นปี 2554 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 จำนวน 104.15 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นที่ดินจำนวน 39.68 ล้านบาทและงานระหว่างทำจำนวน 71.11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อที่ดินที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี สำหรับสร้างโรงงานใหม่เพื่อขยายการผลิต และงานระหว่างทำที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่เป็นอาคารโรงงานที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างการติดตั้ง ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากอาคารโรงงานใหม่ที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว และเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่ติดตั้งเรียบร้อยแล้ว

นอกจากนี้ ในปี 2554 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของอาคารโรงงานจากเดิม 20 ปีเป็น 33 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการให้ประโยชน์ของอาคารโรงงาน โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีตามที่กำหนดในวิธีปฏิบัติ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ดังกล่าวส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาปี 2554 ลดลงและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 1.49 ล้านบาท ซึ่งได้มีการรับรู้ในงบการเงินรวมแล้ว

(3) เงินล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 6.44 ล้านบาท เงินล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นเงินมัดจำค่าที่ดินที่ทางบริษัทได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายไว้เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2553 สำหรับใช้ก่อสร้างเป็นโรงงานใหม่เพื่อขยายการผลิต โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี บริษัทได้โอนที่ดินดังกล่าวเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทแล้วเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2554

(4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 0.48 ล้านบาท 3.05 ล้านบาท และ 2.852.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.53 และร้อยละ 0.420.43 ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2553 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมดเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดย ณ สิ้นปี 2554 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวน 0.89 และค่าสมาชิกกอล์ฟจำนวน 2.16 ล้านบาท เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และส่งเสริมการขายทางหนึ่ง ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 30 ปี

**สภาพคล่อง**

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2552	2553	2554	งวด 6-9 เดือนปี 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	120.06	(81.20)	75.39	<u>(17.76)31.08</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(14.14)	(31.36)	(112.35)	<u>(14.19)5.25</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(98.90)	102.05	43.39	<u>32.66(32.79)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	7.02	(10.51)	6.43	<u>0.70(6.96)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	13.85	3.34	9.77	<u>10.472.81</u>

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2552 – ปี 2554 มีจำนวน 120.06 ล้านบาท (81.20) ล้านบาท และ 75.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวก มีสาเหตุหลักมากจากกำไรสุทธิปีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 41.05 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 33.48 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 15.66 ล้านบาท สำหรับในปี 2553 ถึงแม้บริษัทจะมีกำไรสุทธิปีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 77.58 ล้านบาท แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นลบ มีสาเหตุหลักมากจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน (105.97) ล้านบาท จากการสำรองวัตถุดิบประกอบกับเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน (36.04) และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน (30.13) ล้านบาท สำหรับในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวก มีสาเหตุหลักมากจากกำไรสุทธิปีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 75.94 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 28.03 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2552 – ปี 2554 มีจำนวน (14.14) ล้านบาท (31.36) ล้านบาท และ (112.35) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ ในปี 2553 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้นจำนวน (15.59) ล้านบาท และในปี 2554 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (114.20) ล้านบาท โดยเป็นการซื้อที่ดินที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี สำหรับก่อสร้างโรงงานใหม่ และเครื่องจักรใหม่ เพื่อขยายการผลิต

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2552 – ปี 2554 มีจำนวน (98.90) ล้านบาท 102.05 ล้านบาท และ 43.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจากการขายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน (45.90) ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน (10.53) ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน (26.09) ล้านบาท สำหรับในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 93.98 ล้านบาทและรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30.00 ล้านบาท สำหรับในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 35.61 ล้านบาท รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 8.50 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิสำหรับปี 2552 –ปี 2554 จำนวน 7.02 ล้านบาท (10.51) ล้านบาท และ 6.43 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดจำนวน 13.85 ล้านบาท 3.34 ล้านบาท และ 9.77 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 6-9 เดือนปี 2555 ถึงแม้บริษัทจะมีกำไรสุทธิจำนวน 45.43 ล้านบาท แต่บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นลบ-บวก มีสาเหตุหลักมากจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน (57.93) ล้านบาท จากการสำรองวัตถุดิบ ประกอบกับลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน (21.15) ล้านบาท กำไรสุทธิปีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 95.18 ล้านบาท ประกอบกับการสำรองวัตถุดิบลดลงบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน (14.19)(5.25) ล้านบาทเนื่องจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 32.66(32.79) ล้านบาท เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 45.58 ล้านบาทเงินปันผลจ่ายจำนวน 48.73 ล้านบาท

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรกิจจ

ในปี 2552 – ปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.00 เท่า 1.23 เท่า 1.10 เท่า และ 0.991.21 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปี 2552 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือ และในปี 2554 อัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการสำรวจวัตถุดิบลดลงหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 69.94 ล้านบาทเป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.53 เท่า 0.47 เท่า 0.53 เท่า และ 0.440.63 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 46.43 ร้อยละ 61.37 ร้อยละ 52.40 และร้อยละ 55.9547.71 ตามลำดับ

อัตราส่วน		2552	2553	2554	ม.ค. – มิ.ย. – ก.ย. 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.00	1.23	1.10	0.991.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.53	0.47	0.53	0.440.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	79	73	69	7380
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	100	137	129	137117
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	36	23	11	4413
วงจรกิจจ	(วัน)	143	187	187	199184
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (รวม TR)	(วัน)	107	134	134	133135
วงจรกิจจ (รวม TR)	(วัน)	72	76	64	7762

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรกิจจ (Cash Cycle) สำหรับปี 2552 – ปี 2554 และงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 143 วัน 187 วัน 187 วัน และ 199-184 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าวงจรกิจจของบริษัทมีระยะเวลาดค่อนข้างยาว จากการสำรวจวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทมีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน ในขณะที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยบริษัทใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีท (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งสินเชื่อประเภททรัสต์รีซีท (TR) ดังกล่าวเป็นเทอม 180 วัน ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีการสำรวจวัตถุดิบลดลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับปริมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการผลิต ประกอบกับโรงงานใหม่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือดีขึ้น และระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทลดลง

ทั้งนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรกิจจ (Cash Cycle) โดยรวมเงินกู้ยืมประเภททรัสต์รีซีท (TR) จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 107 – 134-135 วัน และวงจรกิจจของบริษัทลดลงเหลือ 64-7750-76 วัน

### แหล่งที่มาของเงินทุน

**หนี้สิน** ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 215.76 ล้านบาท 269.96 ล้านบาท 315.28 ล้านบาท และ [430-47357.50](#) ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 201.05 ล้านบาท 258.52 ล้านบาท 290.65 ล้านบาท และ [409-66322.85](#) ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 93.18 ร้อยละ 95.76 ร้อยละ 92.19 และร้อยละ [95-1790.31](#) ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 110.15 ล้านบาท 204.13 ล้านบาท 239.74 ล้านบาท และ [285-34241.80](#) ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศในปริมาณมาก เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต โดยการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศดังกล่าว บริษัทจะชำระเงินโดยใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีที ทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทดังกล่าวในสัดส่วนที่สูง คิดเป็นร้อยละ 59.66 ร้อยละ 82.47 ร้อยละ 75.18 และร้อยละ [86-6779.75](#) ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ ซึ่งสินเชื่อบริษัททรัสต์รีซีที (TR) ดังกล่าวเป็นเทอม 180 วัน **ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 400 ล้านบาท โดยมีวงเงินคงเหลือประมาณ 158.20 ล้านบาท**

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 30 มิ.ย.-ก.ย. 2555
เงินเบิกเกินบัญชี	17.43	23.79	23.50	<a href="#">23-0433.97</a>
ทรัสต์รีซีที	65.71	168.34	180.24	<a href="#">247-27192.83</a>
ตัวสัญญาใช้เงิน	27.00	12.00	36.00	15.00
<b>รวม</b>	<b>110.15</b>	<b>204.13</b>	<b>239.74</b>	<b><a href="#">285-34241.80</a></b>

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 59.64 ล้านบาท 27.25 ล้านบาท 30.93 ล้านบาท และ [33-4842.86](#) ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ในการหุ้มท่อกันน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 33.49 ล้านบาท 14.10 ล้านบาท 15.26 ล้านบาท และ [47-9721.62](#) ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ โดยบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าภายในประเทศประมาณ 30 วัน สำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศจะชำระเงินทันที โดยใช้เงินกู้ยืมประเภททรัสต์รีซีที (TR) เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยจะไม่ได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 36 วัน 23 วัน 11 วัน และ [44-13](#) วัน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย โดยรวมเงินกู้ยืมประเภท TR (180 วัน) เข้าไปด้วย จะทำให้บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 107 วัน 134 วัน 134 วัน และ [133-135](#) วัน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ตามลำดับ

สำหรับเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย เงินโบนัสค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็นลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 26.15 ล้านบาท 13.15 ล้านบาท 15.68 ล้านบาท และ [45-5421.24](#) ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 30 มิ.ย.-ก.ย. 2555
เจ้าหนี้การค้า	33.49	14.10	15.26	<a href="#">17,9721.62</a>
เจ้าหนี้อื่น	26.15	13.15	15.68	<a href="#">15,5121.24</a>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	59.64	27.25	30.93	<a href="#">33,4842.86</a>

(3) เงินปันผลค้างจ่าย

ณ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 69.94 ล้านบาท โดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรเงินปันผลจากกำไรสะสมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 53 บาท ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2555 ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 21.21 ล้านบาท เป็นเงินปันผลค้างจ่ายของ บจ. แอลเค ซินดิเคท ซึ่งบริษัทได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2555

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 14.71 ล้านบาท 11.45 ล้านบาท 24.63 ล้านบาท และ [20,8034.65](#) ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

(1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวน 2.05 ล้านบาท 4.67 ล้านบาท 6.00 ล้านบาท และ [5,006.89](#) ล้านบาท โดยเป็นสัญญาเช่าการเงินเพื่อเช่าซื้อรถยนต์สำหรับการประกอบธุรกิจและรถยนต์สำหรับผู้บริหาร ซึ่งกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินที่ซื้อภายใต้สัญญาเช่าการเงินนี้จะโอนเป็นกรรมสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทต่อเมื่อได้ชำระเงินงวดสุดท้ายแล้ว

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีจำนวน 12.67 ล้านบาท 6.77 ล้านบาท 13.35 ล้านบาท และ [40,9622.71](#) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวในปี 2553 ทำให้ยอด ณ สิ้นปี 2553 ลดลง และในปี 2554 และ ณ 30 กันยายนปี 2555 บริษัทได้กู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงานใหม่และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

ทั้งนี้ บริษัทมีแผนนำเงินจากการเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญ (IPO) ไปชำระคืนเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวบางส่วน ซึ่งจะทำให้บริษัทมีหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

(3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงานตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 บริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 5.27 ล้านบาท และ [4,845.05](#) ล้านบาท ตามลำดับ

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 140.24 ล้านบาท 206.69 ล้านบาท 265.49 ล้านบาท และ [240,99287.90](#) ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้ ในปี 2553 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 91.95 ล้านบาท เป็น 131.95 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เสนอขายให้แก่บริษัท แอลเค ซินดิเคท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของนายเลิศชัย เพื่อสร้างโรงงานใหม่และเพิ่มกำลังการผลิต ซึ่งบริษัทเรียกชำระค่าหุ้นแล้วในราคาหุ้นละ 75 บาท และในปี 2554 บริษัทได้เรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจำนวน 400,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 25 บาทเป็นจำนวนเงิน 10 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2553 และปี 2554 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 30.00 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2552 จำนวน 26.09 ล้าน

บาท และบริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2553 ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 53 บาท เป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 69.93 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2555 และ 29 ตุลาคม 2555

อนึ่ง เนื่องจากในปี 2554 บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากวิธีราคาที่เป็นใหม่เป็นวิธีราคาทุนที่ได้กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552) เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว โดยกลุ่มบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับบริษัทได้ถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีดังกล่าวตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลให้เกิดการกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ที่เคยรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 จำนวน 16.73 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไปกลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทได้ให้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประเมินภาวะผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานดังกล่าว ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 สำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ปรับปรุงภาวะผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานโดยใช้วิธีปรับลดกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 4.39 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

#### **ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2552 – ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 เท่ากับ 1.54 เท่า 1.31 เท่า 1.19 เท่า และ 4.791.24 เท่า ตามลำดับ ถึงแม้ว่าหนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2552 – ปี 2554 ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สินรวม ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2552 – ปี 2554 ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนในปี 2553 และปี 2554 ประกอบกับกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน-กันยายน 2555 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 53 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 69.93 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจำนวน 18.05 ล้านบาทให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านบาทเพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปและกลุ่มพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งจากเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็นลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินโดยระบุเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินไว้ไม่ทำให้อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E : Debt to Equity Ratio) เกินกว่า 2.0 ต่อ 1 และต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) โดยคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี, และค่าเสื่อมราคา (EBITDA: Earning before interest, tax, depreciation and amortization) หักด้วยส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี รวมดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ในอัตราไม่น้อยกว่า 1.7 เท่า ซึ่ง ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่สถาบันการเงินกำหนด

#### **คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี**

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดยนายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4054 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2554 เป็นจำนวนรวม 1.03 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายสำหรับงวด 6-9 เดือนแรกปี 2555 เป็นจำนวนรวม 0.750-54 ล้านบาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

## 12.2.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิ 53.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 40.79 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 18.05 ล้านบาท และต่อประชาชนทั่วไปและกลุ่มพนักงานในครั้งนี้อีกจำนวน 50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 200 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2554 ลดลงจาก 0.41 บาทต่อหุ้นเป็น 0.27 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 22.53 เป็นร้อยละ 19.70

สำหรับในงวด 6-9 เดือนแรกในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 45-4374.30 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 34-430.53 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 48.05 ล้านบาท และต่อประชาชนทั่วไปและกลุ่มพนักงานในครั้งนี้อีกจำนวน 50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 200 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) หากพิจารณาผลการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนวณปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทสำหรับงวด 6-9 เดือนปี 2555 ลดลงจาก 0.34 0.53 บาทต่อหุ้นเป็น 0.23-0.37 บาทต่อหุ้น และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 48.09-25.81 เป็นร้อยละ 45.82-21.99

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และเพิ่มสภาพคล่องสำหรับการดำเนินงานในอนาคต รวมถึงมีผลกำไรเพิ่มขึ้นเพียงพอที่จะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

### การขาดสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจากตั้งแต่ปลายปี 2553 บริษัทมีแผนการผลิตต่อเหล็กสำหรับโรงงานใหม่ที่ได้รับสิทธิประโยชน์จาก BOI ประกอบกับการคาดการณ์ว่าจะได้งานจากงานโครงการสาธารณูปโภค จึงได้สั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กเข้ามาจำนวนมาก ทำให้ปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยคงเหลืออยู่ในสต็อกสูง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2555 บริษัทมีสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเท่ากับ 170.91 ล้านบาท และ 228.82-188.74 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.46 และร้อยละ 34.08-29.24 ของสินทรัพย์รวม ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและกำลังการผลิต อาจส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน

ในเดือนมีนาคม ปี 2555 บริษัทเริ่มเปิดสายการผลิตจากโรงงานใหม่ จึงคาดว่าจะสามารถระบายวัตถุดิบที่ค้างในสต็อกได้เมื่ออัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น โดยนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบและสำรองสินค้าคงเหลือของบริษัทจะพิจารณาให้มีความเหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ และปริมาณงานที่ต้องส่งมอบให้แก่ลูกค้า ซึ่งในระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทยังไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2555 อยู่ที่ 1.10 เท่า และ 0.99-1.21 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปครั้งนี้ จะช่วยเสริมสภาพคล่องให้การขยายตัวธุรกิจเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 400 ล้านบาท โดยมีวงเงินคงเหลือที่ยังไม่เบิกใช้จำนวน 114.69 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียน

### การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

ตามมติของที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เกี่ยวกับการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศเป็นวันละ 300 บาท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไปนั้น จะมีผลกระทบต่อค่าแรงทางตรงซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตสินค้าของบริษัท หากแต่จำนวนบุคลากรในปัจจุบันที่ได้รับค่าแรงต่ำกว่า 300 บาทมีประมาณร้อยละ 30 ของจำนวนแรงงาน ซึ่งได้รับค่าเฉลี่ยประมาณ 290 บาทต่อวัน ซึ่งจำนวนค่าแรงรวมที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมนั้นจะกระทบต่อต้นทุนในการผลิตเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตหลักของบริษัทเป็นต้นทุนที่มาจากวัตถุดิบ ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรดำเนินงานของบริษัทแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทมองว่าการปรับขึ้นค่าแรงดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

เพิ่มการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ