

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

(1) ภาพรวมการดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัทประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์วาล์วและอุปกรณ์ระบบดับเพลิง วาล์วและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ โดยมีสินค้าหลากหลายมากกว่า 3,000 รายการ ภายใต้ตราสินค้าที่มีชื่อเสียงมากกว่า 25 ตราสินค้า ซึ่งในจำนวนดังกล่าว เป็นตราสินค้าที่บริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่าย 16 ตราสินค้า โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายรายเดียว (Sole Distributor) ในประเทศไทยให้กับผู้ผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกา 2 ตราสินค้า ได้แก่ Potter Electric และ Weiss และเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าในประเทศไทยรายหนึ่งจากจำนวนตัวแทนหลายรายในตลาดของสินค้านั้นๆ 14 ตราสินค้า อีกทั้งยังได้พัฒนาตราสินค้าเป็นของบริษัทเองอีก 3 ตราสินค้า ได้แก่ “Guardian” “Valtec” และ “Spark” จากการว่าจ้างผลิตหรือสั่งซื้อจากผู้ผลิตอื่นทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ไม่ได้เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง ซึ่งรวมถึงการให้คำปรึกษาออกแบบ และติดตั้งระบบดับเพลิงต่างๆ โดยทีมงานวิศวกรผู้เชี่ยวชาญของบริษัทเอง

รายได้รวมของบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่น

รายได้จากการขายและบริการ เป็นรายได้หลักจากการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย

1) **รายได้จากการขายสินค้า** เป็นรายได้ที่เกิดจากการขายวาล์วและอุปกรณ์สำหรับระบบดับเพลิง วาล์วและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ ซึ่งเป็นการขายให้กับผู้รับเหมาก่อสร้างเพื่อนำไปติดตั้งในอาคารที่ผู้รับเหมาเป็นผู้รับงานนั้น โดยตรงและเป็นผู้ตัดสินใจสั่งซื้อสินค้าตามแบบที่ผู้รับเหมาหรือผู้ออกแบบโครงการได้ระบุไว้ โดยบริษัทจะต้องจัดหาสินค้าให้มีคุณสมบัติตรงกับแบบที่กำหนดไว้ และการขายให้กับร้านค้าหรือผู้จำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับงานระบบดับเพลิงและระบบวิศวกรรมต่างๆ ซึ่งเป็นคู่ค้ากับบริษัท เพื่อนำไปกระจายต่อให้กับผู้รับเหมารายเล็กหรือลูกค้าผู้ใช้งานตามอาคารและโรงงานต่างๆ นอกจากนี้ มีเพียงส่วนน้อยที่เป็นการขายให้กับผู้ใช้งานโดยตรง (End User) เพื่อนำไปใช้ติดตั้งในอาคารและบ้านเรือน เป็นต้น

2) **รายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง** เป็นรายได้จากการขายงานโครงการที่บริษัทเป็นผู้รับเหมางานระบบเอง โดยมีการจัดหา/ขายสินค้า พร้อมกับการให้บริการคำปรึกษา ออกแบบ และติดตั้งงานในระบบดับเพลิงต่างๆ เช่น ระบบโฟมดับเพลิง (Foam Fire Protection) ระบบป่นดับเพลิง ระบบท่อน้ำดับเพลิง ระบบดับเพลิงอัตโนมัติ FM 200 และระบบสัญญาณเตือนภัย (Fire Suppression and Alarm Systems) รวมทั้งงานตรวจสอบและบำรุงรักษาระบบดับเพลิง โดยตรงให้แก่เจ้าของอาคารและโรงงานต่างๆ ด้วยความพร้อมด้านวิศวกรรมและทีมวิศวกรผู้เชี่ยวชาญ เป็นของบริษัทเอง ร่วมกับการจ้างเหมาทีมช่างและแรงงานบางส่วนจากภายนอก ภายใต้การควบคุมงานโดยบริษัท ซึ่งที่ผ่านมางานโครงการส่วนใหญ่เป็นการติดตั้งระบบดับเพลิงให้แก่โรงงานต่างๆ ที่นอกจากจะใช้สินค้าที่บริษัทมีไว้เพื่อขายตามที่กล่าวในข้อ 1 แล้ว ยังต้องจัดหาอุปกรณ์อื่นๆ ที่เป็นส่วนประกอบของระบบดับเพลิง เช่น ถังโฟมขนาดใหญ่ เป็นต้น เพื่อติดตั้งตามความต้องการของลูกค้า ซึ่งแต่ละโครงการจะใช้เวลาดำเนินการเฉลี่ยประมาณ 3 - 6 เดือน และรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานนั้นๆ ซึ่งจะประเมินโดยทีมวิศวกรของบริษัทเป็นประจำทุกสิ้นไตรมาส

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทจะสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการก่อสร้างเป็นหลัก ทั้งการก่อสร้างภาคเอกชนและภาครัฐบาล ได้แก่ โครงการอาคารพักอาศัย สำนักงาน โรงพยาบาล

ห้างสรรพสินค้า สถานีขนส่ง โครงการรถไฟฟ้าใต้ดิน อาคารสนามบิน โรงงานอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า พลังงาน และปิโตรเคมี เป็นต้น การก่อสร้างดังกล่าวมีแนวโน้มความต้องการติดตั้งระบบดับเพลิงเพิ่มขึ้น เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายควบคุมอาคารและโรงงานที่ต้องมีการปรับปรุงให้มีระบบป้องกันอัคคีภัยที่ได้มาตรฐาน ทำให้มีการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ทั้งในลักษณะของการสั่งซื้อเฉพาะตัวสินค้าซึ่งถือเป็นธุรกรรมซื้อขายไป (trading) ของบริษัท และการว่าจ้างให้รับเหมาดำเนินโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงที่ใหญ่เป็นอาคาร โรงงานเดิมหรือส่วนขยายของโรงงานต่างๆ ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้ออกแบบ กำหนดลักษณะงาน และจัดหาสินค้าและอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อมาติดตั้งในโครงการ นอกจากนี้ลูกค้าหรือผู้รับเหมาที่สั่งซื้อสินค้าระบบดับเพลิงของบริษัทแล้ว มักต้องการให้บริษัทจัดหาสินค้าระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศควบคู่ไปด้วย ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าดังกล่าว แต่ก็เป็นสัดส่วนที่ไม่มาก เมื่อเทียบกับยอดขายโดยรวมของบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีรายได้รวมจำนวน 381.23 ล้านบาท 495.75 ล้านบาท 521.26 ล้านบาท และ 276.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้เกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งมีจำนวน 380.61 ล้านบาท 493.68 ล้านบาท 518.61 ล้านบาท และ 270.50 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงร้อยละ 80 - 87 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศร้อยละ 6 - 11 และรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงร้อยละ 6 - 10 ของรายได้จากการขายและบริการ ในช่วงดังกล่าว

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 269.06 ล้านบาท 354.83 ล้านบาท 369.86 ล้านบาท และ 200.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการประมาณร้อยละ 71 - 74 ในช่วงดังกล่าว ซึ่งต้นทุนขายและบริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนขายและบริการหลักมาจากค่าสินค้าที่บริษัทสั่งซื้อมาเพื่อขายและ/หรือ คิดตั้งให้แก่ลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการนำเข้ามาจากต่างประเทศจากการที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้านั้นๆ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 53.54 ล้านบาท 62.73 ล้านบาท 74.30 ล้านบาท และ 37.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมประมาณร้อยละ 13 - 14 ในช่วงเวลาดังกล่าว ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 20.59 ล้านบาท 25.74 ล้านบาท 27.47 ล้านบาท และ 13.73 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรตามยอดขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่านายหน้า และค่าจ้างพนักงานขาย ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 32.95 ล้านบาท 36.99 ล้านบาท 46.83 ล้านบาท และ 23.27 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือน ค่าบริหารส่วนกลาง และค่าเช่าทรัพย์สิน เป็นต้น ซึ่งในระหว่างปลายปี 2555 - ต้นปี 2557 บริษัทมีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการในส่วนงานสนับสนุน จากเดิมที่ดำเนินการโดยบริษัท หาญเอ็นจิเนียริง จำกัด (“หาญ”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัท มาดำเนินการที่บริษัทเอง และทยอยรับโอนพนักงานจากบริษัทดังกล่าวมาที่บริษัทด้วย ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีค่าบริการส่วนกลางลดลง ในขณะที่มีค่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นจากการรับโอนพนักงานดังกล่าว รวมทั้งมีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายใหม่ โดยการย้ายค่าตอบแทนกรรมการผู้จัดการที่เคยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย มาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 40.36 ล้านบาท 58.95 ล้านบาท และ 61.16 ล้านบาท ตามลำดับ แสดงถึงแนวโน้มการเติบโตที่ต่อเนื่อง และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 28.79 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 207.14 ล้านบาท 242.03 ล้านบาท 281.38 ล้านบาท และ 275.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์เกือบทั้งหมดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน รายการที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ มีสัดส่วนรวมกันต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 92 ของสินทรัพย์รวม (ณ สิ้นปี 2554-2555) ร้อยละ 83 และ ร้อยละ 79 ของสินทรัพย์รวม (ณ สิ้นปี 2556 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ)

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 76.92 ล้านบาท 99.86 ล้านบาท 105.67 ล้านบาท และ 103.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน รายการที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น มีสัดส่วนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 70 ร้อยละ 72 ร้อยละ 76 และร้อยละ 72 รองลงมา คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีสัดส่วนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 13 ร้อยละ 13 ร้อยละ 9 และร้อยละ 10 ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 130.22 ล้านบาท 142.17 ล้านบาท 175.71 ล้านบาท และ 172.24 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นปี 2554 - 2556 เนื่องจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี รวมทั้งการเพิ่มทุนจำนวน 61.00 ล้านบาท ในระหว่างปี 2555 ถึงแม้จะมีการจ่ายเงินปันผลทุกปี เป็นจำนวน 20 ล้านบาท 108 ล้านบาท และ 27.63 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 99 ล้านบาท ในขณะที่การเพิ่มทุนจำนวน 65.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 30.52 ล้านบาท โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำ เนื่องจากมีเพียงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนไม่มาก โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.59 เท่า 0.70 เท่า 0.60 เท่า และ 0.60 เท่า ตามลำดับ

(2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

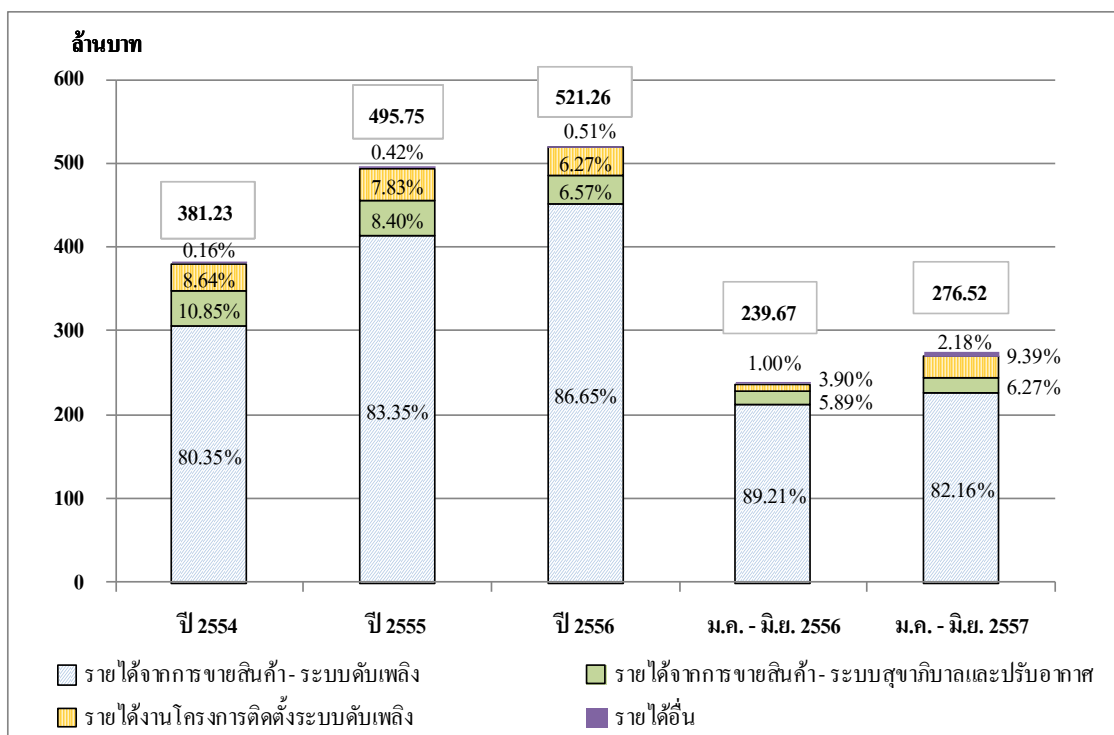
รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 381.23 ล้านบาท 495.75 ล้านบาท และ 521.26 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 114.52 ล้านบาท และ 25.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.04 และร้อยละ 5.15 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 276.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 239.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 36.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.38 โดยรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97 - 100 ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจริง รายได้ค่าเช่าเซจจากประกันภัยสินค้า และรายได้จากการรับจ้างบริการงานด้านสนับสนุน เป็นต้น ประมาณร้อยละ 0.2 - 3 ของรายได้รวม ในช่วงเวลาดังกล่าว

รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2557 มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ										
1. รายได้จากการขายสินค้า										
1.1 วาล์วและอุปกรณ์ระบบดับเพลิง	306.33	80.35	413.22	83.35	451.66	86.65	213.81	89.21	227.19	82.16
1.2 วาล์วและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	41.33	10.84	41.63	8.40	34.27	6.57	14.11	5.89	17.35	6.27
รวม	347.66	91.19	454.85	91.75	485.93	93.22	227.92	95.10	244.54	88.43
2. รายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง	32.95	8.65	38.83	7.83	32.68	6.27	9.35	3.90	25.96	9.39
รวมรายได้จากการขายและบริการ	380.61	99.84	493.68	99.58	518.61	99.49	237.27	99.00	270.49	97.82
รายได้อื่น ^{1/}	0.62	0.16	2.07	0.42	2.65	0.51	2.40	1.00	6.02	2.18
รายได้รวม	381.23	100.00	495.75	100.00	521.26	100.00	239.67	100.00	276.52	100.00

หมายเหตุ ^{1/} รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจริง ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายหุ้นหรือหน่วยลงทุน รายได้จากการชดเชยประกันภัยสินค้าและทรัพย์สิน และรายได้การให้บริการงานด้านสนับสนุน (เริ่มตั้งแต่ปี 2557) เป็นต้น

แผนภูมิแสดงสัดส่วนรายได้แต่ละประเภทต่อรายได้รวมในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 - 2557



รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทจะสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการก่อสร้างเป็นหลัก โดยในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 380.61 ล้านบาท 493.68 ล้านบาท และ 518.61 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 113.07 ล้านบาท และ 24.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.71 และร้อยละ 5.05 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 270.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 237.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 33.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.01 ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วย รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ และรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 80-87 ร้อยละ 7-11 และร้อยละ 6-9 ของรายได้รวม ในช่วงดังกล่าว ตามลำดับ

ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการของบริษัทส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90 เกี่ยวข้องกับสินค้าระบบดับเพลิง ส่วนที่เหลือเป็นการขายสินค้าระบบระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการขายสินค้าระบบดับเพลิงและงานติดตั้งระบบดับเพลิงของบริษัท ในปี 2554 - 2556 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวนรวมกันเท่ากับ 339.28 ล้านบาท 452.05 ล้านบาท 484.34 ล้านบาท และ 253.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.00 ร้อยละ 91.18 ร้อยละ 92.92 และร้อยละ 91.55 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 112.77 ล้านบาท และ 32.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.24 และร้อยละ 7.14 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ และมีจำนวนเพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 29.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.44 ดังนี้

รายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ขายสินค้าระบบดับเพลิง	306.33	80.35	413.22	83.35	451.66	86.65	213.81	89.21	227.19	82.16
2. งานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง	32.95	8.65	38.83	7.83	32.68	6.27	9.35	3.90	25.96	9.39
รวม	339.28	89.00	452.05	91.18	484.34	92.92	223.16	93.11	253.15	91.55
รายได้รวม	381.23	100.00	495.75	100.00	521.26	100.00	239.67	100.00	276.52	100.00

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าระบบดับเพลิง จำนวน 306.33 ล้านบาท 413.22 ล้านบาท และ 451.66 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 106.90 ล้านบาท และ 38.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.90 และร้อยละ 9.30 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ และมีรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง จำนวน 32.95 ล้านบาท 38.83 ล้านบาท และ 32.68 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน 5.88 ล้านบาท และ (6.15) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 17.84 และร้อยละ (15.84) ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าระบบดับเพลิง จำนวน 227.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 213.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 13.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.26 และมีรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงจำนวน 25.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 9.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 16.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 177.65

รายได้จากการขายสินค้าระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ ของบริษัท ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรก ของปี 2556 และ 2557 มีดังนี้

รายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขายสินค้าระบบสุขาภิบาล และปรับอากาศ	41.33	10.84	41.63	8.40	34.27	6.57	14.11	5.89	17.35	6.27
รายได้รวม	381.23	100.00	495.75	100.00	521.26	100.00	239.67	100.00	276.52	100.00

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ จำนวน 41.33 ล้านบาท 41.63 ล้านบาท และ 34.27 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 0.30 ล้านบาท และ (7.36) ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น/(ลดลง) ร้อยละ 0.72 และร้อยละ (17.68) ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 17.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 14.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.96

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทจะสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการก่อสร้างเป็นหลัก โดยในปี 2555 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องมาจากภาวะการก่อสร้างที่เริ่มฟื้นตัวและมีอัตราการขยายตัวอย่างมาก หลังจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2554 ที่ทำให้ภาวะการก่อสร้างส่วนใหญ่หยุดชะงักลง จนกระทั่งเหตุการณ์ได้คลี่คลายลงในปี 2555 ภาวะการก่อสร้างฟื้นตัวขึ้น มีโครงการก่อสร้างใหม่ๆ รวมถึงการซ่อมแซมและปรับปรุง (Renovate) อาคารเกิดขึ้นหลายแห่ง ส่งผลให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้เพิ่มขึ้นมาก ผ่านการจำหน่ายให้กับผู้รับเหมาโครงการก่อสร้างต่างๆ รวมทั้งสามารถเพิ่มยอดขายจากงานโครงการที่เสนอขายให้แก่เจ้าของอาคารโดยตรงได้เพิ่มขึ้น ซึ่งโครงการก่อสร้างต่างๆ ที่เลือกใช้สินค้าและบริการของบริษัทและเป็นที่มาของยอดขายที่สำคัญของบริษัทในปี 2555 ได้แก่ โครงการ โรงไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยอำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา และอำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา โครงการ 185 ราชดำริ คอนโดมิเนียม และ โรงงานแคนนอน นิคมอุตสาหกรรม 304 จังหวัดปราจีนบุรี เป็นต้น

ในปี 2556 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นไม่มากนักเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 ซึ่งไปตามภาวะการก่อสร้างโดยรวมของประเทศที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นไม่มากจากปีก่อน โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายสินค้าระบบดับเพลิงให้กับผู้รับเหมาก่อสร้างต่างๆ ในขณะที่รายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงและรายได้จากการขายสินค้าและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 โดยโครงการต่างๆ ที่เลือกใช้สินค้าและบริการของบริษัท และเป็นที่มาของยอดขายที่สำคัญของบริษัทในปี 2556 ได้แก่ โครงการ ศูนย์กระจายสินค้า เทสโก้ โลตัส จังหวัดขอนแก่น โครงการดี คอนโดมิเนียม โรงงานฮอนด้า อุตสาหกรรมโรจนะ จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โรงงานบริดสโตน อมตะซีดี จังหวัดระยอง เป็นต้น

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 รายได้จากการขายและบริการของบริษัท ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของรายได้จากการขายสินค้าและงานโครงการ ถึงแม้ภาวะเศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างโดยรวมของประเทศชะงักลงอย่างมากและมีอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ที่ติดลบ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าใหม่ๆ เพิ่มขึ้น ได้แก่ วาล์วปรับปริมาตรน้ำ (Balancing Valve) ภายใต้ตราสินค้า OVENTROP โดยมีโครงการก่อสร้างต่างๆ ที่เลือกใช้สินค้าและบริการของ

บริษัทและเป็นที่มาของยอดขายที่สำคัญของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ได้แก่ โรงงาน BAXTER จังหวัดระยอง ศูนย์กระจายสินค้า เทสโก้ โลตัส จังหวัดสุราษฎร์ธานี เป็นต้น

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 0.62 ล้านบาท 2.07 ล้านบาท และ 2.65 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย รายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายหุ้นหรือหน่วยลงทุน กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และรายได้จากการชดเชยประกันภัยสินค้าและทรัพย์สิน เป็นต้น โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 1.45 ล้านบาท และ 0.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 233.87 และร้อยละ 28.02 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นในระหว่างปีจำนวน 1.10 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 0.44 ล้านบาท และในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากค่าชดเชยจากการประกันภัยสินค้าจำนวน 1.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เข้าไปปรับติดตั้งระบบดับเพลิงในคลังสินค้าของลูกค้ารายหนึ่ง แล้วเกิดความเสียหายต่อสินค้าของลูกค้าในระหว่างการติดตั้งระบบดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้จ่ายค่าเสียหายให้แก่ลูกค้าเป็นจำนวน 2.13 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร และในกรณีดังกล่าวบริษัทได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยเป็นจำนวนเงิน 1.66 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ลดลงจำนวน 1.10 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 รายได้อื่นมีจำนวน 6.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 2.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3.62 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 150.83 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับบริหารจัดการงานด้านสนับสนุนให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 4.43 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของรายได้ค่าชดเชยจากการประกันภัยสินค้าจำนวน 1.80 ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 269.06 ล้านบาท 354.83 ล้านบาท และ 369.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 85.77 ล้านบาท และ 15.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.88 และร้อยละ 4.24 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 200.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 167.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 32.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.44 ต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ คือ ต้นทุนค่าสินค้าที่บริษัทสั่งซื้อมาเพื่อจำหน่าย ซึ่งมีสัดส่วนกว่าร้อยละ 60 - 65 ของต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับต้นทุนส่วนที่เหลือ ได้แก่ ค่าภาษีอากรขาเข้า ค่าระวาง และค่าแรงในการติดตั้งอุปกรณ์ เป็นต้น

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	380.61	100.00	493.68	100.00	518.61	100.00	237.27	100.00	270.50	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	269.06	70.69	354.83	71.87	369.86	71.32	167.87	70.75	200.51	74.13
กำไรขั้นต้น	111.55	29.31	138.85	28.13	148.75	28.68	69.40	29.25	69.99	25.87

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ ส่วนใหญ่มาจากสั่งซื้อสินค้ามาจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขายตัวของรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยต้นทุนขายและบริการคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 70.69 ร้อยละ 71.87 ร้อยละ 71.32 และร้อยละ 74.13 ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของ

ปี 2557 ตามลำดับ โดยมีอัตราค่าไ้ขึ้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.31 ร้อยละ 28.13 ร้อยละ 28.68 และร้อยละ 25.87 ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 53.54 ล้านบาท 62.73 ล้านบาท 74.30 ล้านบาท และ 37.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 14.04 ร้อยละ 12.65 ร้อยละ 14.25 และร้อยละ 13.39 ตามลำดับ ดังนี้

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20.59	5.40	25.74	5.19	27.47	5.27	11.81	4.93	13.73	4.97
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	32.95	8.64	36.99	7.46	46.83	8.98	23.10	9.64	23.27	8.42
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	53.54	14.04	62.73	12.65	74.30	14.25	34.91	14.57	37.00	13.39
รายได้รวม	381.23	100.00	495.75	100.00	521.26	100.00	239.67	100.00	276.52	100.00

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 20.59 ล้านบาท 25.74 ล้านบาท และ 27.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5.15 ล้านบาท และ 1.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.01 และร้อยละ 6.72 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 13.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 11.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.26 โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.40 ร้อยละ 5.19 ร้อยละ 5.27 และร้อยละ 4.97 ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าตอบแทนพนักงานขาย ซึ่งประกอบด้วยเงินเดือนพนักงานขาย ค่านายหน้า (Commission) และค่าจูงใจพนักงานขาย (Incentive) นอกจากนี้ยังมีรายการอื่นๆ ได้แก่ ค่าจ้างขนส่งสินค้า ค่าน้ำมัน และค่าประชาสัมพันธ์ เป็นต้น

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้าและค่าจูงใจพนักงานขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากในปี 2555 พนักงานขายสามารถทำยอดขายได้สูงถึงเป้าหมายที่บริษัทกำหนด ทำให้มีการจ่ายค่านายหน้าและค่าจูงใจให้กับพนักงานขายเพิ่มขึ้น ถึงแม้ในปีนี้มีเปลี่ยนแปลงการบันทึกโบนัสของกรรมการผู้จัดการ จากเดิมที่บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย เปลี่ยนไปบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงการเปลี่ยนแปลงการบันทึกค่าใช้จ่ายในการติดตั้งของโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง จากเดิมที่บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย เปลี่ยนไปบันทึกรวมอยู่ในต้นทุนขายและบริการ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการรับประกันสินค้าจำนวน 2.13 ล้านบาท และค่าประชาสัมพันธ์จำนวน 1.23 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 มีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกเงินเดือนของกรรมการผู้จัดการ จากเดิมที่บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย เปลี่ยนไปบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายค่านายหน้าและค่าจูงใจให้กับพนักงานขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งค่าจ้างในการขนส่งและค่าบริการทำประชาสัมพันธ์ภายนอกเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 32.95 ล้านบาท 36.99 ล้านบาท และ 46.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.04 ล้านบาท และ 9.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.26 และร้อยละ 26.60 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 23.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 23.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 0.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.74 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 8.64 ร้อยละ 7.46 ร้อยละ 8.98 และร้อยละ 8.42 ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ ได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าบริการงานสนับสนุนที่ในอดีตก่อนการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการ บริษัทเคยว่าจ้างหาญให้ดำเนินการดำเนินงานสนับสนุนต่างๆ ให้แก่บริษัท นอกจากนี้ยังมีรายการอื่นๆ ได้แก่ ค่าเช่าและค่าบริการสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการรับประกันสินค้า และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของโบนัสพนักงานจำนวน 4.10 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในปี 2555 มีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกโบนัสของกรรมการผู้จัดการจากเดิมที่บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย เปลี่ยนมาบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานจำนวน 7.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการ โดยตั้งแต่ปลายปี 2555 จนถึงต้นปี 2557 บริษัทได้รับโอนงานด้านสนับสนุนและพนักงานจำนวน 40 คน ของหาญเพื่อมาดำเนินการที่บริษัทเองทั้งหมด ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนจากการเปลี่ยนการบันทึกเงินเดือนของกรรมการผู้จัดการดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 2.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการรับโอนพนักงานของหาญ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการรับประกันสินค้า เนื่องจากความเสียหายที่เกิดจากการติดตั้งระบบดับเพลิงในคลังสินค้าของลูกค้าจำนวน 2.13 ล้านบาท (บริษัทได้รับเงินชดเชยค่าเสียหายดังกล่าวจากการทำประกันกับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งจำนวน 1.66 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าสำนักงาน เนื่องจากมีการเช่าพื้นที่สำนักงานเพิ่มขึ้นจากการรับโอนพนักงานมาจากหาญ ในขณะที่มีค่าบริการสำนักงานจากการว่าจ้างหาญให้ดำเนินการดำเนินงานสนับสนุนลดลงประมาณ 9.10 ล้านบาท เนื่องจากการทยอยรับโอนงานและพนักงานของหาญเพื่อมาดำเนินการเองในบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.17 ล้านบาท โดยในงวดนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน และ โบนัสเพิ่มขึ้นจำนวน 3.64 ล้านบาท ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 0.61 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมวิชาชีพเพิ่มขึ้น 0.53 ล้านบาท ค่าเบี้ยประชุมกรรมการเพิ่มขึ้นจำนวน 0.19 ล้านบาท ค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นจำนวน 0.90 ล้านบาท ในขณะที่ในงวดนี้บริษัทไม่มีค่าบริการส่วนกลางที่ต้องจ่ายให้กับหาญ เนื่องจากในเดือนมกราคม 2557 บริษัทรับโอนงานและพนักงานของหาญที่เหลืออยู่ทั้งหมดมาดำเนินการดำเนินงานสนับสนุนเอง ทำให้มีค่าบริการส่วนกลางลดลง 4.57 ล้านบาท บริษัทได้ใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากพนักงานที่รับโอนมาจากหาญ โดยนอกจากจะทำงานให้บริษัทแล้ว ยังให้บริการงานด้านสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่ม ซึ่งเป็นงานเดิมที่เคยทำมาก่อนการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัท ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันสินค้าลดลงจำนวน 2.04 ล้านบาท และมีกรกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.95 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 1.01 ล้านบาท 1.30 ล้านบาท และ 0.68 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน 0.29 ล้านบาท และ (0.62) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ

28.71 และร้อยละ (47.69) ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินในปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี โดยในปี 2554 มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 49.30 ล้านบาท และ 11.50 ล้านบาท และจ่ายคืนจำนวน 60.73 ล้านบาท และ 11.50 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2555 มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 64.68 ล้านบาท และ 63.00 ล้านบาท และจ่ายคืนจำนวน 61.93 ล้านบาท และ 63.00 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนต้นทุนทางการเงินในปี 2556 ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยในปี 2556 มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 18.96 ล้านบาท และ 13.00 ล้านบาท และจ่ายคืนจำนวน 21.71 ล้านบาท และ 13.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 0.30 ล้านบาทไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 0.33 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 0.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.09

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 17.26 ล้านบาท 17.94 ล้านบาท และ 15.26 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2555 ใกล้เคียงกับปี 2554 ถึงแม้ในปีดังกล่าวบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวนมาก จาก 57.62 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 76.89 ล้านบาท ในปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 76.42 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2555 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง เนื่องจากการลดลงของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทมีจำนวน 8.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 7.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 0.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.41

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 111.55 ล้านบาท 138.85 ล้านบาท และ 148.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.31 ร้อยละ 28.13 และร้อยละ 28.68 ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากการรวมค่าใช้จ่ายในการติดตั้งของงาน โครงการเข้ามาเป็นต้นทุนขายและบริการ จากเดิมที่ก่อนหน้านี้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยยังคงรักษาระดับใกล้เคียงกับปี 2555

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 69.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 69.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 0.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.85 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.87 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 29.25 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนสินค้าและวัสดุทั้งในและต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งได้รับผลกระทบจากต้นทุนนำเข้าสินค้า

จากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท จากกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าลงมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ไม่สามารถปรับราคาสินค้าทั้งหมดได้ทันที

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 40.36 ล้านบาท 58.95 ล้านบาท และ 61.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 18.59 ล้านบาท และ 2.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.06 และร้อยละ 3.75 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 10.59 ร้อยละ 11.89 และร้อยละ 11.73 ตามลำดับ

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	381.23	100.00	495.75	100.00	521.26	100.00	239.67	100.00	276.52	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	269.06	70.58	354.83	71.57	369.86	70.95	167.87	70.04	200.51	72.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20.59	5.40	25.74	5.19	27.47	5.27	11.81	4.93	13.73	4.97
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	32.95	8.64	36.99	7.46	46.83	8.98	23.10	9.64	23.27	8.42
ต้นทุนทางการเงิน	1.01	0.26	1.30	0.26	0.68	0.13	0.33	0.14	0.30	0.10
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	323.61	84.88	418.86	84.48	444.84	85.33	203.11	84.75	237.81	86.00
กำไรก่อนภาษีเงินได้	57.62	15.11	76.89	15.51	76.42	14.66	36.56	15.25	38.71	14.00
ภาษีเงินได้	17.26	4.53	17.94	3.62	15.26	2.93	7.77	3.24	8.19	2.96
กำไรสุทธิสำหรับงวด	40.36	10.59	58.95	11.89	61.16	11.73	28.79	12.01	30.52	11.04

การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ถึงแม้ต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง แต่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ไม่ให้เพิ่มขึ้นมากนัก ทำให้มีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นจำนวนมากหรือเท่ากับ 76.89 ล้านบาท เทียบกับปี 2554 ที่มีจำนวน 57.62 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากอัตรากำไรเงินได้นับบุคคลที่ลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น และสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นมาก และกำไรจากการดำเนินงานที่ใกล้เคียงกับปี 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงเนื่องจากอัตรากำไรเงินได้นับบุคคลที่ลดลงจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เหลือร้อยละ 20 ในปี 2556 จึงทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 28.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1.73 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.01 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.04 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 12.01 กำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้จะมีการเติบโตของรายได้ที่ดี แต่เนื่องจากต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นมากและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จึงทำให้มีกำไรสุทธิอยู่ในระดับเดียวกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่มีอัตรากำไรสุทธิลดลง

(3) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน**สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 207.14 ล้านบาท 242.03 ล้านบาท 281.38 ล้านบาท และ 275.24 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 34.89 ล้านบาท 39.35 ล้านบาท และ (6.14) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)คิดเป็นร้อยละ 16.84 ร้อยละ 16.26 และร้อยละ (2.18) ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 19.38 ร้อยละ 26.25 ร้อยละ 23.37 และร้อยละ 21.93 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นผลจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ในขณะที่มีสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (ณ สิ้นปี 2554 - 2555) เพิ่มขึ้นไม่มากนัก และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลงในปี 2556 เป็นผลจากในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่มีสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (ณ สิ้นปี 2555 - 2556) เพิ่มขึ้นมาก จากเงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 (ปรับการคำนวณเป็นปี (Annualized)) ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิ (ปรับการคำนวณเป็นปี (Annualized)) ใกล้เคียงกับปีก่อนในขณะที่สินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีจำนวน 94.16 ล้านบาท 120.18 ล้านบาท 130.18 ล้านบาท และ 120.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.46 ร้อยละ 49.66 ร้อยละ 46.26 และร้อยละ 43.88 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ สินค้าคงเหลือ ซึ่งมีจำนวน 95.36 ล้านบาท 101.63 ล้านบาท 102.16 ล้านบาท และ 96.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.04 ร้อยละ 41.99 ร้อยละ 36.31 และร้อยละ 35.13 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์รวม สรุปได้ดังนี้

เงินลงทุนชั่วคราว

เงินลงทุนชั่วคราวของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 0.08 ล้านบาท 28.27 ล้านบาท และ 10.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 ร้อยละ 10.05 และร้อยละ 3.69 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ เงินลงทุนชั่วคราวเป็นเงินลงทุนระยะสั้นในกองทุนเปิดบัวหลวงธนทวี ซึ่งบริษัทพิจารณาลงทุนเมื่อบริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินในขณะนั้นๆ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	62.36	66.23	83.19	69.22	87.34	67.09	87.35	72.33
เกินกำหนดชำระ								
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	29.23	31.04	35.04	29.16	39.09	30.03	27.34	22.64
มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	1.78	1.89	0.23	0.19	1.70	1.31	0.52	0.43
มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	0.06	0.06	0.73	0.61	1.29	0.99	1.49	1.23

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1.36	1.44	1.01	0.84	0.96	0.74	0.78	0.65
รวม	94.79	100.67	120.20	100.02	130.38	100.15	117.48	97.28
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.15)	(1.22)	(0.80)	(0.67)	(1.58)	(1.21)	(0.95)	(0.79)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	93.64	99.45	119.40	99.35	128.80	98.94	116.53	96.49
ลูกหนี้อื่น	0.52	0.55	0.78	0.65	1.38	1.06	4.24	3.51
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	94.16	100.00	120.18	100.00	130.18	100.00	120.77	100.00

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 94.16 ล้านบาท 120.18 ล้านบาท 130.18 ล้านบาท และ 120.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.46 ร้อยละ 49.66 ร้อยละ 46.26 และร้อยละ 43.88 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 94.79 ล้านบาท 120.20 ล้านบาท 130.38 ล้านบาท และ 117.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.67 ร้อยละ 100.02 ร้อยละ 100.15 และร้อยละ 97.28 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ตามลำดับ และลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 0.52 ล้านบาท 0.78 ล้านบาท 1.38 ล้านบาท และ 4.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.55 ร้อยละ 0.65 ร้อยละ 1.06 และร้อยละ 3.51 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ตามลำดับ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 1.15 ล้านบาท 0.80 ล้านบาท 1.58 ล้านบาท และ 0.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.22 ร้อยละ 0.67 ร้อยละ 1.21 และร้อยละ 0.79 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 25.41 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 10.18 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มียอดลดลง จาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 12.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการเก็บเงินลูกหนี้ได้ดีขึ้น ทำให้ลูกหนี้ค้างเกินกำหนดชำระลดลง ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง หรือบริษัทผู้ค้าอุปกรณ์ดับเพลิง

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2554 - 2556 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 85 วัน 78 วัน 87 วัน และ 82 วัน ตามลำดับ ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกันในแต่ละงวด โดยบริษัทให้เครดิตเทอมแก่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 30 - 60 วัน นับจากวันที่ให้บริการหรือส่งมอบสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยนานกว่าระยะเวลาที่บริษัทให้เครดิตเทอมแก่ลูกหนี้การค้า เนื่องจากบริษัทจะได้รับชำระเงินตามกำหนดการทั่วไปของลูกค้าสำหรับรอบการรับวางบิลและการจ่ายเช็ค ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ประมาณร้อยละ 65 - 75 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด รองลงมาเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือนประมาณร้อยละ 23 - 31 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนประมาณร้อยละ 2 - 3 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน จำนวน 2 ราย มียอดค้างชำระจำนวน 1.49 ล้านบาท โดยมีลูกหนี้ที่ค้างชำระรายหนึ่งที่เป็นลูกค้าผู้รับเหมาที่ซื้อขายกันเป็นประจำ ซึ่งบริษัทได้พิจารณาเรื่องวงเงินเครดิตเทอมอย่างเคร่งครัด หากลูกค้าต้องการสั่งซื้อสินค้าใหม่จะต้องจ่ายชำระยอดหนี้ของเดิมก่อน ส่วนที่เหลืออีก 1 รายเป็นลูกค้าที่จ่ายเช็คที่ไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทไม่ได้ให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า

รายดังกล่าวแล้ว และบริษัทได้ติดตามชำระหนี้มาโดยตลอด ซึ่งลูกหนี้มีการทยอยผ่อนจ่ายชำระเป็นรายเดือน และเริ่มจ่ายชำระบางส่วนหลังวันสิ้นงวดแล้ว และลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป จำนวน 4 ราย มียอดค้างชำระจำนวน 0.78 ล้านบาท โดยลูกหนี้ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ที่ประสบปัญหาทางการเงิน และมีการเจรจาขอทยอยผ่อนชำระหนี้ที่ค้างค้างอยู่ โดยบริษัทได้ติดตามทวงถามเป็นระยะๆ และได้ระงับการให้เครดิตเทอมและขายเชื่อให้กับลูกหนี้ทุกราย และได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ทุกรายแล้ว

บริษัทมีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ โดยจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ ที่มีอายุค้างชำระมากกว่า 12 เดือนนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ หรือได้ดำเนินการฟ้องศาลแล้ว โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้จำนวน 1.15 ล้านบาท 0.08 ล้านบาท 1.58 ล้านบาท และ 0.95 ล้านบาท ซึ่งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2554 และ 2555 ไม่ครอบคลุมลูกหนี้ที่มีอายุค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวนเนื่องจากมีลูกหนี้การค้างชำระที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน แต่ทยอยจ่ายชำระเงินมาโดยตลอด บริษัทจึงไม่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าว ส่วน ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครอบคลุมลูกหนี้ที่มีอายุค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวนและเป็นไปตามนโยบายที่บริษัทตั้งไว้แล้ว

มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 4.89 ล้านบาท 1.73 ล้านบาท 6.21 ล้านบาท และ 8.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 ร้อยละ 0.71 ร้อยละ 2.21 และร้อยละ 2.92 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน (3.16) ล้านบาท 4.48 ล้านบาท และ 1.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง) ร้อยละ (64.62) ร้อยละ 258.96 และร้อยละ 29.63 จาก ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นงานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ได้ส่งมอบและยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้ ซึ่งทุกสิ้นงวดบริษัทจะรับรู้รายได้จากการให้บริการตามขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญา หรือรับรู้รายได้ไม่เกินกว่าต้นทุนบริการตามสัญญาที่เกิดขึ้นจริง

ณ สิ้นปี 2555 มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจาก ณ สิ้นปี 2554 เป็นช่วงที่เกิดภาวะน้ำท่วม จึงมีงานโครงการที่ยังคงค้างและเลื่อนการส่งมอบบางส่วน ณ สิ้นปี 2555 ยังคงมีบางโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ เช่น งานโครงการบริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด งานโครงการ บมจ. วินเทจ วิศวกรรม เป็นต้น สำหรับปี 2556 มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 โดยบริษัทมีโครงการที่ยังดำเนินการอยู่ประมาณ 5 โครงการ เช่น งานโครงการ โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ (อาคารสิรินธร) และงานโครงการบริษัท ปทุมธานี บริวเวอรี่ จำกัด เป็นต้น สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการต่อเนื่องจาก ณ สิ้นปีก่อนและมีโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ เช่น งานโครงการบริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

สินค้าคงเหลือ

	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	91.60	96.06	86.48	85.09	86.03	84.21	83.83	86.69
สินค้าระหว่างทาง	6.06	6.35	18.59	18.29	23.46	22.96	19.65	20.32

	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หัก ค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(2.30)	(2.41)	(3.44)	(3.38)	(7.33)	(7.17)	(6.78)	(7.01)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	95.36	100.00	101.63	100.00	102.16	100.00	96.70	100.00

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน (สุทธิหลังหักค่าเสื่อมมูลค่าลดลง) 95.36 ล้านบาท 101.63 ล้านบาท 102.16 ล้านบาท และ 96.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.04 ร้อยละ 41.99 ร้อยละ 36.31 และร้อยละ 35.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป และ สินค้าระหว่างทาง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทสั่งซื้อมาเพื่อขายให้กับผู้รับเหมา บริษัทคู่ค้าอุปกรณ์ดับเพลิง หรือผู้ใช้งานทั่วไป

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 สินค้าสำเร็จรูป มีจำนวน 91.60 ล้านบาท 86.48 ล้านบาท 86.03 ล้านบาท และ 83.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 96.06 ร้อยละ 85.09 ร้อยละ 84.21 และร้อยละ 86.69 ของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ ตามลำดับ สินค้าระหว่างทาง มีจำนวน 6.06 ล้านบาท 18.59 ล้านบาท 23.46 ล้านบาท และ 19.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.35 ร้อยละ 18.29 ร้อยละ 22.96 และร้อยละ 20.32 ของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ ตามลำดับ โดยบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 2.30 ล้านบาท 3.44 ล้านบาท 7.33 ล้านบาท และ 6.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.41 ร้อยละ 3.38 ร้อยละ 7.17 และร้อยละ 7.01 ของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสำรองค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทปรับปรุงนโยบายการตั้งสำรองให้เข้มงวดขึ้น โดยจะตั้งสำรองสำหรับสินค้าที่เข้าเงื่อนไข 3 ข้อ คือ 1) สินค้ามีอายุตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป 2) มีการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือต่อเนื่องกัน 2 ปี และ 3) มีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือตามข้อ 2) และนับต่อเนื่องไปหลังวันสิ้นงวดจนถึงวันที่ผู้ตรวจสอบบัญชีเข้าตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงิน (ประมาณ 20 วัน หลังวันสิ้นงวด) ยังน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือ โดยเริ่มใช้นโยบายดังกล่าวตั้งแต่นั้นปี 2556

ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวนไม่แตกต่างกันมากนัก เนื่องจากมีการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างเป็นระบบ โดยจะมีการวางแผนสั่งซื้อและเก็บสต็อกเพียงบางส่วน หากเป็นสินค้าที่มีลักษณะเฉพาะตัวหรือสินค้าที่มีมูลค่าสูง บริษัทจะไม่สต็อกสินค้าไว้ล่วงหน้า โดยจะสั่งซื้อสินค้าดังกล่าวเมื่อมีความต้องการจากลูกค้าหรือใช้สำหรับงาน โครงการที่บริษัทได้ออกแบบเฉพาะให้แก่ลูกค้ารายนั้นๆ เท่านั้น เช่น ถังบรรจุโฟมดับเพลิง เป็นต้น

บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยพิจารณาจากสินค้าคงเหลือที่เข้าเงื่อนไข 3 ข้อ คือ 1) สินค้าที่มีอายุตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป 2) มีการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือต่อเนื่องกัน 2 ปี และ 3) มีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือตามข้อ 2) และนับต่อเนื่องไปหลังวันสิ้นงวดจนถึงวันที่ผู้ตรวจสอบบัญชีเข้าตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงิน (ประมาณ 20 วัน หลังวันสิ้นงวด) ยังน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทตั้งค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงประมาณร้อยละ 2 - 9 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ นอกจากนี้ บริษัทมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 117 วัน 90 วัน 84 วัน และ 76 วัน ในปี 2554 - 2556 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ สาเหตุที่ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้าได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รักษาระดับสินค้าคงเหลือได้ใกล้เคียงกันในแต่ละปี ส่งผลให้ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าเฉลี่ยดีขึ้น สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าเฉลี่ยลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากปริมาณสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยลดลง

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 1.27 ล้านบาท 2.33 ล้านบาท 1.53 ล้านบาท และ 2.57 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 1.06 ล้านบาท (0.80) ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง) ร้อยละ 83.46 ร้อยละ (34.33) และร้อยละ 67.97 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินมัดจำค่าซื้อสินค้าจากทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนด และเงินทวงจ่าย เป็นต้น

อุปกรณ์

อุปกรณ์ของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 3.16 ล้านบาท 5.29 ล้านบาท 7.54 ล้านบาท และ 9.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.53 ร้อยละ 2.19 ร้อยละ 2.68 และร้อยละ 3.58 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ประกอบด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ สินทรัพย์เพื่อเช่าและสาธิต เป็นต้น โดยบริษัทไม่มีที่ดินและอาคารสำนักงานเป็นของบริษัทเอง แต่ได้เช่าพื้นที่อาคารจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่

อุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 2.13 ล้านบาท 2.25 ล้านบาท และ 2.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.41 ร้อยละ 42.53 และร้อยละ 30.77 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากการซื้อยานพาหนะและเครื่องตกแต่งสำนักงานในระหว่างปี ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการทยอยซื้อสินทรัพย์จากบริษัทที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ปลายปี 2555 - ไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากการปรับโครงสร้างการจัดการของบริษัทและการรับโอนพนักงานและสายงานต่างๆของหาญ เพื่อมาดำเนินการดำเนินงานสนับสนุนต่างๆ เองภายในบริษัท จึงต้องมีการซื้อสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการดำเนินงานดังกล่าวด้วย

บริษัทมีนโยบายในการตัดค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ประมาณ 5 ปี และยานพาหนะประมาณ 7 ปี โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอุปกรณ์ซึ่งได้ตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาทั้งจำนวนแล้ว แต่ยังคงใช้งานอยู่จำนวน ที่มีราคาทุนหรือราคาตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมจำนวน 5.22 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 0.23 ล้านบาท 0.23 ล้านบาท 0.19 ล้านบาท และ 0.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.11 ร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.07 และร้อยละ 0.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท มีจำนวนไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยในระหว่างปี 2555 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มจำนวน 0.10 ล้านบาท 0.05 ล้านบาท และ 0.20 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงประมาณ 5 ปี

หนี้สิน

หนี้สินของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 76.92 ล้านบาท 99.86 ล้านบาท 105.67 ล้านบาท และ 103.00 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 22.94 ล้านบาท 5.81 ล้านบาท และ (2.67) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 29.82 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ (2.53) ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ หนี้สินที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งมีจำนวน 53.72

ล้านบาท 71.40 ล้านบาท 80.19 ล้านบาท และ 73.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.84 ร้อยละ 71.50 ร้อยละ 75.89 และ ร้อยละ 71.66 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีจำนวน 10.00 ล้านบาท 12.76 ล้านบาท 10.00 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 13.00 ร้อยละ 12.78 ร้อยละ 9.46 และร้อยละ 9.71 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินรวม สรุปได้ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทอยู่ในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 10.00 ล้านบาท 12.76 ล้านบาท 10.00 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.00 ร้อยละ 12.78 ร้อยละ 9.46 และร้อยละ 9.71 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยใช้บัญชีเงินฝากธนาคารของกรรมการเป็นหลักประกัน รวมทั้ง กรรมการเข้าค้ำประกันส่วนตัวเต็มวงเงิน และบางวงเงินค้ำประกันเต็มวงเงิน โดยหาญ ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน 4 แห่ง ประกอบด้วย

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)
1. เงินเบิกเกินบัญชี	6.00
2. เลตเตอร์ ออฟ เครดิต/ทรัสต์รีซีต	47.00
3. หนังสือค้ำประกัน	14.00
4. สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	12.00
5. ตั๋วสัญญาใช้เงิน	20.00
รวม	99.00
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา)	0.30

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 53.72 ล้านบาท 71.40 ล้านบาท 80.19 ล้านบาท และ 73.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.84 ร้อยละ 71.50 ร้อยละ 75.89 และร้อยละ 71.66 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระเงินประมาณ 60 วัน ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่นๆ ดังนี้

	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	45.33	84.38	56.95	79.76	66.08	82.40	58.37	79.08
เจ้าหนี้อื่น								
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.33	15.51	13.19	18.47	12.81	15.98	13.97	18.93
- เจ้าหนี้อื่น	0.06	0.11	1.26	1.77	1.30	1.62	1.47	1.99
รวม	53.72	100.00	71.40	100.00	80.19	100.00	73.81	100.00

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 45.33 ล้านบาท 56.95 ล้านบาท 66.08 ล้านบาท และ 58.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน 11.62 ล้านบาท 9.13 ล้านบาท และ (7.71) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง) ร้อยละ 25.63 ร้อยละ 16.03 และร้อยละ (11.67) ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 - 2556 สอดคล้องกับยอดซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้ามากขึ้นตามจำนวนยอดขายที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เจ้าหนี้การค้าลดลงจากสิ้นปี 2556 มีสาเหตุมาจากเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศลดลง จำนวน 12.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน เนื่องจากมีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศในช่วงใกล้สิ้นงวดลดลง ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 4.58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 8.93 ล้านบาท 8.80 ล้านบาท 7.29 ล้านบาท และ 6.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.61 ร้อยละ 8.81 ร้อยละ 6.90 และร้อยละ 6.65 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลงจำนวน 0.13 ล้านบาท 1.51 ล้านบาท และ 0.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.46 ร้อยละ 17.16 และร้อยละ 6.04 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 และเป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีภาษีที่ต้องชำระลดลง ถึงแม้บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 2.54 ล้านบาท 3.84 ล้านบาท 3.15 ล้านบาท และ 2.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.30 ร้อยละ 3.85 ร้อยละ 2.98 และร้อยละ 2.03 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน 1.30 ล้านบาท (0.69) ล้านบาท และ (1.06) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง) ร้อยละ 51.18 ร้อยละ (17.97) และร้อยละ (33.65) ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เจ้าหนี้เงินมัดจำในการขาย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง และ ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง เป็นต้น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เงินมัดจำในการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเรียกเก็บเงินมัดจำจากลูกค้าเพิ่มมากขึ้นตามจำนวนการสั่งซื้อที่มากขึ้น สำหรับ ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก ณ สิ้นปี 2555 ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้เงินมัดจำในการขาย

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 1.73 ล้านบาท 2.14 ล้านบาท 5.04 ล้านบาท และ 6.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้เริ่มปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ซึ่งภายใต้นโยบายบัญชีใหม่ บริษัทมีการผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามข้อบังคับการทำงานของบริษัท และตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็น โครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับ

พนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ และคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงานของพนักงาน โดยวิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณไว้โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

บริษัทเลือกที่จะบันทึกค่าใช้จ่ายทันทีในปี 2554 โดยรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 1.73 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงานจำนวน 0.35 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุนจากการประมาณตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้ในระหว่างปีจำนวน 0.06 ล้านบาท ทำให้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2.14 ล้านบาท (1.73 ล้านบาท + 0.35 ล้านบาท + 0.06 ล้านบาท)

สำหรับปี 2556 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 2.88 ล้านบาท ขาดทุนจากการประมาณตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้ในระหว่างปีจำนวน 0.26 ล้านบาท และรับรู้ค่าใช้จ่ายจากพนักงานลาออกจำนวน (0.24) ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 5.04 ล้านบาท (2.14 ล้านบาท + 2.88 ล้านบาท + 0.26 ล้านบาท - 0.24 ล้านบาท)

สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 0.96 ล้านบาท ทำให้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 6.00 ล้านบาท (5.04 ล้านบาท + 0.96 ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 130.22 ล้านบาท 142.17 ล้านบาท 175.71 ล้านบาท และ 172.24 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 11.95 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 58.95 ล้านบาท มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 61.00 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลจำนวน 108.00 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 33.54 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 61.16 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 27.63 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 3.47 ล้านบาท หรือเนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.52 ล้านบาท มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 65.00 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลจำนวน 99.00 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 33.76 ร้อยละ 43.28 ร้อยละ 38.48 และร้อยละ 35.09 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในแต่ละปีไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก บริษัทมีผลกำไรอย่างต่อเนื่องและมีการจ่ายเงินปันผลเป็นประจำทุกปี ในขณะที่เดียวกันก็มีการเพิ่มทุนเพื่อขยายฐานทุน โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในแต่ละปี

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 0.59 เท่า 0.70 เท่า และ 0.60 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการใช้เงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่ภาระหนี้สินมีจำนวนไม่มาก และเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่หมุนเวียนตามปริมาณการค้าและเครดิตเทอมที่

ได้รับจากลูกค้า ในส่วนของการกู้ยืมเงินมีเพียงการกู้ยืมระยะสั้นจำนวนไม่มากเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเท่านั้น

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ม.ค. - มิ.ย. 2557
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	24.21	51.38	56.13	33.84
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน	(0.86)	(3.33)	(31.68)	14.69
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(32.45)	(45.54)	(31.06)	(34.29)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9.10)	2.51	(6.61)	14.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	15.73	6.63	9.14	2.53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	6.63	9.14	2.53	16.77

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2554 - 2556 จำนวน 24.21 ล้านบาท 51.38 ล้านบาท และ 56.13 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในแต่ละปีมีรายการที่สำคัญ กล่าวคือ ในปี 2554 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 62.18 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 9.10 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 12.83 ล้านบาท และการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 18.54 ล้านบาท ในปี 2555 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 81.12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 16.99 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 25.67 ล้านบาท และการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 18.34 ล้านบาท และในปี 2556 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 87.20 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 10.78 ล้านบาท และการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 18.32 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 33.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 16.92 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยก็ตาม แต่การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการลดลงของสินค้าคงเหลือ โดยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เป็นผลมาจากรายการที่สำคัญ ได้แก่ กำไรจากการดำเนินงานจำนวน 39.69 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 10.04 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 6.02 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่มีหมุนเวียน 4.21 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้ 8.16 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นจำนวน 7.63 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 6.39 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 0.86 ล้านบาท 3.33 ล้านบาท และ 31.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากในปี 2556 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นเงินลงทุนชั่วคราวประมาณ 28 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในแต่ละปีมีรายการที่สำคัญ กล่าวคือ ในปี 2554 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เป็นการซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 0.88 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์จำนวน 0.02 ล้านบาท ในปี 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายเงินลงทุนชั่วคราว โดยมีเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 27.00 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 27.00 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นการลงทุนซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 3.80 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์จำนวน 0.47 ล้านบาท และในปี 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายเงินลงทุนชั่วคราว โดยมีเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 55.00 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 27.00 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นการลงทุนซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 4.04 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์จำนวน 0.36 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 14.69 ล้านบาท ในขณะที่ในงวดเดียวกันของปี 2556 มีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2.43 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลง โดยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายเงินลงทุนชั่วคราว โดยมีเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 18.30 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์จำนวน 0.13 ล้านบาท ในขณะที่มีการลงทุนซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 3.74 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 32.45 ล้านบาท 45.54 ล้านบาท และ 31.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในแต่ละปีมีรายการที่สำคัญ กล่าวคือ ในปี 2554 เงินสดสุทธิใช้ไปส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายชำระเงินกู้ซึ่งมีจำนวน 72.23 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 20.00 ล้านบาท และการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 1.02 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 60.80 ล้านบาท ในปี 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลซึ่งมีจำนวน 108.00 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 61.00 ล้านบาท สำหรับเงินจ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้นและดอกเบี้ย และเงินรับจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น มีจำนวนใกล้เคียงกัน โดยมีเงินจ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้นและดอกเบี้ยรวมจำนวน 126.22 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 127.68 ล้านบาท และในปี 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปเป็นเงินจ่ายชำระเงินกู้และดอกเบี้ยรวมจำนวน 35.39 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 27.63 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 31.96 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 34.29 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับเงินสดสุทธิใช้ไปในงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 22.72 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น ถึงแม้บริษัทมีการเพิ่มทุนในงวดนี้ก็ตาม โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 99.00 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและดอกเบี้ยรวมจำนวน 40.29 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 65.00 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 40.00 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.69 เท่า 2.41 เท่า 2.69 เท่า และ 2.75 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.34 เท่า 1.32 เท่า 1.60 เท่า และ 1.59 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องไม่แตกต่างกันมากนักในแต่ละงวด และมีอัตราส่วนมากกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินงานธุรกิจที่ดี

วงจรกิจของบริษัทร ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นดังนี้

งบการเงินรวม	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ม.ค. - มิ.ย. 2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	85.13	78.39	86.97	82.47
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	117.21	90.34	83.96	76.24
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.05	51.89	59.88	55.86
วงจรกิจ (วัน)	133.29	116.84	111.05	102.85

ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีวงจรกิจเท่ากับ 133 วัน 117 วัน 111 วัน และ 103 วัน ตามลำดับ วงจรกิจลดลงอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการที่ดีขึ้น โดยวงจรกิจของบริษัทรเป็นไปตามลักษณะธุรกิจหลักที่มีการเรียกเก็บจากลูกหนี้การค้า ซึ่งมีระยะเวลาประมาณ 30 - 60 วัน ส่วนเจ้าหนี้การค้าบริษัทได้รับเครดิตเทอมประมาณ 60 วัน โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 85 วัน 78 วัน 87 วัน และ 83 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 117 วัน 90 วัน 84 วัน และ 76 วันตามลำดับ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 69 วัน 52 วัน 60 วัน และ 56 วัน ซึ่งแสดงแนวโน้มวงจรกิจในปี 2555 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็วขึ้นประมาณ 27 วัน และสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็วขึ้นประมาณ 7 วัน ในขณะที่มีการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นประมาณ 18 วัน ทำให้วงจรกิจในปี 2555 ดีขึ้นประมาณ 16 วัน ในขณะที่ปี 2556 วงจรกิจดีขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็วขึ้นประมาณ 6 วัน และจ่ายชำระหนี้ช้าลงประมาณ 9 วัน ในขณะที่สามารถเก็บหนี้ได้ช้าลงประมาณ 9 วัน ทำให้วงจรกิจในปี 2556 ดีขึ้นเพียงเล็กน้อยประมาณ 6 วันเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนวงจรกิจของงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2556 เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็วขึ้นประมาณ 8 วัน สามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็วขึ้นประมาณ 4 วัน ในขณะที่มีการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นประมาณ 4 วัน ทำให้วงจรกิจของงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ดีขึ้นประมาณ 8 วัน

16.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

การออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 29 กันยายน 2557 ที่มีจำนวน 260,000,000 หุ้น เป็น 350,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 90,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.71 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลต่อการคำนวณอัตราส่วนผลการดำเนินงานต่อหุ้นของบริษัท ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) เป็นต้น ที่อาจลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) เท่ากับ 0.30 บาท คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 100,193,370 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ (ก่อนการเปลี่ยนแปลง) ที่เท่ากับหุ้นละ 1 บาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.15 บาท ในกรณีคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 200,386,740 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ (หลังเปลี่ยนแปลง) ที่เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท) ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้หากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยใช้กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 30.52 ล้านบาท และใช้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย

และเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว ที่เท่ากับ 350,000,000 หุ้น เป็นฐานในการคำนวณจะได้กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) เท่ากับ 0.09 บาท

นอกจากนี้ บริษัทอาจมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อยู่ โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 35.09 (คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 30.52 ล้านบาท และปรับการคำนวณเป็นรายปี ที่เท่ากับ 61.04 ล้านบาทหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 173.98 ล้านบาท) และหากคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยใช้กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 30.52 ล้านบาท (ปรับการคำนวณเป็นรายปี ที่เท่ากับ 61.04 ล้านบาท) หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยหลังเพิ่มทุนที่สมมติฐานเท่ากับ 308.98 ล้านบาท (สมมติฐานส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยหลังเพิ่มทุนคำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 ที่เท่ากับ 175.71 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นหลังเพิ่มทุนที่เท่ากับ 442.24 ล้านบาท อ้างอิงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 172.24 ล้านบาท บวกด้วยเงินเพิ่มทุนที่ราคาเสนอขายเท่ากับ 3.00 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 270.00 ล้านบาท) จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.76

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้ในการขยายกิจการและเป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงการชำระคืนหนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นและลดต้นทุนทางการเงินบางส่วนลง รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่น ๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัท โดยคาดว่าในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้