

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้เติบโตขึ้นมาโดยตลอดอย่างต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2554-2556 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจาก 718.15 ล้านบาท เป็น 806.78 ล้านบาท และ 821.86 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Average Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลัง เท่ากับร้อยละ 7.73 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเกิดจากเหตุปัจจัยต่างๆ อาทิ ปริมาณขายสินค้าเพิ่มขึ้นทั้งจากผลิตภัณฑ์หลักเดิมที่บริษัทเน้นทำการตลาดมาอย่างต่อเนื่อง และจากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มวัสดุประกอบที่เกี่ยวข้องในการติดตั้งหลังคาและฝ้าผนัง (Option Product) และกลุ่มอุปกรณ์ใช้ร่วมในการติดตั้งหลังคาและฝ้าผนัง (Accessories Product) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจรมากขึ้น การเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องส่งผลให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าหลักมากขึ้น รวมถึงเริ่มมีรายได้จากค่าบริการออกแบบและติดตั้งผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้แก่ลูกค้า ซึ่งเป็นการเพิ่มกลุ่มรายได้ให้แก่บริษัทนอกเหนือจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

บริษัทมีกำไรสุทธิต่อเนื่องทุกปีมาโดยตลอด เมื่อพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2554-2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 58.18 ล้านบาท 46.91 ล้านบาท และ 42.07 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.06 ร้อยละ 5.71 และร้อยละ 5.01 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเปิดสาขาใหม่ มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างและการลงทุนเครื่องจักรของสาขาใหม่ มีการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับกับสาขาที่เปิดใหม่ มีการบันทึกค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญและการด้อยค่าสินค้าเสื่อมสภาพตามนโยบายบัญชี และมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการลงทุนสาขาใหม่ สำหรับสาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2556 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการปรับลดราคาสินค้าเนื่องจากภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงในขณะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคยังมีปัญหาจากผลของราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำและผลกระทบจากความล่าช้าในการเบิกเงินในโครงการรับจำนำข้าว มีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการลงทุนเปิดสาขาใหม่ มีการปรับเพิ่มโครงสร้างเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานทั้งบริษัท และมีการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายและรองรับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 401.53 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 447.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงของรายได้ร้อยละ 11.36 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการกำลังซื้อของลูกค้าที่ลดลง โดยเฉพาะลูกค้ารายย่อยที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมือง ปัญหาราคาพืชผลทางการเกษตร ผลกระทบจากการจ่ายเงินล่าช้าในโครงการรับจำนำข้าว รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในธุรกิจแผ่นหลังคาเหล็กโดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา

บริษัทสามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2554-2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ได้ดังนี้

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้าและรายได้จากการบริการ บริษัทแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียม และกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กกล้าสำเร็จรูป สำหรับรายได้จากการบริการเริ่มมีรายได้ประเภนี้ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นการเพิ่มกลุ่มรายได้จากฐานลูกค้าเดิมและ



ใช้เป็นกลยุทธ์ในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ให้ตัดสินใจเลือกซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้อย่างรวดเร็วมากขึ้นนอกเหนือจากการมีผลิตภัณฑ์หลากหลายควบคู่กับการบริการแบบครบวงจร

ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียม ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ 3 ประเภท คือ แผ่นเหล็กเคลือบรีดลอน (Core Product) วัสดุประกอบที่เกี่ยวข้องในการติดตั้งหลังคาและผนังเหล็ก (Option Product) และอุปกรณ์ใช้ร่วมในการติดตั้งหลังคาและผนังเหล็ก (Accessories Product) (ศึกษาข้อมูลรายละเอียดผลิตภัณฑ์ได้ในหัวข้อ 2.2-2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กกล้าสำเร็จรูป ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ 3 ประเภท คือ โครงสร้างเหล็กกล้าสำหรับอาคารขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ โครงสร้างเหล็กกล้าสำหรับที่อยู่อาศัย และงานเหล็กรูปพรรณ และสำหรับลักษณะงานบริการจะประกอบไปด้วย งานออกแบบ การแนะนำการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ การจัดหาผลิตภัณฑ์ตามความต้องการของลูกค้า ให้คำปรึกษาทางวิศวกรรม และงานติดตั้ง เป็นต้น โดยในรอบบัญชีปี 2554-2556 และงวด 6 เดือนของปี 2557 บริษัทมีรายได้แยกตามกลุ่มและประเภทผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

ตารางรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ปี 2554-2556 และงวด 6 เดือนของปี 2557

รายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2556 (ม.ค.-มิ.ย.)		ปี 2557 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียม	713.67	99.38%	788.11	97.71%	760.76	91.27%	432.47	96.72%	366.40	91.25%
1.1 ผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กเคลือบรีดลอน (Core Product)	681.07	94.84%	731.40	89.75%	694.08	83.27%	398.35	89.09%	329.04	81.95%
1.2. วัสดุประกอบที่เกี่ยวข้องในการติดตั้งหลังคาและผนังเหล็ก (Option Product)	7.37	1.03%	27.36	3.36%	36.98	4.44%	17.25	3.86%	20.60	5.13%
1.3. อุปกรณ์ใช้ร่วมในการติดตั้งหลังคาและผนัง (Accessories Product)	25.23	3.51%	29.35	3.60%	29.70	3.56%	16.87	3.77%	16.76	4.17%
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กกล้าสำเร็จรูป	4.48	0.62%	18.67	2.29%	61.10	7.33%	11.60	2.59%	27.28	6.79%
2.1 งานโครงสร้างเหล็กกล้าสำเร็จรูปสำหรับอาคารขนาดกลางและขนาดใหญ่	4.48	0.62%	18.67	2.29%	61.01	7.32%	11.60	2.59%	25.73	6.40%
2.2 งานโครงสร้างเหล็กกล้าสำเร็จรูปสำหรับอาคารขนาดเล็ก	--	--	--	--	--	--	--	--	0.68	0.17%
2.3 งานเหล็กรูปพรรณ	--	--	--	--	0.09	0.01	--	--	0.87	0.22%
รายได้จากการขาย-สุทธิ	718.15	100.00%	806.78	99.00%	821.86	98.60%	444.06	99.31%	393.68	98.04%
รายได้จากการบริการ-สุทธิ	-	0.00%	8.13	1.00%	11.66	1.40%	3.08	0.69%	7.85	1.96%
รายได้จากการขายและบริการ-สุทธิ	718.15	100.00%	814.91	100.00%	833.52	100.00%	447.15	100.00%	401.53	100.00%

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในช่วงปี 2554-2556 เท่ากับ 718.15 ล้านบาท 814.91 ล้านบาท และ 833.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้เท่ากับร้อยละ 13.47 และปี 2556 เติบโตร้อยละ 2.28 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Average Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับร้อยละ 7.73 ต่อปี

รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียมในปี 2554-2556 เท่ากับ 713.67 ล้านบาท 788.11 ล้านบาท และ 760.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 มีรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.43 เมื่อเทียบกับปี 2554 และในปี 2556 ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.47 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) สำหรับช่วง 3 ปี ย้อนหลัง เท่ากับร้อยละ 3.30 ต่อปี ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของรายได้ในปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าหลักลดลง เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่เป็นเจ้าของบ้านและผู้รับเหมาก่อสร้าง/ตกแต่งอาคารขนาดกลางถึงขนาดเล็กในเขตพื้นที่การขายของบริษัท ซึ่งอยู่ทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคกลาง และภาคเหนือ โดยลูกค้าหลักประเภทเจ้าของบ้านส่วนใหญ่เป็นเกษตรกรซึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำ และผลกระทบจากการเบิกจ่ายเงินล่าช้าในโครงการรับจำนำข้าว รวมถึงผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองของประเทศไทย กอปรกับการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในธุรกิจจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่ๆ เข้ามาในอุตสาหกรรมจำนวนมาก

ส่วนรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กสำเร็จรูปในปี 2554-2556 เท่ากับ 4.48 ล้านบาท 18.67 ล้านบาท และ 61.10 ล้านบาท ตามลำดับ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด เนื่องจากบริษัทเน้นทำการตลาดผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้กับลูกค้ามาโดยตลอด อีกทั้งเป็นผลิตภัณฑ์กลุ่มใหม่จึงส่งผลให้มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) สำหรับช่วง 3 ปี ย้อนหลัง สูงถึงร้อยละ 631.22 ต่อปี

ตารางสรุปอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ปี 2554-2556

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2555 เทียบกับ ปี 2554	ปี 2556 เทียบกับ ปี 2555	เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียม	10.43%	-3.47%	3.30%
1.1 Core Product	7.39%	-5.10%	0.96%
1.2 Option Product	271.28	35.15%	200.89%
1.3 Accessories Product	16.36%	1.18%	8.87%
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กสำเร็จรูป	316.31%	227.26%	631.22%
รวมรายได้จากการขาย-สุทธิ	13.47%	2.28%	8.03%

งวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 393.68 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้จากการขายเท่ากับ 444.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.34 โดยมีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีและอลูมิเนียมเท่ากับ 366.40 ล้านบาท และรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กสำเร็จรูปเท่ากับ 27.28 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่ทำให้รายได้จากการขายลดลงยังคงเกิดจากการกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าหลักที่ยังไม่ฟื้นกลับมาอันเนื่องมาจากผลกระทบจากปัญหาราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำ และผลกระทบจากการเบิกจ่ายเงินล่าช้าในโครงการรับจำนำข้าว กอปรกับการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในธุรกิจจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่ๆ เข้ามาในอุตสาหกรรมจำนวนมาก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเภทผู้จัดจำหน่ายเพียงอย่างเดียวหรือเป็นผู้จัดจำหน่ายที่สามารถขึ้นรูปลอนแผ่นเหล็กได้บางรูปแบบ เพราะใช้เงินลงทุนในการซื้อเครื่องจักรขึ้นรูปลอนไม่มากนัก

บริษัทเริ่มมีรายได้จากค่าบริการ อาทิ งานออกแบบและงานติดตั้งผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้แก่ลูกค้า ซึ่งเป็นการเพิ่มกลุ่มรายได้ให้แก่บริษัทนอกเหนือจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา โดยมีรายได้จากการบริการในปี 2555-2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 8.13 ล้านบาท 11.66 ล้านบาท และ 7.85 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มลูกค้าได้เป็น 3 กลุ่มเรียงตามลำดับกลุ่มที่บริษัทมีรายได้จากการขายมากที่สุดไปน้อยสุด คือ กลุ่มลูกค้ารายย่อย (Retail) กลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีก-ค้าส่ง (Agent&Dealer) และกลุ่มลูกค้าโครงการ โดยมีสัดส่วนรายได้ในปี 2556 ประมาณร้อยละ 60 ร้อยละ 35 และร้อยละ 5 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายปรับ

ลดสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีก-ค้าส่ง และเน้นทำการตลาดกับกลุ่มลูกค้ารายย่อยมากขึ้นเนื่องจากเป็นลูกค้าโดยตรง (End user) เป็นฐานลูกค้าเป้าหมายหลักที่สำคัญ และมีอัตรากำไรต่อหน่วยที่สูงกว่า รวมถึงตั้งทีมงานเฉพาะที่ประกอบด้วยวิศวกรและทีมงานฝ่ายขายเพื่อทำการตลาดกับกลุ่มลูกค้าโครงการเพิ่มขึ้น โดยกำหนดเป้าหมายสัดส่วนรายได้แยกตามกลุ่มลูกค้าทั้ง 3 กลุ่ม คือ กลุ่มลูกค้ารายย่อย (Retail) กลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีก-ค้าส่ง (Agent&Dealer) และกลุ่มลูกค้าโครงการ เท่ากับร้อยละ 80 ร้อยละ 10 และร้อยละ 10 ตามลำดับ และมีนโยบายรักษาระดับสัดส่วนดังกล่าวทุกปี

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2554-2556 เท่ากับ 3.20 ล้านบาท 7.02 ล้านบาท และ 6.59 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นต้น ทั้งนี้ ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้นเกิดจากรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้ค่าขนส่งซึ่งเกิดขึ้นในกรณีที่ลูกค้าเลือกใช้บริการติดตั้งโครงสร้างเหล็กของบริษัท ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการบริการตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 1.88 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 2.72 ล้านบาท โดยสาเหตุที่รายได้อื่นลดลงเกิดจากในช่วงต้นปี 2556 มีรายการที่เกิดขึ้นเป็นกรณีพิเศษ กล่าวคือ มีพนักงานบางส่วนที่ลาออกจากงานก่อนกำหนดหรือทำผิดเงื่อนไขการจ้างงาน ทำให้บริษัทมีการปรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงานคืน และได้รับเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในส่วนที่ได้จ่ายไปแล้วกลับคืนมา แต่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ไม่มีกรณีดังกล่าว

ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2554-2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 542.65 ล้านบาท 633.41 ล้านบาท และ 638.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับร้อยละ 75.56 ร้อยละ 77.73 และร้อยละ 76.59 ตามลำดับ

ต้นทุนขายสินค้าสำหรับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตเองเพื่อจำหน่ายประกอบด้วย ต้นทุนวัสดุแผ่นเหล็กรีดเย็นเคลือบสังกะสีผสมอลูมิเนียม ผนวกกันความร้อน และวัสดุประกอบอื่น ค่าแรงฝ่ายผลิต ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร และค่าใช้จ่ายฝ่ายผลิต เป็นต้น สำหรับต้นทุนขายสินค้าสำหรับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจัดซื้อมาจำหน่ายควบคู่กับผลิตภัณฑ์หลักจะประกอบด้วย ต้นทุนโครงสร้างอาคารเหล็กสำเร็จรูป ต้นทุนวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ร่วมในการก่อสร้างหรือติดตั้งหลังคาและฝ้าผนัง ค่าแรง และค่าใช้จ่ายฝ่ายโรงงาน เป็นต้น โดยในปี 2554-2556 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 542.65 ล้านบาท 627.70 ล้านบาท และ 629.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเฉพาะต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 75.56 ร้อยละ 77.80 และร้อยละ 76.58 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่และการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มเติม ซึ่งมีต้นทุนค่าเช่าพื้นที่และค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรเพิ่มขึ้น แต่สาขาดังกล่าวยังมีรายได้ไม่เพียงพอจุดคุ้มทุนซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นของสาขา แต่อัตราส่วนต้นทุนขายที่ลดลงในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการลดลงของราคาวัตถุดิบหลักและราคาของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจัดซื้อมาจำหน่ายควบคู่กับผลิตภัณฑ์หลัก อันเนื่องมาจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทไทยแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในช่วงปี 2556

ปี 2555-2556 บริษัทมีต้นทุนบริการเท่ากับ 5.71 ล้านบาท และ 8.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเฉพาะต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการ เท่ากับร้อยละ 70.22 และร้อยละ 77.09 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการเพิ่มบุคลากรสำหรับทีมงานเฉพาะทั้งทีมวิศวกรและทีมงานฝ่ายขายเพื่อทำการตลาดกลุ่มลูกค้าโครงการ (Project) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของส่วนงานบริการของบริษัท

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวม 314.11 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 78.23 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 75.00 โดยสาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนดังกล่าว เกิดจากการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรงมากขึ้น โดยคู่แข่งใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคาเป็นแรงจูงใจเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด ทำให้บริษัทจำเป็นต้องปรับลดราคาสินค้าลงให้อยู่ในระดับราคาที่แข่งขันได้

สรุปจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ในช่วงปี 2554-2556

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
จำนวนสาขาที่เปิดเพิ่ม (สาขา)	0	5	4
จำนวนสาขาที่ปิด (สาขา)	0	0	0
รวมจำนวนสาขา (สาขา)	13	18	22¹

หมายเหตุ : ในปี 2557 ปิดดำเนินการและแจ้งยกเลิกสาขาปทุมธานี จึงคงเหลือจำนวนสาขาในปัจจุบัน 21 สาขา

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ปี 2554-2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 175.50 ล้านบาท 181.50 ล้านบาท และ 195.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.44 ร้อยละ 22.27 และร้อยละ 23.41 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาและลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากเงินบาทไทยแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐส่งผลให้ต้นทุนราคาของวัตถุดิบที่นำเข้าจากต่างประเทศลดลง

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 87.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.77 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.00 เนื่องจากการปรับลดราคาขายของสินค้าลงให้อยู่ในระดับราคาที่แข่งขันได้และเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้ตามที่อธิบายไว้ในหัวข้อต้นทุนขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ปี 2554-2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 37.30 ล้านบาท 49.66 ล้านบาท และ 71.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 33.14 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการ เนื่องจากการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับการขยายสาขาและการขยายธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะบุคลากรสายปฏิบัติการและลูกค้าสัมพันธ์จาก 193 คนในปี 2554 เป็น 263 คนในปี 2555 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ฯลฯ ซึ่งทั้งหมดเพื่อผลักดันยอดขายและส่งเสริมการแข่งขันทางการค้า และในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.17 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการปรับโครงสร้างอัตราเงินเดือนของพนักงานทั้งบริษัทเพิ่มขึ้นตามความเหมาะสมตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 บริษัทมีการจ่ายโบนัสพนักงานในปี 2556 และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายและรองรับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 36.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 36.02 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและสวัสดิการตามการปรับโครงสร้างอัตราเงินเดือนต่อเนื่องจากปี 2556 แต่ค่าใช้จ่ายบางรายการลดลง เช่น ค่าคอมมิชชั่นลดลงตามยอดขาย ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2554-2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 70.84 ล้านบาท 72.13 ล้านบาท และ 65.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน หนี้สงสัยจะสูญ ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ เป็นต้น ในขณะที่ปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับลดลงเนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญและผลขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดเฉพาะคราว (One-time expense) และถูกบันทึกไว้ในงวดบัญชีปี 2555 ไปแล้ว

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 30.90 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 31.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2554-2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 7.97 ล้านบาท 15.60 ล้านบาท และ 17.38 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับรองรับการขยายธุรกิจ การลงทุนขยายสาขา และการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีภาระหนี้คงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เท่ากับ 241.00 ล้านบาท 199.98 ล้านบาท และ 323.72 ล้านบาท ตามลำดับ มีภาระหนี้คงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 2.23 ล้านบาท 40.59 ล้านบาท และ 63.44 ล้านบาท ตามลำดับ และภาระหนี้คงค้างหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ เท่ากับ 10.60 ล้านบาท 14.21 ล้านบาท และ 11.62 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 9.69 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 6.78 ล้านบาท ทั้งนี้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และในคณะกรรมการบริษัทเล็งเห็นว่าควรลดภาระค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินจึงเสนอให้เงินกู้ยืมโดยไม่คิดดอกเบี้ยในระยะเวลา 2 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมียอดเงินกู้จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 17.39 ล้านบาท

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ปี 2554-2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 58.18 ล้านบาท 46.91 ล้านบาท และ 42.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 8.06 ร้อยละ 5.71 และร้อยละ 5.01 ตามลำดับ บริษัทมีผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงิน ในขณะที่รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นแต่กำไรขั้นต้นไม่เพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นตามที่อธิบายไว้ข้างต้น

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 10.77 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 2.67 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 38.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 8.45 โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเนื่องจากต้นทุนขายสินค้าที่ปรับตัวที่สูงขึ้น ในขณะที่บริษัทจำเป็นต้องปรับลดราคาขายลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงและกำลังซื้อที่ลดลงตามที่ได้อธิบายในส่วนของการขายและการบริการ อย่างไรก็ตามบริษัทกำหนดกลยุทธ์ที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้และกำไรจากงานบริการให้เพิ่มมากขึ้น และขยายธุรกิจไปยังธุรกิจให้เข้าพื้นที่อาคารสำเร็จรูปสำหรับใช้เป็นโรงงานและคลังสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งจะเป็นธุรกิจเสริมให้บริษัทมีรายได้และกำไรต่อเนื่อง (Recurring income)

16.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 562.68 ล้านบาท 587.01 ล้านบาท 718.90 ล้านบาท และ 650.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 338.77 ล้านบาท 295.43 ล้านบาท 332.47 ล้านบาท และ 220.00 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 44.18 ล้านบาท 27.43 ล้านบาท 69.31 ล้านบาท และ 34.65 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 7.85 ร้อยละ 4.67 ร้อยละ 9.64 และร้อยละ 5.33 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	31ธ.ค.54	31ธ.ค.55	31ธ.ค.56	30มิ.ย.57
ลูกหนี้การค้า	17.49	26.14	65.64	29.50
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3.62)	(7.30)	(7.73)	(4.37)
รวมลูกหนี้การค้า	13.87	18.84	57.91	25.12
เช็ครับล่วงหน้า	8.70	1.75	5.40	2.34
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	22.57	20.60	63.31	27.46
ลูกหนี้อื่น - สุทธิ	21.61	6.83	6.00	7.19
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	44.18	27.43	69.31	34.65

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ช่วงปี 2554-2556 พบว่า ยอดลูกหนี้การค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทิศทางเดียวกันกับยอดขาย และหากพิจารณาจากประสิทธิภาพการจับหนี้ จะพบว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2554-2556 และช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2557 เท่ากับ 11.84 วัน 11.95 วัน 21.37 วัน และ 23.69 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2556 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากช่วงปลายปี 2556 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าโครงการหนึ่งซึ่งมีมูลค่างานรวมทั้งสิ้นประมาณ 60 ล้านบาท บริษัทให้เครดิตเทอม 2 เดือน แต่ทว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้รายดังกล่าวมีสถานะค้างชำระเกินกำหนดแล้วเนื่องจากอยู่ระหว่างดำเนินการวางใบแจ้งหนี้และกำหนดจ่ายเช็คตามธรรมเนียมปกติของลูกหนี้รายดังกล่าว ปัจจุบันบริษัทได้รับชำระครบถ้วนแล้ว ทั้งนี้บริษัทจะพิจารณาให้เครดิตเทอมเฉพาะกับกลุ่มลูกค้าโครงการ (Project) และกลุ่มลูกค้าตัวแทน (Agent/Dealer) ที่มีการติดต่อค้าขายมานานและไม่มีประวัติการชำระหนี้ล่าช้า แต่มีนโยบายให้เครดิตเทอมประมาณ 7-15 วัน ยกเว้นเป็นกรณีโครงการพิเศษที่มีมูลค่างานสูงและมีฐานะการเงินที่เข้มแข็งจะให้เครดิตเทอมได้สูงสุดไม่เกิน 2 เดือน บริษัทกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่า

เพื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 จากยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีอายุหนี้คงค้างเกินกำหนดนานกว่า 1 ปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 มิถุนายน 2557 มียอดลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้างดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าลูกหนี้การค้า	31ธ.ค.56	ร้อยละ	30มิ.ย.57	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	7.33	11.17%	8.90	30.17%
เกินกำหนด				
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	41.30	62.92%	9.49	32.17%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	5.11	7.78%	4.27	14.47%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	3.13	4.77%	1.46	4.95%
- มากกว่า 12 เดือน	8.77	13.36%	5.38	18.24%
รวมลูกหนี้การค้า	65.64	100.00%	29.50	100.00%

- มูลค่างานเสร็จรอเรียกเก็บ : ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีรายการมูลค่างานเสร็จรอเรียกเก็บซึ่งเป็นผลมาจากการโครงการตามสัญญาให้บริการติดตั้งโครงหลังคาแก่ลูกค้ารายหนึ่ง มูลค่างานตามสัญญา 13.1 ล้านบาท โดยรับรู้รายได้ตามส่วนงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) แต่ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้เพื่อเรียกเก็บเงินมูลค่า 7.98 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 275.96 ล้านบาท 252.59 ล้านบาท 241.90 ล้านบาท และ 159.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 49.04 ร้อยละ 43.03 ร้อยละ 33.65 และร้อยละ 24.46 ตามลำดับ

บริษัทแสดงราคาวัตถุดิบในราคาทุนตามวิธีเฉพาะเจาะจงหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และแสดงราคาสินค้าสำเร็จรูปอะไหล่ซ่อมบำรุงและวัสดุสิ้นเปลืองในราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31ธ.ค.54	31ธ.ค.55	31ธ.ค.56	30มิ.ย.57
สินค้าสำเร็จรูป	14.19	20.41	35.15	34.65
วัตถุดิบ	261.09	232.60	206.71	124.10
อะไหล่ซ่อมบำรุงและวัสดุสิ้นเปลือง	0.68	0.40	0.85	1.20
รวม	275.96	253.41	242.71	159.94
<u>หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง</u>	<u>0.00</u>	<u>(0.82)</u>	<u>(0.82)</u>	<u>(0.82)</u>
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	275.96	252.59	241.90	159.12

บริษัทมีนโยบายควบคุมและเลือกส่งวัตถุดิบให้เพียงพอและสอดคล้องกับเป้าหมายยอดขาย โดยวิเคราะห์จากอายุการหมุนเวียนของสินค้าแต่ละกลุ่มแต่ละประเภทเพื่อลดภาระการสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อการทำการตลาด ทำให้ประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะพบว่ามูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2554-2556 และช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2557 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 148.90 วัน 150.20 วัน 139.43 วัน และ 114.90 วัน ตามลำดับ บริษัทกำหนดนโยบายค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจากการพิจารณาการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือ ซึ่งวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่ทำจากเหล็กเกรดเย็นเคลือบ

สังกะสีผสมอลูมิเนียม และวัสดุอุปกรณ์ที่ทำจากเหล็ก ดังนั้นจึงมีโอกาสเสื่อมสภาพค่อนข้างต่ำบริษัทจึงการตั้ง
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเพียงจำนวน 0.82 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
เท่ากับ 223.90 ล้านบาท 291.58 ล้านบาท 386.44 ล้านบาท และ 430.54 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละ
รายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน
2557 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 215.11 ล้านบาท 282.09 ล้านบาท 372.80 ล้าน
บาท และ 310.59 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 38.23 ร้อยละ 48.06 ร้อยละ 51.86
และร้อยละ 47.74 ตามลำดับ บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง
3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการลงทุนขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง จึงมีที่ดิน อาคารสาขา และเครื่องจักรที่ลงทุนไป
ในสาขาที่เปิดใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีการโอนมูลค่าทางบัญชีของที่ดินและสิ่ง
ปลูกสร้างระหว่างก่อสร้างบางส่วนรวมทั้งสิ้นจำนวน 78.09 ล้านบาท ไปบันทึกในรายการบัญชี
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีเนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์
เพื่อใช้เป็นประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า จากการที่บริษัทมีนโยบายลงทุนก่อสร้างอาคารสำเร็จรูปให้เช่าสำหรับ
โรงงานหรือคลังสินค้า และจะเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ในรูปแบบค่าเช่าในอนาคต

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่า เท่ากับ
394.82 ล้านบาท 372.23 ล้านบาท 487.06 ล้านบาท และ 427.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่มีการ
เปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน
เท่ากับ 358.29 ล้านบาท 275.07 ล้านบาท 423.95 ล้านบาท และ 356.58 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละ
รายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 241.00 ล้านบาท 199.98 ล้านบาท 323.72 ล้านบาท และ 281.03
ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 42.83 ร้อยละ 34.07 ร้อยละ 45.03 และร้อยละ 43.20
ตามลำดับ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชีมีอัตราดอกเบี้ย MOR ลบร้อยละ 0 ถึง 2.5 สำหรับวงเงินกู้ยืมระยะสั้น
ประกอบด้วย วงเงินกู้ยืมสัญญาใช้เงิน และวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีท ซึ่งสถาบันการเงินคิด อัตรา
ดอกเบี้ย MLR ลบร้อยละ 1.35 ถึง 2.0

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 109.22 ล้านบาท 56.61 ล้านบาท 71.78 ล้านบาท และ 49.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 19.24 ร้อยละ 9.64 ร้อยละ 9.99 และร้อยละ 7.56 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	31ธ.ค.54	31ธ.ค.55	31ธ.ค.56	30มิ.ย.57
เจ้าหนี้การค้า	90.89	34.73	42.81	22.21
เจ้าหนี้อื่น	18.33	21.88	28.97	26.97
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	109.22	56.61	71.78	49.18

เจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างมากในช่วงปี 2555 สืบเนื่องจากยอดซื้อวัตถุดิบลดลงเพื่อให้สอดคล้องกับการบริหารสินค้าคงคลัง แต่สิ้นปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตามเป้าหมายของทีมงานฝ่ายขาย บริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2557 มีระยะเวลาเท่ากับ 38.10 วัน 35.70 วัน 21.86 วัน และ 18.63 วัน ตามลำดับ จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีนโยบายจัดซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเป็นเงินสดเพื่อแลกกับการลดราคาวัตถุดิบและได้รับส่วนลดเงินสด ทั้งนี้บริษัทได้รับเทอมเครดิต 30-60 วันจากซัพพลายเออร์หลักคือ NSBT ที่สั่งซื้อจากตัวแทนในประเทศ แต่สำหรับซัพพลายเออร์อื่นที่บริษัทต้องสั่งนำเข้าจากต่างประเทศจะชำระด้วยเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (LC-TR) จึงเปรียบเสมือนซื้อเงินสดเพื่อแลกกับส่วนลดราคาจากซัพพลายเออร์แต่ละราย

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 36.53 ล้านบาท 97.16 ล้านบาท 63.11 ล้านบาท และ 71.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการและกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวเจริญกิจ) เท่ากับ 26.15 ล้านบาท 50.10 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 17.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัททำการกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยไม่มีการคิดดอกเบี้ยระหว่างกัน ทั้งนี้ ในช่วงปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งหมดแล้ว แต่ในช่วงต้นปี 2557 บริษัทพิจารณาแล้วว่าบริษัทมีการขยายธุรกิจและการลงทุนจำนวนมากโดยการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินค่อนข้างสูง กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และในคณะกรรมการบริษัทจึงได้เสนอให้บริษัทกู้ยืมเงินเพื่อนำไปใช้หมุนเวียนธุรกิจ โดยไม่คิดดอกเบี้ยซึ่งเป็นเงื่อนไขแบบเดียวกับในอดีตที่ผ่านมาในการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท โดยกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวภายในระยะเวลา 2 ปี
- เงินกู้ยืมระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมกับภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี เท่ากับ 2.23 ล้านบาท 40.59 ล้านบาท 63.44 ล้านบาท และ 56.33 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนขยายสาขาและสั่งซื้อเครื่องจักรสำหรับเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์หลัก อาทิ โครงสร้างเหล็กสำเร็จรูปสำหรับอาคารขนาดเล็ก (ENDOROFRAME) แผ่นหลังคาเหล็ก (Metalsheet) เป็นต้น ซึ่งสถาบันการเงินคิดอัตราดอกเบี้ย MLR ลบร้อยละ 1.35 ถึง 2.0

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 0.95 เท่า 1.07 เท่า 0.78 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2555 เกิดจากการลดลงของยอดลูกหนี้การค้าจากผลของนโยบายลดการให้เทอมเครดิตลูกหนี้โดยแลกกับการให้ส่วนลดราคาสินค้า และการลดลงของสินค้าคงเหลือจากผลของนโยบายการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือโดยลดปริมาณสินค้าที่มีอัตราการหมุนเวียนช้าลง ในขณะที่สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงในปี 2556 เกิดจากการเพิ่มขึ้นมากของหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉพาะเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี เนื่องจากบริษัทมีการขอสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ลงทุนสาขาใหม่และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่ม ถึงแม้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจะเพิ่มขึ้นเช่นกันแต่ก็ปรับเพิ่มในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นจากลูกค้าโครงการหนึ่งที่บริษัทมีการขายและให้บริการติดตั้งผลิตภัณฑ์ P.E.B ซึ่งบริษัทให้เทอมเครดิต 2 เดือน ปัจจุบันลูกค้ารายดังกล่าวชำระค่าสินค้าและบริการครบถ้วนแล้ว ในขณะที่สินค้าคงเหลือยังคงลดลงจากผลของนโยบายการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือโดยลดปริมาณสินค้าที่มีอัตราการหมุนเวียนช้าลงตามนโยบายของผู้บริหาร

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 119.33 วัน ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 ที่มีวงจรหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 138.93 วัน แสดงให้เห็นถึงการบริหารการหมุนเวียนกระแสเงินสดดีขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 167.86 ล้านบาท 214.77 ล้านบาท 231.84 ล้านบาท และ 222.61 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จนถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 20.00 ล้านบาท ก่อนที่บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2557 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20.00 ล้านบาท เป็น 120.00 ล้านบาท เพื่อเตรียมเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- กำไรสะสม : ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีกำไรสะสมจัดสรรสำรองตามกฎหมายมูลค่า 2.40 ล้านบาท และมีกำไรส่วนที่ยังไม่จัดสรรจำนวน 200.21 ล้านบาท ทั้งนี้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2557 มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 130.00 ล้านบาท และบริษัทดำเนินการจ่ายปันผลดังกล่าวแล้วเมื่อเดือนสิงหาคม 2557

16.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตรวจสอบบัญชีประจำปี (Audit Fee)

บริษัทได้ว่าจ้างผู้สอบบัญชี ได้แก่ นายวิชัย รุจิदानนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4054 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2557 โดยมีค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีรายปีและรายไตรมาสของบริษัท รวมทั้งสิ้น 1.50 ล้านบาท

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 170.00 ล้านบาท มีทุนที่ออกและชำระแล้วเต็มมูลค่า 120.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 480,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 10.77 ล้านบาท โดยปรับเป็นกำไรสุทธิเต็มปี (Annualize) จะเท่ากับ 21.54 ล้านบาท เมื่อคำนวณหาอัตรากำไรต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.0449 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 170.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 680,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้จะส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรกลดลงได้ (Dilution Effect) หากกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้นี้