

## 2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### (ก) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการรับจ้างก่อสร้างในปี 2555 ถึงปี 2557 เท่ากับ 347.22 ล้านบาท 407.57 ล้านบาท และ 357.98 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการรับจ้างก่อสร้างสำหรับงวด 3 เดือน ปี พ.ศ. 2557 และงวด 3 เดือน ปี พ.ศ. 2558 เท่ากับ 104.59 ล้านบาท และ 118.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายและการรับจ้างก่อสร้างมีสาเหตุสำคัญดังนี้

#### ธุรกิจผลิตภัณฑั้สำเร็จรูป

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 163.30 ล้านบาท 177.16 ล้านบาท และ 166.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 13.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.48 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่เพิ่มมากขึ้น และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปลดลง 10.32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.83 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ชะลอการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 51.43 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 3.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ที่ 47.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.59 การเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑั้สำเร็จรูปมีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ ให้ส่วนลดทางการค้ากับลูกค้ารายย่อย เนื่องจากมีปริมาณยอดขายจากการขายสินค้าออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งภัณฑั้สำเร็จรูปรุ่นใหม่ของบริษัทฯ เริ่มจำหน่ายในปี 2557 เริ่มได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น

#### ธุรกิจรับสร้างบ้าน

รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 164.91 ล้านบาท 196.46 ล้านบาท และ 165.43 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านเพิ่มขึ้น 31.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.13 เนื่องจากความสามารถในการจัดการระบบการก่อสร้างที่รวดเร็วยิ่งขึ้น กล่าวคือ พนักงานของโรงงานสร้างบ้านสำเร็จรูปของบริษัทฯ มีความชำนาญในการปฏิบัติงานมากยิ่งขึ้น และสามารถให้ระบบก่อสร้างแบบสำเร็จรูปได้อย่างเต็มรูปแบบ ประกอบกับการที่แรงงานมีความเชี่ยวชาญในเรื่องบ้านสำเร็จรูปมากขึ้น ทำให้ประสิทธิภาพในการทำงานของบริษัทฯ ดีขึ้น สามารถตอบสนองต่อรายการสั่งซื้อจากลูกค้าได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านลดลง 31.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.79 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ประกอบกับหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น

รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านของกลุ่มบริษัทฯ กลับมาเติบโตขึ้นอีกครั้งในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านในช่วงไตรมาสที่ 1 เท่ากับ 62.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.20 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 34.96 จาก 46.34 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเริ่มรับรู้รายได้จากการขายบ้านพร้อมที่ดินโครงการเดอะ กิ๊งซ่า ที่เปิดตัวโครงการไปเมื่อเดือนกรกฎาคม 2557 โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 2558 ได้มีการทยอยโอนบ้านหลังจากสร้างเสร็จจำนวน 4 หลัง มูลค่ารวม 31.29 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในส่วนของบริษัทฯ รับผิดชอบที่ดินของลูกค้ามีการชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากภาวะธุรกิจโดยรวมของการรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้าชะลอตัวลงในปี 2557 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของไตรมาสที่ 1 ปี 2558

## ธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียม

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 19.01 ล้านบาท 33.95 ล้านบาท และ 25.71 ล้านบาท ในปี 2556 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมเพิ่มขึ้น 14.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.59 เนื่องจากธุรกิจเริ่มกลับสู่สภาวะปกติ หลังจากที่ยอดขายชะลอตัวไปในช่วงวิกฤตน้ำท่วม และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมลดลง 8.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.27 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อ

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมของกลุ่มบริษัทฯ ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 นี้บริษัทฯ มีรายได้ดังกล่าวเท่ากับ 4.05 ล้านบาท ลดลง 6.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 61.24 เมื่อเทียบกับมูลค่ารายได้ดังกล่าวของไตรมาสแรกปี 2557 ที่ 10.45 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุของการลดลงของยอดขายจำหน่ายประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมเป็นผลกระทบต่อเนื่องมาจากปี 2557 ที่มีภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยบริษัทฯ มีนโยบายกระตุ้นยอดขายโดยการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าที่จำหน่าย

กำไรสุทธิในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 6.00 ล้านบาท 31.31 ล้านบาท และ 17.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 1.61 ร้อยละ 7.53 และร้อยละ 4.77 ของรายได้รวม ตามลำดับ กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2557 และงวด 3 เดือนปี 2558 เท่ากับ 10.75 ล้านบาท และ 7.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 9.99 และ ร้อยละ 6.03 ของรายได้รวม

กำไรสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้น 25.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 421.83 จากปี 2555 เนื่องจาก (1) บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและรับจ้างงานก่อสร้างเพิ่มขึ้น (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพิเศษ คือ การบันทึกหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และ (3) บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลดลง

กำไรสุทธิในปี 2557 ลดลง 13.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.98 จากปี 2556 เนื่องจาก (1) รายได้จากการขายและการรับจ้างงานก่อสร้างลดลงเนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อทำให้ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ชะลอการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าทั่วไปบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อ (2) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปลดลงในปี 2557 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสำเร็จรูปลดลงในขณะที่บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรผลิตสำเร็จรูปรุ่น Sandy and Brick FENZER และ (3) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการบันทึกค่าเผื่อหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความจำนวน 0.93 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาเพื่อนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนปี 2558 ลดลง 3.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.49 จากงวดเดียวกันของปี 2557 โดยการลดลงของกำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าวเกิดจาก (1) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับสร้างบ้านลดลงในปี 2558 เนื่องจากรายได้ส่วนหนึ่งจากธุรกิจรับสร้างบ้านนั้นเกิดจากการรับรู้รายได้โครงการเดอะ กิซซา ซึ่งมีลักษณะคล้ายโครงการบ้านจัดสรรที่จำหน่ายบ้านพร้อมที่ดิน ซึ่งการขายที่ดินนั้นจะได้กำไรน้อยกว่าการรับสร้างบ้าน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนของส่วนการรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้าเมื่อเทียบกับรายได้ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น รายได้ต่อหลังจึงปรับลดลงในขณะที่ต้นทุนต่อหลังคงที่ (2) ในช่วงไตรมาสแรกปี 2557 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้อื่นหลายรายการ เช่น การโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.00 ล้านบาท บันทึกตัดค้างงานก่อสร้างเรียกเก็บล่วงหน้าเป็นรายได้อื่นจำนวน 1.25 ล้านบาท เป็นต้น ทำให้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นรวมจำนวน 2.97 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ เพียง 0.52 ล้านบาท และ (3) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายโฆษณาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2557

รายได้จากการขายและการรับจ้างก่อสร้าง

รายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 347.22 ล้านบาท 407.57 ล้านบาท และ 357.98 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 104.59 ล้านบาท และ 118.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปประมาณร้อยละ 45 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง และธุรกิจรับสร้างบ้านประมาณร้อยละ 45 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง ส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจผลิตภัณฑัรประตูละหน้าต่างอลูมิเนียม โดยรายละเอียดของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างมีดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูป	163.30	47.03	177.15	43.46	166.84	46.61	47.80	45.70	51.43	43.57
รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้าน	164.91	47.49	196.46	48.20	165.43	46.21	46.34	44.31	62.54	52.99
รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรประตูละหน้าต่างอลูมิเนียม	19.01	5.47	33.95	8.33	25.71	7.18	10.45	9.99	4.05	3.43
<b>รวมรายได้จากการขายและการรับจ้างงานก่อสร้าง</b>	<b>347.22</b>	<b>100.00</b>	<b>407.57</b>	<b>100.00</b>	<b>357.98</b>	<b>100.00</b>	<b>104.59</b>	<b>100.00</b>	<b>118.03</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 นั้นรวมรายได้จากธุรกิจรับสร้างปกติ ที่บริษัทฯ รับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้า กับรายได้ที่รับรู้จากการขายบ้านและที่ดินโครงการเดอะ กิ๊งซ่า ซึ่งมีลักษณะคล้ายโครงการบ้านจัดสรร ทั้งนี้มูลค่ารายได้ที่รับรู้จากโครงการเดอะ กิ๊งซ่า เท่ากับ 31.29 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีการโอนบ้านแล้วจำนวน 4 หลัง จากทั้งหมด 8 หลังภายในโครงการ โดยอีก 4 หลังที่เหลืออยู่ในระหว่างการขาย)

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปของกลุ่มบริษัทฯ ใน ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 163.30 ล้านบาท 177.16 ล้านบาท และ 166.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 13.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.48 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่เพิ่มมากขึ้น และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปลดลง 10.32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.83 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ชะลอการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 47.80 ล้านบาท และ 51.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้น 3.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.59 เนื่องจากบริษัทฯ ให้ส่วนลดทางการค้ากับลูกค้าบ่อยลง จากการที่บริษัทฯ มีปริมาณยอดขายจากการขายสินค้าออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งรั่วสำเร็จรูปรุ่นใหม่ของบริษัทฯ เริ่มจำหน่ายในปี 2557 กำลังได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น

ในส่วนของยอดจองจากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปของกลุ่มบริษัทฯ ช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดจองเท่ากับ 69.07 ล้านบาท ซึ่งเติบโตกว่าช่วงไตรมาส 1 ของปี 2557 ที่มียอดจองเท่ากับ 48.51 ล้านบาท อยู่ 20.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.38 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะส่งมอบสินค้าและรับรู้รายได้จากยอดจองดังกล่าวภายในปี 2558 สาเหตุที่ยอดจองจากธุรกิจผลิตภัณฑัรสำเร็จรูปโดยรวมของไตรมาส 1 ปี 2558 สูงกว่ายอดจองในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 มีสาเหตุหลักจากช่องทางการซื้อสินค้าที่สะดวกขึ้นโดยผ่านระบบการซื้อ online ที่ [www.daiibuy.com](http://www.daiibuy.com) รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 164.91 ล้านบาท 196.46 ล้านบาท และ 165.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านเพิ่มขึ้น 31.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.13 เนื่องจาก

ความสามารถในการจัดการระบบการก่อสร้างที่รวดเร็วยิ่งขึ้น กล่าวคือ พนักงานโรงงานสร้างบ้านสำเร็จรูปของบริษัทฯ มีความชำนาญในการปฏิบัติงานมากยิ่งขึ้น และสามารถใช้ระบบก่อสร้างแบบสำเร็จรูปได้อย่างเต็มรูปแบบ ประกอบกับการที่แรงงานมีความเชี่ยวชาญในเรื่องบ้านสำเร็จรูปมากขึ้น ทำให้ประสิทธิภาพในการทำงานของบริษัทฯ ดีขึ้น และสามารถตอบสนองต่อรายการสั่งซื้อจากลูกค้าได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านลดลง 31.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.79 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ประกอบกับหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น

รายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 62.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.20 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 34.96 จาก 46.34 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเริ่มรับรู้รายได้จากการขายบ้านพร้อมที่ดินโครงการเดอะ กิ๊งซ่า ที่เปิดตัวโครงการไปเมื่อเดือนกรกฎาคม 2557 โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 2558 ได้มีการทยอยโอนบ้านและที่ดินจำนวน 4 หลัง หลังจากก่อสร้างเสร็จจำนวนเงินรวม 31.29 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของธุรกิจรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้ามีการชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากภาวะธุรกิจโดยรวมของการรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้าชะลอตัวลงในปี 2557 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของไตรมาสที่ 1 ปี 2558

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดจองรับสร้างบ้านรวมถึงยอดจองบ้านโครงการเดอะ กิ๊งซ่า (เฉพาะมูลค่าบ้าน) จำนวนรวม 58.90 ล้านบาท ซึ่งเติบโตกว่าช่วงไตรมาส 1 ของปี 2557 ที่ 34.89 ล้านบาท อยู่ 24.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.82 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะส่งมอบบ้านและรับรู้รายได้จากยอดจองส่วนใหญ่ได้ภายในปี 2558 สาเหตุที่ยอดจองโดยรวมของไตรมาส 1 ปี 2558 สูงกว่ายอดจองช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 นั้นเนื่องจาก (1) การเปิดขายบ้านและที่ดินโครงการเดอะกิ๊งซ่า (2) การเริ่มรับทำงานสถาปัตยกรรมพร้อมกับการรับสร้างบ้านในปี 2558 และ (3) อุปสงค์ในการสร้างบ้านที่เพิ่มขึ้นโดยรวม ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการโฆษณา

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 19.01 ล้านบาท 33.95 ล้านบาท และ 25.71 ล้านบาท โดยในปี 2556 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมเพิ่มขึ้น 14.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.59 เนื่องจากธุรกิจเริ่มกลับสู่สภาวะปกติ หลังจากที่ยอดขายชะลอตัวไปในช่วงวิกฤตน้ำท่วม และในปี 2557 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมลดลง 8.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.27 เนื่องจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อ

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมของกลุ่มบริษัทฯ ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ดังกล่าวเท่ากับ 4.05 ล้านบาท ลดลง 6.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 61.24 เมื่อเทียบกับมูลค่ารายได้ดังกล่าวจำนวน 10.45 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ทั้งนี้ ยอดจำหน่ายประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมที่ลดลงนั้นมีสาเหตุหลักจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยบริษัทฯ มีนโยบายกระตุ้นยอดขายโดยการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าที่จำหน่าย

ในส่วนของยอดจองจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดจองทั้งสิ้น 7.58 ล้านบาท ซึ่งเติบโตกว่าช่วงไตรมาส 1 ของปี 2557 ที่มียอดจองทั้งสิ้น 5.61 ล้านบาท อยู่ 1.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.13 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะส่งมอบสินค้าและรับรู้รายได้จากยอดจองดังกล่าวภายในปี 2558

#### ต้นทุนขาย

ต้นทุนจากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 222.71 ล้านบาท 270.86 ล้านบาท และ 234.17 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับต้นทุนจากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 67.66 ล้านบาท และ 80.62

ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายละเอียดของต้นทุนจากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่				
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58		
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	
ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	99.82	44.82	115.64	42.69	113.14	48.32	31.00	45.82	30.56	37.91	
ต้นทุนขายจากธุรกิจรับสร้างบ้าน	107.89	48.44	131.92	48.70	102.60	43.81	29.27	43.26	47.17	58.51	
ต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียม	15.00	6.74	23.30	8.60	18.43	7.87	7.39	10.92	2.88	3.57	
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>222.71</b>	<b>100.00</b>	<b>270.86</b>	<b>100.00</b>	<b>234.17</b>	<b>100.00</b>	<b>67.66</b>	<b>100.00</b>	<b>80.62</b>	<b>100.00</b>	

หมายเหตุ - ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกต้นทุนของแต่ละธุรกิจ เพื่อให้สะท้อนต้นทุนของแต่ละธุรกิจมากขึ้น ต้นทุนของแต่ละธุรกิจในปี 2555 ถึงปี 2556 ที่แสดงในตารางข้างต้นได้ถูกปรับปรุงโดยบริษัทฯ ด้วยวิธีการบันทึกต้นทุนเช่นเดียวกับปี 2557 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้

- ต้นทุนจากธุรกิจรับสร้างบ้านของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 นั้นรวมต้นทุนจากธุรกิจรับสร้างปกติ ที่บริษัทฯ รับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้า กับต้นทุนที่รับรู้จากการขายบ้านและที่ดินโครงการเดอะ กิษา ซึ่งมีลักษณะคล้ายโครงการบ้านจัดสรร ทั้งนี้มูลค่าต้นทุนที่รับรู้จากการโอนบ้าน 4 หลังในโครงการเดอะ กิษา เท่ากับ 24.54 ล้านบาท

ต้นทุนหลักของธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ประกอบด้วยวัตถุดิบ เช่น หิน ปูนซีเมนต์ ทราาย และเหล็กหลอดแรงดึงสูง เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 41 ของต้นทุนขาย วัสดุสิ้นเปลือง เช่น ปูนฉาบ ปูน Skim coat และพาเลทไม้ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 ของต้นทุนขาย ค่าแรงและเงินเดือนพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ของต้นทุนขาย ค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 ของต้นทุนขาย และค่าเสียหายโรงงาน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 ของต้นทุนขาย

ต้นทุนหลักของธุรกิจรับสร้างบ้าน ประกอบด้วยวัสดุก่อสร้าง เช่น หิน ปูนซีเมนต์ ทราาย เหล็กหลอดแรงดึงสูง โครงหลังคาสำเร็จรูป และกระเบื้อง เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 32 ของต้นทุนขาย และค่าแรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 61 ของต้นทุนขาย

ต้นทุนหลักของธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียม ประกอบด้วยค่าสินค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 92 ของต้นทุนขาย และค่าขนส่ง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของต้นทุนขาย

#### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 124.51 ล้านบาท 136.71 ล้านบาท และ 123.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 35.86 ร้อยละ 33.54 และร้อยละ 34.59 ของรายได้จากการขายและรับจ้างงานก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ และกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 36.93 ล้านบาท และ 37.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 35.31 และ ร้อยละ 31.70 ของรายได้จากการขายและรับจ้างงานก่อสร้าง โดยรายละเอียดของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง 3 ธุรกิจหลักสามารถสรุปได้ดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58	
	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ สำเร็จรูป	63.48	38.87	61.51	34.72	53.70	32.19	16.80	35.15	20.87	40.58
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับสร้าง บ้าน	57.02	34.58	64.54	32.85	62.83	37.98	17.07	36.84	15.37	24.58
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียม	4.01	21.09	10.65	31.37	7.28	28.32	3.06	29.28	1.17	28.89
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>124.51</b>	<b>35.86</b>	<b>136.71</b>	<b>33.54</b>	<b>123.81</b>	<b>34.59</b>	<b>36.93</b>	<b>35.31</b>	<b>37.41</b>	<b>31.70</b>

หมายเหตุ ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกต้นทุนของแต่ละธุรกิจเพื่อให้สะท้อนต้นทุนของแต่ละธุรกิจมากขึ้น ต้นทุนของแต่ละธุรกิจในปี 2555 ถึงปี 2556 ที่แสดงในตารางข้างต้นได้ถูกปรับปรุงโดยบริษัทฯ ด้วยวิธีการบันทึกต้นทุนเช่นเดียวกับปี 2557 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 63.48 ล้านบาท 61.52 ล้านบาท และ 53.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 38.87 ร้อยละ 34.73 และ ร้อยละ 32.19 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 34.73 ลดลงจากร้อยละ 38.87 ในปี 2555 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากสัดส่วนการจำหน่ายสำเร็จรูปให้แก่บริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของการจำหน่ายสำเร็จรูปให้แก่บริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่จะต่ำกว่าการจำหน่ายให้ลูกค้าประเภทอื่น และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 32.19 ลดจากร้อยละ 34.73 ในปี 2556 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากรายได้จากการจำหน่ายสำเร็จรูปในปี 2557 ลดลง ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรผลิตสำเร็จรูปรุ่น Sandy and Brick FENZER

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปสำหรับรอบ 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 16.80 ล้านบาท และ 20.87 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 35.15 และ ร้อยละ 40.58 ตามลำดับ โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของ ปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เกิดจากการที่ธุรกิจผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปให้ส่วนลดทางการค้าแก่ลูกค้าน้อยลง ทำให้รายได้สุทธิจากการขายเพิ่มสูงขึ้น

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับสร้างบ้านในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 57.02 ล้านบาท 64.54 ล้านบาท และ 62.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 34.58 ร้อยละ 32.85 และร้อยละ 37.98 ของรายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้าน อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับสร้างบ้านในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 32.85 ลดลงจากร้อยละ 34.58 ในปี 2555 มีสาเหตุสำคัญจากการก่อสร้างที่ล่าช้าทำให้บริษัทฯ มีค่าสูญหุ้ยเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับสร้างบ้านในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 37.98 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.85 ในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญจากความสามารถในการก่อสร้างได้รวดเร็วขึ้น และสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับสร้างบ้านสำหรับรอบ 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 17.07 ล้านบาท และ 15.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.84 และ ร้อยละ 24.58 ตามลำดับ โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงในช่วง 3 เดือนแรกของ ปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 นั้นเนื่องจากในปี 2558 รายได้ส่วนหนึ่งจากธุรกิจรับสร้างบ้านนั้นเกิดจากการรับรู้รายได้โครงการเดอะกินซ่า ซึ่งมีลักษณะคล้ายโครงการบ้านจัดสรรที่จำหน่ายบ้านพร้อมที่ดิน ซึ่งโดยปกติแล้วธุรกิจบ้านจัดสรรจะมีอัตรากำไร

ขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้ำที่เป็นลักษณะธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินการเป็นปกติ โดยปัจจัยที่ทำให้การดำเนินงานโครงการบ้านจัดสรรมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าการรับสร้างบ้านนั้นเกิดจากโครงการเดอะ กิ๊งซ่าเป็นโครงการขายบ้านพร้อมที่ดิน ซึ่งการขายที่ดินนั้นเป็นรายการทางธุรกิจที่ได้กำไรน้อยกว่าการสร้างบ้าน อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับสร้างบ้านแบบปกติบนที่ดินของลูกค้ำลดต่ำลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการรับสร้างบ้านต่อหลังลดลงในขณะที่ต้นทุนต่อหลังคงที่

กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียมใน ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 4.01 ล้านบาท 10.65 ล้านบาท และ 7.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.09 ร้อยละ 31.37 และร้อยละ 28.32 ของรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียม ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียมในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 31.37 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.09 ในปี 2555 มีสาเหตุสำคัญจากบริษัทฯ ปรับขึ้นราคาจำหน่ายประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียมในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 28.32 ลดลงร้อยละ 31.37 ในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญจากในปี 2557 ได้เกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ทำให้ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงมากขึ้น

กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียมในช่วงไตรมาสแรกของปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 3.06 ล้านบาท และ 1.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.28 และร้อยละ 28.89 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ใกล้เคียงกัน แต่มูลค่ากำไรขั้นต้นลดลงตามการชะลอตัวของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียม

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ใน ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 9.68 ล้านบาท 8.22 ล้านบาท และ 9.87 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 2.97 ล้านบาท และ 0.52 ล้านบาท โดยรายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่	
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57	31-มี.ค.-57	31-มี.ค.-58
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้ค่าบริการส่วนกลาง	-	-	-	-	-
รายได้ค่าเช่า	0.36	0.32	0.40	0.11	0.09
ดอกเบี้ยรับ	0.15	0.43	0.04	0.01	0.01
รายได้จากการขายเศษวัสดุ	0.46	0.25	0.43	0.04	0.18
รายได้จากการขายสิทธิ์การบริหารสาขา	0.56	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการอื่น	-	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	1.76	0.33	1.00	-
รายได้อื่น <sup>1</sup>	8.15	5.46	8.67	1.80	0.25
<b>รวม</b>	<b>9.68</b>	<b>8.22</b>	<b>9.87</b>	<b>2.97</b>	<b>0.52</b>

หมายเหตุ<sup>1</sup> รายการอื่นที่สำคัญประกอบด้วย รายได้จากการขายทรัพย์สิน การปรับปรุงรายได้รับล่วงหน้า เงินจองและเงินมัดจำจากการยกเลิกการก่อสร้าง และการตัดเงินประกันผู้รับเหมาก่อสร้าง

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 118.01 ล้านบาท 106.01 ล้านบาท และ 108.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 33.99 ร้อยละ 26.01 และร้อยละ 30.20 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 26.24 ล้านบาท และ 28.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.09 และร้อยละ 24.18 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31.03	8.94	41.56	10.20	41.16	11.50	10.21	9.76	11.83	10.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75.41	21.72	52.46	12.87	55.60	15.53	13.24	12.66	13.38	11.34
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	11.57	3.33	11.99	2.94	11.35	3.17	2.79	2.67	3.33	2.82
<b>รวม</b>	<b>118.01</b>	<b>33.99</b>	<b>106.01</b>	<b>26.01</b>	<b>108.11</b>	<b>30.20</b>	<b>26.24</b>	<b>25.09</b>	<b>28.54</b>	<b>24.18</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ใน ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 เท่ากับ 31.03 ล้านบาท 41.56 ล้านบาท และ 41.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.94 ร้อยละ 10.20 และร้อยละ 11.50 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 10.21 ล้านบาท และ 11.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.76 และร้อยละ 10.02 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย	11.28	3.25	14.34	3.52	12.93	3.61	3.64	3.48	2.74	2.32
ค่าขนส่ง	14.03	4.04	18.36	4.50	18.19	5.08	4.72	4.51	4.36	3.69
ค่าโฆษณา	3.68	1.06	3.51	0.86	4.17	1.16	0.77	0.74	2.69	2.28
วัสดุส่งเสริมการขาย	2.04	0.59	5.35	1.31	5.86	1.64	1.07	1.02	2.04	1.73
<b>รวม</b>	<b>31.03</b>	<b>8.94</b>	<b>41.56</b>	<b>10.20</b>	<b>41.15</b>	<b>11.50</b>	<b>10.20</b>	<b>9.75</b>	<b>11.83</b>	<b>10.02</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง

ค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัทฯ คือ ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 10.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.93 จากปี 2555 เนื่องจากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายพนักงานขายเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 0.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.96 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการโฆษณาการรับจ้างสร้างบ้านในไตรมาส 4 ปี 2557 ผ่านสื่อโทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ และโซเชียลมีเดีย เพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายในปี 2558

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 11.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.63 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.98 โดยค่าใช้จ่ายในการขายโดยรวมเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของค่าใช้จ่ายโฆษณาที่บริษัทฯ ใช้สำหรับการโฆษณารับสร้างบ้านผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์และหนังสือพิมพ์ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 75.41 ล้านบาท 52.46 ล้านบาท และ 55.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 21.72 ร้อยละ 12.87 และร้อยละ 15.53 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และวันที่ 31



มีนาคม 2558 เท่ากับ 13.24 ล้านบาท และ 13.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.66 และ ร้อยละ 11.33 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง โดยรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-มี.ค.-57		31-มี.ค.-58	
	ล้าน บาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้าน บาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้าน บาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้าน บาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้าน บาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	28.62	8.24	21.57	5.29	23.38	6.53	5.78	5.53	6.18	5.23
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	7.12	2.05	8.72	2.14	11.15	3.11	2.16	2.07	2.24	1.90
ค่าเช่าสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา	13.44	3.87	11.27	2.77	10.63	2.97	2.47	2.36	3.05	2.59
ค่าเสื่อมราคา	4.91	1.41	4.72	1.16	5.00	1.40	1.17	1.12	1.34	1.14
อื่นๆ <sup>2</sup>	21.31	6.14	6.18	1.52	5.44	1.52	1.65	1.58	0.56	0.48
<b>รวม</b>	<b>75.40</b>	<b>21.72</b>	<b>52.46</b>	<b>12.87</b>	<b>55.60</b>	<b>15.53</b>	<b>13.24</b>	<b>12.66</b>	<b>13.38</b>	<b>11.33</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง

<sup>2</sup> ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่สำคัญ ประกอบด้วย การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ภาษีโรงเรือน และภาษีป้าย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯ คือ ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่าสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 22.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.42 มีสาเหตุสำคัญ คือ ในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพิเศษ คือ การบันทึกหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 6.06 ล้านบาท ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 3.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.99 มีสาเหตุสำคัญจากการบันทึกค่าเผื่อหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความจำนวน 0.93 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาเพื่อนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.7 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักเท่ากับ 13.24 ล้านบาท และ 13.38 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 12.66 และร้อยละ 11.33 ของรายได้จากการขายสินค้าและการรับจ้างงานก่อสร้าง โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารใน 3 เดือนแรกของปี 2558 นั้นมิได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ใน ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 2.43 ล้านบาท 0.65 ล้านบาท 1.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง 1.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 73.25 เนื่องจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลดลง และปี 2557 ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 0.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.54 เนื่องจากการเช่าซื้อเครื่องจักรผลิตวัสดุสำเร็จรูปรุ่น Sandy and Brick FENZER และบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.16 ล้านบาท และ 0.38 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินในช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 0.22 ล้านบาท เนื่องจากการที่บริษัทฯ เริ่มเบิกกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์เป็นจำนวน 7.00 ล้านบาท ในเดือนมกราคมของปี 2558 ทั้งนี้ บริษัทฯได้ลงนามในสัญญากู้ยืมเงินดังกล่าวตั้งแต่ปลายเดือนธันวาคม 2557

#### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 เท่ากับ 7.75 ล้านบาท 6.96 ล้านบาท และ 6.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีนิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 56.36 ร้อยละ 18.19 และร้อยละ 27.70 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ ทั้งนี้ อัตราภาษีนิติบุคคลที่แท้จริงที่สูงในปี 2555 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต้องห้ามที่ไม่สามารถบันทึกเป็นค่าใช้จ่าย

ในทางภาษีได้ เช่น ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น และอัตราภาษีนิติบุคคลที่แท้จริงที่สูงในปี 2557 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต้องห้ามที่ไม่สามารถบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในทางภาษีได้ เช่น ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน หนี้สงสัยจะสูญ และประมาณการความเสียหายจากคดีความ เป็นต้น

ภาษีเงินได้สำหรับไตรมาสแรกปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 2.75 ล้านบาท และ 1.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 20.4 และ ร้อยละ 20.6 โดยมูลค่าภาษีเงินได้ลดลงในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งการลดลงของกำไรก่อนภาษีเงินได้มีสาเหตุหลักคือการลดลงของรายได้อื่นๆ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลงของรายได้จากโครงการเดอะ กิซ่าที่เริ่มรับรู้รายได้จากการโอนบ้านและที่ดินในช่วงต้นปี พ.ศ. 2558 เมื่อเทียบกับธุรกิจรับสร้างบ้านปกติ

#### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 6.00 ล้านบาท 31.31 ล้านบาท และ 17.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 1.61 ร้อยละ 7.53 และร้อยละ 4.77 ของรายได้รวม ตามลำดับ

กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 10.75 ล้านบาท และ 7.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.99 และ ร้อยละ 6.03 ของรายได้รวม ตามลำดับ

#### **(ข) ฐานะทางการเงิน**

##### **สินทรัพย์**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ธุรกิจรับสร้างบ้านอยู่อาศัย และธุรกิจจัดจำหน่ายและติดตั้งประตูและหน้าต่างอลูมิเนียมสำเร็จรูปจากโรงงานผู้ผลิตสัญชาติญี่ปุ่น สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 213.60 ล้านบาท 265.80 ล้านบาท และ 249.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 52.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.44 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุสำคัญมาจากที่ดินอาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 37.65 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 5.34 ล้านบาท สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง 16.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.12 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุสำคัญมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 27.86 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 5.42 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 266.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.70 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมูลค่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากสาเหตุหลักคือการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 19.39 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 7.64 ล้านบาท

##### **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าจากธุรกิจผลิตสำเร็จรูป ธุรกิจรับสร้างบ้าน และธุรกิจผลิตภัณฑ์ประตูและหน้าต่างอลูมิเนียม และลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ที่สำคัญ ได้แก่ เงินมัดจำล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และลูกหนี้บริษัทอื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ สามารถแยกตามระยะเวลาที่ค้างชำระได้ ดังนี้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57	31-มี.ค.-58
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	14.05	19.34	15.59	21.49
เกินกำหนดชำระ 0-3 เดือน	2.40	4.58	1.79	4.55
เกินกำหนดชำระ 3-6 เดือน	0.43	1.08	0.68	0.38
เกินกำหนดชำระ 6-12 เดือน	2.67	1.05	1.75	0.96
เกินกำหนดชำระ 12 เดือน	1.44	1.09	1.97	2.97
<b>รวม</b>	<b>20.99</b>	<b>27.14</b>	<b>21.78</b>	<b>30.35</b>
<b>ลูกหนี้การค้า</b>	<b>20.99</b>	<b>27.14</b>	<b>21.78</b>	<b>30.35</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.20)	(0.98)	(1.68)	(1.68)
<b>ลูกหนี้การค้า สุทธิ</b>	<b>19.79</b>	<b>26.16</b>	<b>20.10</b>	<b>28.67</b>
ลูกหนี้อื่น ๆ	3.29	2.25	2.89	1.97
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>23.08</b>	<b>28.42</b>	<b>22.99</b>	<b>30.64</b>

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 19.79 ล้านบาท 26.17 ล้านบาท 20.10 ล้านบาท และ 28.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นและลดลงของลูกหนี้การค้าสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากระยะเวลาดังชำระของลูกหนี้ และ บริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บได้

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 23.53 วัน 21.26 วัน และ 24.60 วัน ตามลำดับ และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 19.88 วัน ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้ากับลูกค้าในธุรกิจผลิตภัณฑร์สำเร็จรูปประมาณ 0 ถึง 60 วัน และลูกค้าในธุรกิจผลิตภัณฑร์ประตู่และหน้าต่างอลูมิเนียม ประมาณ 0 ถึง 60 วัน สำหรับธุรกิจรับสร้างบ้าน บริษัทฯ จะให้บริการรับสร้างบ้านตามงวดงาน

#### รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 3.09 ล้านบาท 0 บาท 0.49 ล้านบาท และ 0.53 ล้านบาท ซึ่งรายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระนี้เกิดจากธุรกิจให้บริการรับสร้างบ้าน ที่บริษัทฯ ให้บริการไปแล้วแต่ยังไม่เรียกชำระเงินจากลูกค้า ซึ่งตั้งแต่ปลายปี 2556 บริษัทฯ ควบคุมการก่อสร้างไม่ให้เกินจำนวนเงินที่ลูกค้าได้ชำระแล้วเกือบทุกโครงการ ทำให้ตั้งแต่ปี 2556 รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

## สินค้ำคงเหลือ

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57	31-มี.ค.-58
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินค้ำสำเร็จรูป	19.64	15.62	12.82	13.97
สินค้ำระหว่างผลิต	0.23	0.26	0.34	1.61
งานระหว่างก่อสร้าง	0.71	0.51	0.24	0.50
วัตถุดิบ	3.45	3.33	3.70	4.44
วัสดุใช้สิ้นเปลือง	0.68	0.77	0.90	1.17
<b>รวม</b>	<b>24.71</b>	<b>20.49</b>	<b>18.00</b>	<b>21.69</b>
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค้ำของสินค้ำ	-	-	(0.17)	(0.17)
<b>สินค้ำคงเหลือสุทธิ</b>	<b>24.71</b>	<b>20.49</b>	<b>17.83</b>	<b>21.52</b>

สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 24.71 ล้านบาท 20.49 ล้านบาท และ 17.84 ตามลำดับ โดยระยะเวลาการขายสินค้ำเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับ ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 31.14 วัน 23.43 วัน และ 21.86 วัน ตามลำดับ

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 21.52 ล้านบาท และระยะเวลาการขายสินค้ำเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 14.95 วัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งค่าเผื่อการลดมูลค้ำของสินค้ำ โดยพิจารณาจากสินค้ำที่ไม่เคลื่อนไหว และจากความเห็นของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งค่าเผื่อการลดมูลค้ำของสินค้ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.17 ล้านบาท

บริษัทฯ มีนโยบายสำรองสินค้ำแบ่งตามลักษณะของสินค้ำเป็นสองประเภทคือ (1) สินค้ำมาตรฐาน เช่น แผ่นรีว และโครงสร้างสำเร็จรูป เป็นต้น บริษัทฯ มีการสำรองสินค้ำคงเหลือประมาณ 30 วัน (2) สินค้ำประเภทชิ้นงานพิเศษ เช่น บ้านกึ่งสำเร็จรูป และรีวประเภทพิเศษ เป็นต้น บริษัทฯ ไม่มีการสำรองสินค้ำคงเหลือ บริษัทฯ จะผลิตสินค้ำเมื่อได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเท่านั้น ทั้งนี้ สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นวัสดุก่อสร้างจึงเป็นสินค้ำที่โอกาสล้ล้สมัยหรือเสื่อมสภาพได้ยาก

## ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์

ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 28.94 ล้านบาท 41.08 ล้านบาท และ 22.47 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โครงการบ้านเดอะกินซ่า ซึ่งบริษัทฯ ได้เปิดโครงการบ้านนี้เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2557 โดยมูลค่าต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ลดลงจำนวน 18.61 ล้านบาท ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากมีการทยอยโอนและรับรู้รายได้จากการขายบ้านโครงการเดอะ กินซ่า

## ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 81.24 ล้านบาท 118.89 ล้านบาท และ 126.16 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 37.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.34 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อที่ดินที่จังหวัดระยองเพื่อเป็นที่ตั้งโรงงาน และบริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรผลิตรีวสำเร็จรูปรุ่น Sandy และ Brick FENZER ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้น 7.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ

6.11 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ก่อสร้างอาคารโรงงานผลิตรีวสำเร็จรูป และบ้านสำเร็จรูปที่จังหวัดนครปฐม

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 129.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.41 จากมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในช่วงไตรมาสที่ 1 นั้นมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างจำนวน 6.98 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนหลักคือ งานระหว่างการสร้างโรงงานการผลิต Module และวัสดุก่อสร้างสำเร็จรูปของกินซ่าโฮม จำนวน 5.75 ล้านบาท และรถยก (Forklift) จำนวน 0.67 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคาและการโอนสินทรัพย์ออกบางส่วน

### (ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 3.17 เท่า 1.14 เท่า และ 0.77 เท่า ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงสถานการณ์การเงินที่แข็งแกร่ง สาเหตุสำคัญที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง คือ บริษัทฯ มีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้กำไรสะสมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และในปี 2556 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนกลุ่มหนึ่ง รวมทั้งในปี 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นลดลง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.79 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก็เติบโตขึ้นอีกจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 7.15 ล้านบาท ที่มีการรับรู้ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2558

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 162.41 ล้านบาท 141.66 ล้านบาท และ 108.26 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 117.83 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 91.42 ล้านบาท 100.66 ล้านบาท และ 56.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดเจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มสูงขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 และลดลงสอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินมัดจำล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 59.10 ล้านบาท 57.50 ล้านบาท และ 31.51 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินมัดจำที่บริษัทฯ ได้รับจากลูกค้าของธุรกิจรับสร้างบ้าน

มูลค่าเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 77.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.74 ล้านบาท จากจำนวน 56.83 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.49 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหน้าที่การค้าจำนวน 11.78 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการค้างจ่ายรายการสั่งซื้อวัสดุที่ใช้ในการผลิต เช่น เหล็ก หิน ปูน ทราย เป็นต้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเจ้าหน้าที่อื่นซึ่งเกิดจากการรับเงินมัดจำรับล่วงหน้าจากบริษัทอื่น

#### ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังต่อไปนี้

1) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามหนังสือค้ำประกันกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 4.49 ล้านบาท ซึ่งภาวะผูกพันตามหนังสือค้ำประกันในส่วนของบริษัทฯ ได้รวมการค้า

ประกันให้กับบริษัท คิวเทค โปรดักส์ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) เป็นจำนวน 0.10 ล้านบาท ภาวะผูกพันตามหนังสือค้ำประกันดังกล่าวเกิดจากการออกหนังสือค้ำประกันให้แก่ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง เช่น ปูนซีเมนต์และลวดเหล็กแรงดึงสูง เป็นต้น

2) กลุ่มบริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ซึ่งเกิดจากการเช่าสำนักงานขายของบริษัทฯ 3 สาขา คือ สาขาเซ็นทรัลพระราม 3 สาขาเซ็นทรัลบางนา และสาขาเซ็นทรัลศาลายา และการเช่าสำนักงานใหญ่ อายุของสัญญา มีระยะเวลาประมาณ 1 – 4.5 ปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ดังนี้

	งบการเงินรวม ณ วันที่	
	31 ธ.ค. 57	31 มี.ค. 58
	ล้านบาท	ล้านบาท
สัญญาเช่าดำเนินงาน		
ภายใน 1 ปี	7.70	10.72
เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 4.5 ปี	5.70	11.62
<b>รวม</b>	<b>13.40</b>	<b>22.34</b>

3) เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเครื่องจักรและยานพาหนะกับบริษัทลีสซิ่ง ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาเช่าการเงิน เพื่อเช่าซื้อเครื่องจักรผลิตข้าวรุ่น Sandy และ Brick FENZER เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีมูลค่าคงค้างที่ต้องชำระดังนี้

	งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ (ล้านบาท)		
	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่าการเงิน	3.24	3.78	7.01
หัก ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(0.37)	(0.16)	(0.53)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	2.87	3.61	6.48

4) บริษัทฯ มีภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 4.65 ล้านบาท 5.38 ล้านบาท 6.26 ล้านบาท และ 6.50 ล้านบาท ตามลำดับ

5) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทย่อยและบริษัทย่อยทางอ้อมมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการถูกบริษัทและบุคคลธรรมดาฟ้องร้องคดีแพ่งฐานผิดสัญญาซื้อขายและจ้างทำของ โดยมีทุนทรัพย์ที่ฟ้องร้องเป็นจำนวน 20.72 ล้านบาท (2557 : 22.72 ล้านบาท) โดยทุนทรัพย์ที่ฟ้องร้องลดลงเนื่องจากเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2558 ศาลฎีกาได้พิพากษายกฟ้องบริษัทย่อย 1 คดี จำนวนทุนทรัพย์ 2 ล้านบาท ส่วนคดีอื่น ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวตามความเห็นของฝ่ายบริหารและฝ่ายกฎหมายของกลุ่มบริษัทฯ รวมจำนวน 0.93 ล้านบาท (2557 : 0.93 ล้านบาท)

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 51.19 ล้านบาท 124.14 ล้านบาท และ 141.27 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 72.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.51 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ออกหุ้นสามัญซึ่งมีมูลค่าเสนอขายรวม 40 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 31.31 ล้านบาทในปี 2556

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้น 17.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.80 เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 17.55 ล้านบาทในปี 2557

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 148.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.06 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 7.15 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 12.25 ร้อยละ 35.72 และร้อยละ 13.22 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.72 จากร้อยละ 12.25 ในปี 2555 เนื่องจากสาเหตุสำคัญคือ รายได้จากการขายและรับจ้างงานก่อสร้างเพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินลดลงจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลดลง และบริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2555 เช่น ค่าผลประโยชน์พนักงาน และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557 ลดลงเป็นร้อยละ 13.22 จากร้อยละ 35.72 ในปี 2556 เนื่องจากสาเหตุสำคัญคือภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายและการรับจ้างงานก่อสร้าง รวมทั้งลูกค้าทั่วไปบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรผลิตข้าวสำเร็จรูปรุ่น Sandy and Brick FENZER ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ข้าวสำเร็จรูปลดลงในปี 2557

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 19.75 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.22 ในปี 2557 โดยการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเติบโตของรายได้จากการขายและการรับจ้างงานก่อสร้างโดยรวม

#### (ง) การวิเคราะห์สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 54.82 ล้านบาท 31.96 ล้านบาท และ (19.33) ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2555 เท่ากับ 54.82 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 13.76 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา 13.49 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 15.14 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายได้ค้างรับที่ยังไม่เรียกชำระลดลง 6.98 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556 เท่ากับ 31.96 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 38.27 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา 14.65 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 8.70 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะมีต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 28.94 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการก่อสร้างโครงการบ้านเดอะกินซ่า

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 เท่ากับ 19.33 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 37.45 ล้านบาท และต้นทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 12.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการก่อสร้างโครงการบ้านเดอะกินซ่า แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ 24.26 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา 16.15 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 42.87 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 20.78 ล้านบาท รวมถึงการลดลงของมูลค่าต้นทุน

การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์จำนวน 18.61 ล้านบาท โดยการลดลงของมูลค่าต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์นั้นสอดคล้องกับการโอนบ้านพร้อมที่ดินที่จำหน่ายได้แล้วของโครงการเดอะ กิ๊งซ่า

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 15.03 ล้านบาท 36.39 ล้านบาท และ 23.57 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555 เท่ากับ 15.03 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ถาวร 9.37 ล้านบาท เช่น สร้างแบบหล่อรั้วสำเร็จรูป และสร้างอาคารโรงงานรั้วสำเร็จรูปรุ่น Sandy เป็นต้น และบริษัทฯ จ่ายชำระหนี้ค้ำมัดจำค่าเครื่องจักร 6.38 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2556 เท่ากับ 36.39 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ถาวร 36.56 ล้านบาท เช่น ที่ดินจังหวัดระยอง ก่อสร้างอาคารโรงงานบ้านสำเร็จรูป ซื้อเครื่องจักรผลิตรั้วสำเร็จรูป ซื้อรถยกและรถตัก เป็นต้น และบริษัทฯ จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร 2.09 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 เท่ากับ 23.57 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 22.80 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานผลิตรั้วสำเร็จรูป และบ้านสำเร็จรูปที่จังหวัดนครปฐม

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 จำนวน 8.89 ล้านบาท ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินสดซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 7.23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายสำหรับสร้างโรงงานการผลิต Module วัสดุก่อสร้างสำเร็จรูปสำหรับบ้านกึ่งสำเร็จรูป

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินใน ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 10.94 ล้านบาท (1.34) ล้านบาท และ 15.04 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555 เท่ากับ 10.94 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากบริษัทฯ ได้รับเงินค่าจองหุ้น 40.00 ล้านบาท แม้ว่าเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจะลดลงจำนวน 17.67 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 6.80 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2556 เท่ากับ 1.34 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ จ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินจำนวน 2.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่บริษัทฯ นำไปลงทุนในเครื่องจักรผลิตรั้วสำเร็จรูป และเครื่องจักรผสมคอนกรีต และบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.60 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557 เท่ากับ 15.04 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 10.12 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นจำนวน 7.00 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 จำนวน 14.60 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 13.23 ล้านบาท



**(จ) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ****อัตราส่วนสภาพคล่อง**

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.73 เท่า 0.99 เท่า และ 1.08 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 1.12 เท่า ดังนั้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับดีและมีความเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

**อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร**

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 35.86 ร้อยละ 33.54 และร้อยละ 34.59 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในสัดส่วนมากขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ สามารถก่อสร้างได้รวดเร็วขึ้น และสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ ร้อยละ 35.31 และ ร้อยละ 31.70 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ เดอะ กิซซาโฮม ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีต้นทุนสูงกว่าการรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้าย รวมถึงการลดลงของอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของธุรกิจรับสร้างบ้านบนที่ดินของลูกค้าย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น รายได้ต่อหลังจึงปรับลดลงในขณะที่ต้นทุนต่อหลังคงที่

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ช่วงไตรมาสแรกของปี 2558 เท่ากับร้อยละ 12.25 ร้อยละ 35.72 ร้อยละ 13.22 และ ร้อยละ 19.75 ตามลำดับ ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ดีเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯที่อยู่ในเกณฑ์ดี

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 3.17 เท่า 1.14 เท่า และ 0.77 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในปี 2556 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากผลกำไรของบริษัทฯ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นของบริษัทฯ ลดลง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.79 เท่า ซึ่งลดลงจาก 0.94 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

**ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต****ความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจ**

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างยิ่ง ในสถานะที่เศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวในทิศทางที่ดี ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ จะปรับไปในทางที่ดีตาม เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ จะมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และตลาด

อสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น ในภาวะที่เศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวในทิศทางที่ไม่ดี ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัสดุก่อสร้าง

ปัจจัยแห่งความสำเร็จปัจจัยหนึ่งของธุรกิจรับสร้างบ้าน และผลิวัสดุก่อสร้างคือการควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัสดุก่อสร้าง จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ปูนซีเมนต์ และเหล็ก อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาพบว่า บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ทำให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการจัดหาวัตถุดิบ ทั้งในด้านปริมาณและราคาได้เป็นอย่างดี โดยมีการทำสัญญาสั่งซื้อระยะกลาง และระยะยาวกับผู้ขาย นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจรับสร้างบ้าน บริษัทฯ มีนโยบายทำราคาต้นทุนแบบปัจจุบัน (Real time) ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาที่ใกล้เคียงกับต้นทุนการก่อสร้างจริง โดยส่วนใหญ่เป็นการผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างสำเร็จรูปที่โรงงาน ก่อนเริ่มงานก่อสร้าง ซึ่งใช้ระยะเวลาไม่มากหลังจากได้ทำสัญญารับจ้างจากลูกค้า