

16. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องเคลือบดินเผาประเภทไฟน์ไชน่า (Fine China) เพื่อให้บนโต๊ะอาหารและเป็นเครื่องใช้ในครัว สำหรับการใช้งานในโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหารหรือบ้านที่อยู่อาศัย อาทิ จาน ชาม ชุดน้ำชา ชุดกาแฟ และ แก้ว เป็นต้น โดยปัจจุบันบริษัทจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าทั้งต่างประเทศและในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้มุ่งเน้นลูกค้าต่างประเทศเป็นสำคัญ ในปี 2555 - 2557 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 96.98 ร้อยละ 99.31 และร้อยละ 99.19 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้า ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในกลุ่มทวีปยุโรป ทวีปออสเตรเลีย ทวีปเอเชีย และตะวันออกกลาง

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท จะพบว่า ตั้งแต่ ปี 2555 - 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับร้อยละ 5.20 ต่อปี โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 12.17 และระหว่างปี 2556 - 2557 มีอัตราการเติบโตลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.53 สำหรับต้นทุนขายของบริษัทมีการเคลื่อนไหวตามสัดส่วนของรายได้จากการจำหน่ายสินค้า และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 และ 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยสาเหตุหลักเกิดจากค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเตรียมตัวเพื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้กำไรของบริษัทในปี 2557 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 9.71 เมื่อเทียบกับปี 2556 นอกจากนี้บริษัทยังมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมเพื่อการปรับปรุงอาคารโรงงานและลงทุนในเครื่องจักรเพื่อปรับปรุงการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับหนี้สินของบริษัทในปี 2555 - 2557 ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ (Working Capital) อย่างเพียงพอจึงพยายามลดการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อีกทั้งบริษัทไม่ได้มีการกู้เงินเพิ่มเติมแต่อย่างใด

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้หลักของบริษัท คือ รายได้ที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายเครื่องเคลือบดินเผาประเภทไฟน์ไชน่า (Fine China) ในขณะที่รายได้อื่น ๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ และรายได้ที่เกิดขึ้นเฉพาะปี อาทิเช่น เงินรับคืนต่างๆ และกำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนรายได้หลักจากการจำหน่ายสินค้าต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 98.65 ร้อยละ 99.85 และร้อยละ 98.71 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้รวม ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 120.04 ล้านบาท 134.66 ล้านบาท และ 132.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) เท่ากับร้อยละ 5.20 โดยรายได้รวมในปี 2556 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 14.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 12.17 จากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาสินค้ารูปแบบใหม่ๆ เพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้ปริมาณการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 ซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้านำลดลง เพราะอยู่ในระหว่างการบริหารสภาพคล่องในช่วงปลายปี 2557

โครงสร้างรายได้ของบริษัทสามารถแบ่งจำแนกได้ 3 รูปแบบ ดังนี้

1. รายได้แยกตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า
2. รายได้แยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย
3. รายได้แยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย

โดยมีรายละเอียด ดังนี้

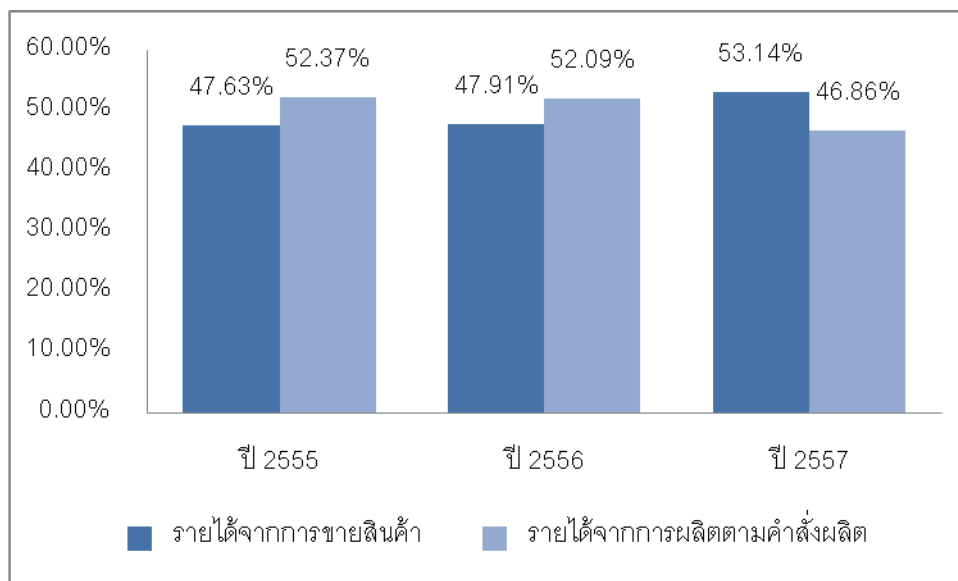
1. รายได้แบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า

บริษัทสามารถจำแนกรายได้โดยแบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ซึ่งรายได้ประเภทแรก คือ รายได้จาก การจำหน่ายสินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ส่วนรายได้อีกประเภทเป็นรายได้จากการ ผลิตตามคำสั่งผลิตของลูกค้า (Made-to-Order)

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัท ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นมูลค่า 55.29 ล้านบาท 64.42 ล้านบาท และ 69.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.63 ร้อยละ 47.91 และร้อยละ 53.14 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการผลิตตามคำสั่งผลิตในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 60.80 ล้านบาท 70.03 ล้านบาท และ 61.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.37 ร้อยละ 52.09 และร้อยละ 46.86 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามประเภทลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

ปี 2555 – 2557



หากจำแนกรายได้โดยแบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า จะเห็นได้ว่าสัดส่วนของรายได้จากการจำหน่าย สินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2555 – 2557 เนื่องจาก ตั้งแต่ปี 2556 บริษัทมีการประชาสัมพันธ์ และเน้นการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านตราสินค้าเพทาย (PE'TYE) ซึ่งเป็นตรา สินค้าของบริษัทมากขึ้น โดยการจัดทำแคตตาล็อกของสินค้าตราเพทาย (PE'TYE) พร้อมทั้งมีการไปร่วมจัดบูธแสดงสินค้าของ บริษัทตามงานแสดงสินค้าต่างๆ และมีการลงชื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ซึ่งจะเน้นการกล่าวถึงตราสินค้าเพทาย (PE'TYE) เพื่อให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น

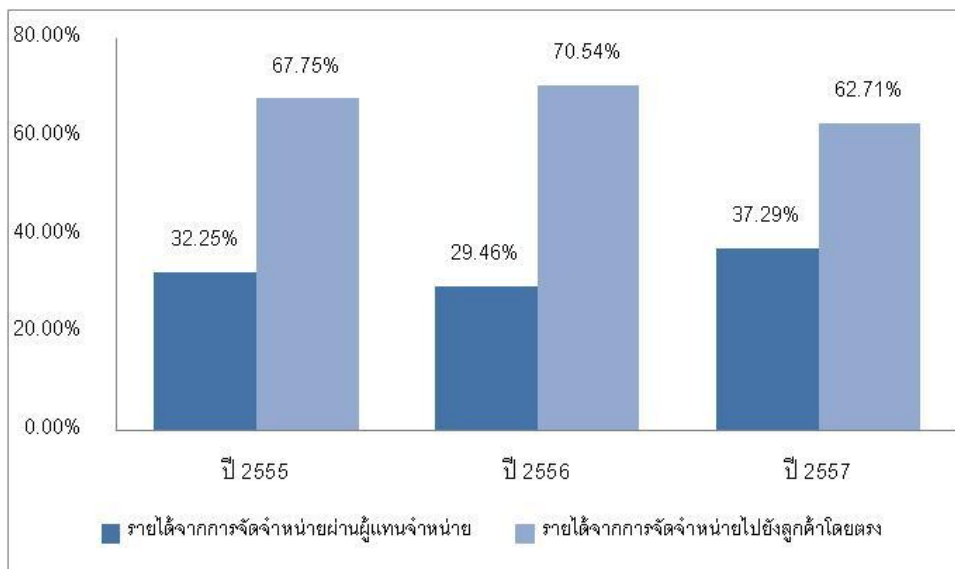
2. รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทสามารถจำแนกรายได้โดยแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรง และรายได้จากการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่าย โดยบริษัทมีการใช้ผู้แทนจำหน่ายจำนวน 2 ราย ส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าโดยตรง บริษัทจะมีผู้บริหารและทีมงานของบริษัทเป็นผู้จัดหาลูกค้า

บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรง ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นมูลค่า 78.65 ล้านบาท 94.85 ล้านบาท และ 82.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.75 ร้อยละ 70.54 และร้อยละ 62.71 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ ส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่าย ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นมูลค่า 37.44 ล้านบาท 39.60 ล้านบาท และ 48.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.25 ร้อยละ 29.46 และร้อยละ 37.29 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

ปี 2555 - 2557



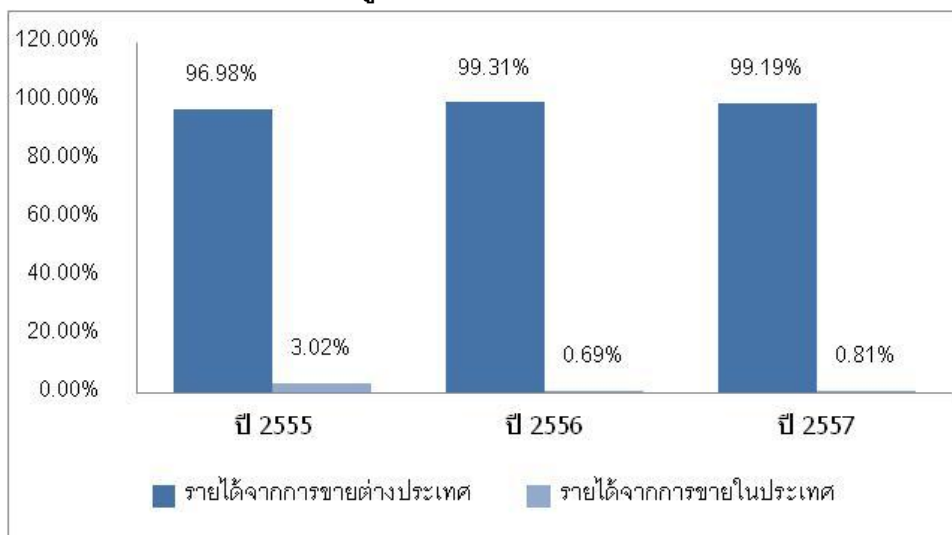
เมื่อพิจารณารายได้โดยแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่ายบางส่วน เนื่องจากบริษัทเห็นว่าตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศมีความสามารถในการเข้าถึงฐานลูกค้าต่างประเทศได้ดีกว่าบริษัท ซึ่งทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เร็วและมากขึ้น และตัวแทนจำหน่ายยังสามารถเป็นตัวแทนของบริษัทในการดูแลและประสานงานกับลูกค้าต่างประเทศได้ ซึ่งช่วยลดภาระของบริษัทในการดำเนินงานติดต่อกับลูกค้าต่างประเทศเองโดยตรง นอกจากนี้ ในปี 2557 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านผู้แทนจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.25 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2555 และ ร้อยละ 29.46 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2556 เป็น ร้อยละ 37.29 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2557 ซึ่งสาเหตุที่ทำให้สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น เกิดจากการที่ผู้แทนจัดจำหน่ายของบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ และรักษาฐานลูกค้าเดิมไว้อย่างต่อเนื่อง

3. รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย

บริษัทสามารถจำแนกรายได้แบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศ

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นมูลค่า 112.59 ล้านบาท 133.52 ล้านบาท และ 129.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96.98 ร้อยละ 99.31 และร้อยละ 99.19 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นมูลค่า 3.51 ล้านบาท 0.93 ล้านบาท และ 1.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.02 ร้อยละ 0.69 และร้อยละ 0.81 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

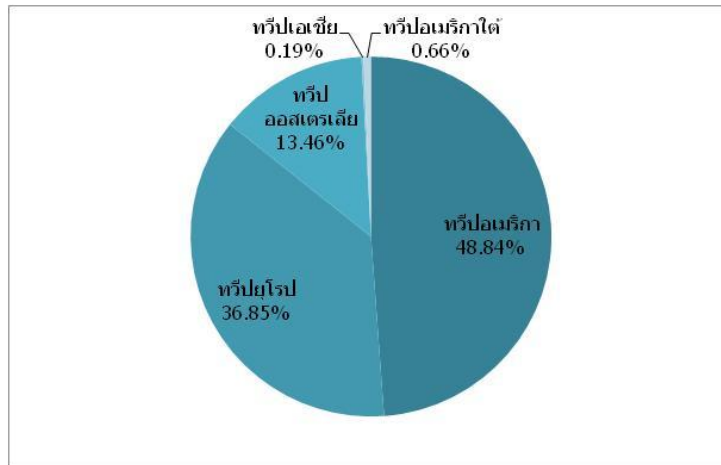
สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)
ข้อมูลปี 2555 - 2557



หากพิจารณารายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย จะพบว่าในช่วงปี 2555 - 2557 บริษัทยังคงเน้นการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ อาทิเช่น สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ฯลฯ เป็นสำคัญ เนื่องจากความต้องการสินค้าเครื่องเคลือบดินเผาในประเทศไทยยังมีไม่สูงมาก อีกทั้งในประเทศไทยยังไม่มีผู้กระจายสินค้าประเภท Hospitality and Food Service Industry รายใหญ่ จึงทำให้การสั่งซื้อโดยส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อจากลูกค้ารายย่อย ซึ่งมักจะสั่งซื้อต่อครั้งในปริมาณที่ไม่มากพอถึงระดับที่จะคุ้มทุนในการผลิตของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้เน้นการจำหน่ายไปยังลูกค้าในประเทศ สำหรับการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ บริษัทมีการจำหน่ายผ่านทั้งทางการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรงและจัดจำหน่ายผ่านทางผู้แทนจำหน่ายในต่างประเทศ โดยในปี 2555 2556 และ 2557 สัดส่วนการจำหน่ายไปยังลูกค้าต่างประเทศโดยตรง เท่ากับร้อยละ 66.74 ร้อยละ 70.34 และ ร้อยละ 62.41 ของรายได้จากการจำหน่ายไปยังลูกค้าต่างประเทศสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศสุทธิเท่ากับ 129.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.19 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ซึ่งสามารถแบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่ายตามทวีปต่างๆ โดยบริษัทมีรายได้จากการขายให้ลูกค้าในทวีปอเมริกา ทวีปยุโรป ทวีปออสเตรเลีย ทวีปเอเชีย และทวีปอเมริกาใต้ เท่ากับ 63.49 ล้านบาท 47.90 ล้านบาท 17.49 ล้านบาท 0.24 ล้านบาท และ 0.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.84 ร้อยละ 36.85 ร้อยละ 13.46 ร้อยละ 0.19 และร้อยละ 0.66 ของรายได้จากการจำหน่ายไปยังลูกค้าต่างประเทศสุทธิ ตามลำดับ

แผนภาพแสดงสัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทไปยังต่างประเทศ ประจำปี 2557



หากพิจารณารายได้จากการขายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศในปี 2557 จะพบว่าบริษัทเน้นการขายสินค้าไปยังทวีปอเมริกา และทวีปยุโรป อาทิเช่น สเปน ลิทัวเนีย ตุรกี เป็นต้น ในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 48.84 และ ร้อยละ 36.85 ของรายได้จากการขายไปยังลูกค้าต่างประเทศสุทธิ ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในทวีปอเมริกาก็มาจากการที่ลูกค้าของบริษัทซึ่งเป็นผู้กระจายสินค้า (Distributor) มีฐานลูกค้าอยู่ในทวีปอเมริกาเป็นส่วนใหญ่ ส่วนในทวีปยุโรปนั้นบริษัทมีผู้แทนจำหน่ายที่เน้นลูกค้าแถบยุโรปเป็นหลัก ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าในแถบทวีปยุโรปอยู่ในระดับต้น ๆ

รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ เงินรับคืนต่างๆและกำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน โดยในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 1.62 ล้านบาท 0.21 ล้านบาท และ 1.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.35 ร้อยละ 0.15 และร้อยละ 1.29 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสาเหตุที่บริษัทมีรายได้อื่นในช่วงปี 2557 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 เกิดจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงถึง 3.80 ล้านบาท

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าจ้างแรงงานในแผนกต่างๆ ค่าจ้างเหมาจากบุคคลอื่น และค่าใช้จ่ายในการผลิตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตโดยตรง โดยในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าต้นทุนขายเท่ากับ 89.81 ล้านบาท 98.90 ล้านบาท และ 96.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 75.84 ร้อยละ 73.56 และ ร้อยละ 73.97 ตามลำดับ

ต้นทุนขายของบริษัท เพิ่มขึ้น จาก 89.81 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 98.90 บาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.12 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากการขายสินค้า ในขณะที่ปี 2557 ต้นทุนขายลดลง 1.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.98 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของรายได้ในปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ผู้บริหารและเงินเดือนพนักงานระดับสูง ค่าสอบบัญชี ค่านายหน้า เงินสมทบต่างๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริหาร เป็นต้น บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้

รวม ในปี 2555 2556 และ 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.84 ร้อยละ 13.12 และร้อยละ 15.16 ตามลำดับ หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 13.01 ล้านบาท 17.67 ล้านบาท และ 20.13 ล้านบาท ตามลำดับ

หากเปรียบเทียบสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ตั้งแต่ช่วงปี 2555 ถึงช่วงปี 2557 จะพบว่า สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังต่อไปนี้

1. ค่าขายหน้า – ในการจำหน่ายสินค้าผ่านผู้แทนจำหน่าย บริษัทจะมีการจัดทำสัญญาผู้แทนจำหน่าย ซึ่งในสัญญาจะระบุค่าตอบแทนที่ทางบริษัทจะต้องจ่ายให้กับผู้แทนจำหน่ายเป็นสัดส่วนจากยอดขายที่ผู้แทนจำหน่ายสามารถทำได้ ดังนั้นเนื่องจากบริษัทมีมูลค่าการจำหน่ายสินค้าผ่านทางผู้แทนจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีค่าขายหน้าสูงขึ้น โดยค่าขายหน้าสำหรับการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 3.35 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 3.54 ล้านบาท ในปี 2556 และเป็น 4.72 ล้านบาท ในปี 2557 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.73 ร้อยละ 20.02 และร้อยละ 23.47 ของค่าใช้จ่ายการขายและบริหารทั้งหมด ตามลำดับ อีกทั้งค่าขายหน้ามีอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 18.81
2. ค่าใช้จ่ายการต่าง ๆ ในการ เตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าใช้จ่ายการว่าจ้างผู้ตรวจสอบระบบควบคุมภายใน ฯลฯ

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินและดอกเบี้ยที่เกิดจากการเช่าซื้อรถยนต์สำหรับใช้งานในบริษัท โดยบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3.36 ล้านบาท 2.85 ล้านบาท และ 1.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.80 ร้อยละ 2.12 และร้อยละ 1.50 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินของบริษัท จะเห็นว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2555 - 2557 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทใช้เงินเบิกเกินบัญชีน้อยลง กอปรกับบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ต้องผ่อนชำระในสัญญาเงินกู้ โดยในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 32.41 ล้านบาท 23.46 ล้านบาท และ 8.65 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 28.61 ล้านบาท 35.55 ล้านบาท และ 34.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 24.16 ร้อยละ 26.44 และร้อยละ 26.03 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นในปี 2556 และ 2557 เมื่อเทียบกับปี 2555 เกิดจากการที่บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายลดลง โดยเฉพาะค่าขนส่งขาเข้า เพราะบริษัทมีการเจรจากับผู้จัดหาวัตถุดิบหรือวัสดุและอุปกรณ์สิ้นเปลืองต่างๆ ให้เป็นผู้จัดส่งสินค้าให้บริษัท ทำให้บริษัทว่าจ้างผู้ขนส่งจากภายนอก (Outsource) ลดลงซึ่งโดยปกติการว่าจ้างขนส่งจากบุคคลภายนอกจะมีต้นทุนที่สูงกว่า นอกจากนี้บริษัทมีการบันทึกตัดค่าใช้จ่ายวัสดุโรงงานจำพวกโมลและสายพานลดลง เป็นต้น เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีขึ้นจากเดิม จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า ในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.77 ล้านบาท 15.23 ล้านบาท และ 13.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 11.47 ร้อยละ 11.31 และร้อยละ 10.36

ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมกำไรสุทธิของบริษัทอยู่ในระดับที่ไม่ต่างจากเดิม แต่ในปี 2557 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 0.95 ซึ่งถึงแม้ว่าต้นทุนขายและต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงในปี 2557 แต่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มเข้ามาจากเดิม ทำให้โดยรวมบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง

16.2 สถานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 188.36 ล้านบาท 186.32 ล้านบาท และ 183.01 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 41.25 ล้านบาท 43.34 ล้านบาท และ 35.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1.40 ล้านบาท 10.02 ล้านบาท และ 1.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.75 ร้อยละ 5.38 และร้อยละ 0.81 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวประกอบด้วย เงินสด เงินสดย่อย และเงินฝากธนาคารทั้งในรูปแบบเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากกระแสรายวัน
- ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวม เนื่องจากโดยทั่วไปบริษัทไม่มีการให้เครดิตเทอมแก่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ เพราะการชำระหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปแบบของการเปิด L/C (Letter of Credit) และการจ่ายชำระค่าสินค้าแบบโอนเงิน (Telegraphic Transfer: TT) โดยลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 7.24 ล้านบาท 4.89 ล้านบาท และ 5.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.84 ร้อยละ 2.62 และร้อยละ 3.13 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วง ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 26 วัน 17 วัน และ 15 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการการเก็บหนี้ดีขึ้นในปี 2556 และ 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระแล้ว เท่ากับ 3.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.73 ของลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งหมด โดยลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศรายหนึ่ง ซึ่งในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ลูกค้านรายดังกล่าวได้มีการร้องขอเลื่อนการชำระค่าสินค้าออกไปเป็นช่วงต้นปี 2558 เพื่อจุดประสงค์ในการบริหารสภาพคล่องภายในของลูกค้า ทั้งนี้เมื่อเดือนมกราคม 2558 ที่ผ่านมามีลูกค้านรายดังกล่าวได้ชำระค่าสินค้าทั้งหมดจำนวน 3.48 ล้านบาทให้แก่บริษัทเรียบร้อยแล้ว

ข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีรายละเอียด ตามตารางดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2.25	39.27
เกินกำหนด:		
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	3.48	60.73

- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน -

รวมลูกหนี้การค้า	5.73	100.00
------------------	------	--------

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ ประกอบกับการประเมินสภาพทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยมีการกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ โดยในปี 2557 บริษัทมีการตัดหนี้สูญเป็นมูลค่า 0.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศ จำนวน 2 ราย ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2555 โดยหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้ที่เกิดจากการที่บริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์เซรามิคให้แก่ลูกค้า (ค่าพัฒนาสินค้า) แต่สุดท้ายลูกค้าทั้ง 2 รายตัดสินใจไม่ใช้ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการพัฒนาดังกล่าว และไม่ได้มีการชำระเงินให้แก่บริษัท แต่มีการตกลงกันว่าจะให้ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการพัฒนาดังกล่าวตกเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท

- สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วย วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต อาทิเช่น ดินขาว และแร่ชนิดต่าง ๆ ที่ใช้เป็นส่วนผสมของเซรามิค วัสดุอุปกรณ์ และวัสดุสิ้นเปลืองจำพวกสยาพานที่ใช้ในกระบวนการเจียขึ้นงาน พลาสติกใสสำหรับการขึ้นงาน กล้องกระดาษบรรจุสินค้าสำเร็จรูป และโมลด์สำหรับการขึ้นรูปขึ้นงาน เป็นต้น ชิ้นงานที่ยังอยู่ในระหว่างกระบวนการผลิต (Work in Process) และสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 28.59 ล้านบาท 26.50 ล้านบาท และ 25.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 15.18 ร้อยละ 14.22 และร้อยละ 14.15 ตามลำดับ

การแสดงผลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทจะแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยบริษัทมีวิธีการคำนวณราคาทุนของสินค้าคงเหลือ ดังนี้

- วัตถุดิบ วัสดุอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง จะใช้วิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO)
- งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป จะคำนวณโดยใช้วิธีราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

หากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2555 - 2557 เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีการวางแผนการผลิตและการจัดเก็บสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 28 วัน 32 วัน และ 32 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการรักษาระดับการหมุนเวียนสินค้าอยู่ในระดับใกล้เคียงกันตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อนึ่ง บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยพิจารณาค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจและตามสภาพปัจจุบันของสินค้าคงเหลือตามเกณฑ์มูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งหมายถึงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการขายหักด้วยต้นทุนส่วนเพิ่มจากการทำต่อเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูป หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำให้สินค้านั้นพร้อมขายได้ในราคาที่จะคาดว่าจะได้รับ โดยในปี 2557 บริษัทมีตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ และวัสดุอุปกรณ์ จำนวน 0.35 ล้านบาท 0.08 ล้านบาท 0.19 ล้านบาท และ 0.01 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสินค้าที่ได้รับการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าส่วนใหญ่ ได้แก่ สินค้าสำเร็จรูป และชิ้นงานระหว่างทำ ที่มีอายุเกิน 2 ปี วัตถุดิบจำพวกรูปหล่อ หรือสติ๊กเกอร์ ซึ่งสำหรับสินค้าสำเร็จรูป บริษัทมีแผนที่จะคัดเลือกชิ้นงานที่ด้อยคุณภาพ และจำหน่ายออกไปในราคาส่วนลด

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 147.10 ล้านบาท 142.98 ล้านบาท และ 147.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 146.73 ล้านบาท 142.59 ล้านบาท และ 146.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 77.90 ร้อยละ 76.53 และร้อยละ 80.12 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2557 ถึง 4.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพื่อรองรับการลงทุนติดตั้งเตาเผาเคลือบเตาใหม่สำหรับการเผาซ่อม (เตา S-8) รวมทั้งเครื่องจักร และอุปกรณ์ส่วนควบอื่น ๆ นอกจากนี้บริษัทยังได้ลงทุนปรับปรุงผังโรงงานใหม่ เพื่อให้สายการผลิตของบริษัทมีความต่อเนื่องและสมบูรณ์มากขึ้น

หนี้สิน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 91.03 ล้านบาท 73.75 ล้านบาท และ 72.69 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 55.43 ล้านบาท 47.50 ล้านบาท และ 61.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 17.62 ล้านบาท 15.98 ล้านบาท และ 13.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 9.35 ร้อยละ 8.57 และร้อยละ 7.51 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่วนใหญ่ ได้แก่ ตัวเงินจ่ายประเภทสินเชื่อที่มีใบส่งซื้อสินค้ากำกับ (Packing Credit against Purchase Order)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 25.42 ล้านบาท 15.53 ล้านบาท และ 17.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 13.49 ร้อยละ 8.34 และร้อยละ 9.40 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่สำคัญที่ทำให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีมูลค่าสูงในช่วงปี 2555 เกิดจากการที่บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบบางประเภทมากกักตุนไว้ คือ ดินขาวเกาหลี และฟrit สำหรับทำน้ำเคลือบ เนื่องจากมองว่าราคาวัตถุดิบดังกล่าวอาจมีแนวโน้มสูงขึ้น นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 38 วัน 28 วัน และ 23 วัน ตามลำดับ
- บริษัทมีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 16.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากมติการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 9/2557 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2557 ให้มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรรวมจำนวน 16.00 ล้านบาท โดยบริษัทกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 31 มกราคม 2558

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 35.60 ล้านบาท 26.26 ล้านบาท และ 11.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2.37 ล้านบาท 1.48 ล้านบาท และ 0.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.26 ร้อยละ 0.79 และร้อยละ 0.35 ตามลำดับ โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ประกอบด้วย สัญญาเช่าซื้อรถยนต์ที่ใช้สำหรับการดำเนินธุรกรรมทั่วไปภายในบริษัท อาทิเช่น การใช้รถยนต์เพื่อไปรับส่งลูกค้าของบริษัท หรือการใช้รถยนต์เพื่อไปติดต่อหน่วยงานราชการต่าง ๆ เป็นต้น
- เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 32.41 ล้านบาท 23.46 ล้านบาท และ 8.65 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 17.21 ร้อยละ 12.59 และร้อยละ 4.73 ตามลำดับ โดยเมื่อนำไปรวมกับมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 43.74 ล้านบาท 38.47 ล้านบาท และ 22.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการผ่อนชำระคืนเงินต้นตามงวดให้กับสถาบันการเงินตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 97.33 ล้านบาท 112.57 ล้านบาท และ 110.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จนถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 100.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.64 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อย่างไรก็ตามในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2557 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 100.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) เป็น 130.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 520,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) ซึ่งมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30 ล้านบาท (แบ่งเป็น 120,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2557
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ -2.67 ล้านบาท 12.57 ล้านบาท และ 8.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ -1.42 ร้อยละ 6.75 และร้อยละ 4.88 ตามลำดับ โดยบริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ลดลงในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 16.00 ล้านบาท และมีการจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.40 ล้านบาท

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.74 เท่า 0.91 เท่า และ 0.58 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงขึ้นในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนกลับลดลง โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงในปี 2557 มีสาเหตุมาจากจำนวนเงินสดที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินสดเพื่อชำระค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ สำหรับการการผลิต รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมระยะ

ยาวที่ครบกำหนด ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 16.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 9/2557 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2557 โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 31 มกราคม 2558 ทำให้บริษัทมีการตั้งค่าเงินปันผลค้างจ่ายด้วยจำนวนดังกล่าว

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.16 เท่า 0.31 เท่า และ 0.12 เท่า ตามลำดับ โดยหากพิจารณาข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเงินปันผลค้างจ่าย ตามรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 28.64 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน 26.30 ล้านบาท สินทรัพย์สำหรับการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1.23 ล้านบาท หนี้สินสำหรับการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5.78 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 2.20 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 17.46 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพื่อรองรับการลงทุนติดตั้งเตาเผาเคลือบเตาใหม่ พร้อมทั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ส่วนควบ นอกจากนี้บริษัทยังใช้เงินสดในการลงทุนปรับปรุงแผนผังโรงงานใหม่ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดรับจากการจำหน่ายส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงานเก่า ซึ่งตั้งอยู่ที่หมู่บ้านกนกวิมาน จังหวัดลำปาง จำนวน 6.75 ล้านบาท

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

เปรียบเทียบมูลค่ารายจ่ายเพื่อการลงทุนปี 2555 - 2557

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	9.49	7.07	24.20

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 19.71 ล้านบาท โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 2.55 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการใช้เงินสดเพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว 16.37 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 1.48 ล้านบาท

16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับรอบบัญชีงวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวมเท่ากับ 100.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 400.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และมีกำไรสุทธิสำหรับรอบบัญชีงวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 13.75 ล้านบาท เมื่อคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น จะเท่ากับ 0.0344 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 130.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 520.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลงหากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท