

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

16.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต ชั้นนำ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ พัฒนาไอเย็น พัฒมน้ำ และพัฒนาอุตสาหกรรม ภายใต้ตราสินค้า “MASTERKOOL” และ “Cooltop” และให้บริการเช่าใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าว รวมถึงให้บริการออกแบบติดตั้งระบบระบายความร้อนภายในอาคารโรงงานและคลังสินค้า และให้บริการหลังการขาย เช่น การบำรุงรักษาและการรับประกันสำหรับงานโครงการ เป็นต้น นอกจากนี้ ในเดือนพฤษภาคม ปี 2554 บริษัทฯ ร่วมจัดตั้งบริษัท อินโนวี กรีน โซลูชั่น จำกัด (“บริษัทย่อย”) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 49.99 และต่อมาในเดือนตุลาคม ปี 2556 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 99.98 ซึ่งบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดหา จัดจำหน่าย ให้บริการเช่าใช้งาน และบริการระบบผลิตไอโซนเพื่อการอนุรักษ์พลังงาน การบำบัดน้ำเสีย และการฆ่าเชื้อโรค โดยการพัฒนาเทคโนโลยีไอโซนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นการประหยัดพลังงาน และรักษาสังแวดล้อม โดยมีการประยุกต์ใช้งานร่วมกับหลายระบบ เช่น ช่วยประหยัดพลังงานและลดการใช้สารเคมีเมื่อใช้งานร่วมกับระบบทำความเย็นภายในอาคาร ระบบซักผ้าของโรงพยาบาล และช่วยปรับปรุงคุณภาพของน้ำประปาเมื่อใช้ร่วมกับระบบผลิตน้ำประปา เป็นต้น นอกจากการประยุกต์ใช้งานกับระบบขนาดใหญ่แล้ว ยังมีการพัฒนาเพื่อใช้ในครัวเรือน เช่น เครื่องล้างผ้าระบบไอโซน และเครื่องกำจัดกลิ่นรองเท้าด้วยไอโซน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ไอโซนเพียงร้อยละ 1.5 และร้อยละ 0.9 ของรายได้รวมในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

ทั้งนี้ บริษัทฯ จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางหลัก 4 ช่องทาง ได้แก่ 1) ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ แคตตาล็อกและห้างออนไลน์ เช่น โฮมโปร แม็คโคร เมกาโฮม ทีวีไอเร็กซ์ และ lazada เป็นต้น 2) บริษัทฯ จำหน่ายให้กับลูกค้าโดยตรง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการติดตั้งระบบและงานให้เช่า 3) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศมากกว่า 280 แห่งทั่วประเทศ 4) ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศมากกว่า 40 แห่ง

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 229.8 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 307.5 ล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้น 77.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.81 ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 463.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 156 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 50.73 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายพัฒนาไอเย็นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดได้ไม่นานและผู้บริโภคให้การตอบรับเป็นอย่างดี ประกอบกับบริษัทฯ ได้ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่จาก 12 สาขาในปี 2555 เป็น 39 สาขา และ 112 สาขาในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เข้าถึงผู้บริโภคได้ง่ายมากขึ้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในช่วงปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 104.65 ล้านบาท 134.28 ล้านบาท และ 198.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 46.15 ในปี 2555 ร้อยละ 43.97 ในปี 2556 และร้อยละ 43.32 ในปี 2557 การที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 สูงกว่าปีอื่นเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ส่วนใหญ่มาจากช่องทางการจำหน่ายให้ผู้บริโภคโดยตรง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าช่องทางอื่น

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2555 – ปี 2557 ไม่ได้เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปีตามรายได้และกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 23.68 ล้านบาท ปี 2556 จำนวน 2.72 ล้านบาท และปี 2557 จำนวน 31.4 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.3 ในปี 2555 ร้อยละ 0.88 ในปี 2556 และร้อยละ 6.77 ในปี 2557 สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นมากของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางรายการ เช่น ค่าจ้างพนักงานขายเนื่องจากใช้

จำนวนพนักงานขายเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

● รายได้

รายได้ตามงบการเงินรวม	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	207.67 ^{1/}	90.4	280.33	91.2	436.21	94.1
- กลุ่มพัดลมไอเย็น	81.13	35.3	159.20	51.8	339.19	73.2
- กลุ่มพัดลมไอน้ำ	82.72	36.0	85.94	27.9	56.78	12.3
- กลุ่มพัดลมอุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศ	35.84	15.6	24.77	8.1	32.25	7.0
- อุปกรณ์อะไหล่และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับไอโซน	7.97	3.5	10.41	3.4	7.98	1.7
รายได้จากการให้บริการ ^{2/}	19.15 ^{1/}	8.3	25.03	8.1	22.44	4.8
รายได้อื่นๆ ^{3/}	2.99	1.3	2.14	0.7	4.84	1.0
รวมรายได้	229.80	100.0	307.50	100.0	463.49	100.00

^{1/}จัดประเภทใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับรายได้ในปี 2556 และปี 2557

^{2/}รายได้จากการบริการ เช่น ให้บริการเช่าพัดลม ให้บริการบำรุงรักษาและรับประกันสินค้า ให้บริการระบบไอโซน เป็นต้น

^{3/}รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล (สวทช และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า) ดอกเบี้ยรับ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 229.8 ล้านบาท 307.5 ล้านบาท และ 463.49 ล้านบาท ตามลำดับ เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม (Cumulative Average Growth Rate : “CAGR”) ประมาณร้อยละ 42 ต่อปี โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายสินค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90.4 ถึงร้อยละ 94.1 ซึ่งมีรายได้หลักจากการขายผลิตภัณฑ์พัดลม แบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์เป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มของพัดลมไอเย็น (Evaporative Fan) พัดลมไอน้ำ (Misting Fan) และพัดลมอุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศ (Industrial and Ventilation Fan) โดยในปี 2555 ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือพัดลมไอน้ำและพัดลมไอเย็น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36 และร้อยละ 35.3 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการทำการตลาดอย่างจริงจังและต่อเนื่อง ประกอบกับการขยายช่องทางจัดจำหน่ายจำนวนมากและได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี พัดลมไอเย็นจึงเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากและเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ในปี 2556 และปี 2557 โดยมียอดขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.8 และร้อยละ 73.2 ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณารายได้จากการขายพัดลมไอเย็นพบว่า ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นสูงมากคิดเป็นอัตราการเติบโต CAGR ประมาณร้อยละ 104.5 ต่อปี โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายพัดลมไอเย็น 159.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 78.07 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 96.2 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายส่วนหนึ่งเกิดจากบริษัทฯ ออกผลิตภัณฑ์ใหม่เป็นพัดลมไอเย็นเคลื่อนที่ขนาดเล็กรุ่น Evap 06 ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายพัดลมไอเย็น 339.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 179.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 113.06 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของยอดขายพัดลมไอเย็นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากพัดลมไอเย็นเป็นนวัตกรรมใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ดี และกำจัดข้อด้อยของผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมอย่างพัดลมและเครื่องปรับอากาศ โดยที่พัดลมไอเย็นสามารถลดอุณหภูมิของสภาพแวดล้อมได้มากกว่าพัดลมปกติและประหยัดค่าไฟฟ้ามากกว่าเครื่องปรับอากาศ ทำให้พัดลมไอเย็นได้รับความนิยมจากผู้บริโภคมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทฯ เน้นทำการตลาดเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์

พัฒนาไอเย็น และตราสินค้าของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เช่น การโฆษณาผ่านช่องทางวิทยุ นิตยสาร ป้ายโฆษณา และสื่อออนไลน์เคลื่อนที่ เป็นต้น นอกจากนี้ การขยายจำนวนสาขาของช่องทางการจัดจำหน่ายเป็นอีกปัจจัยสำคัญหนึ่งที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายพัฒนาไอเย็น เนื่องจากลูกค้าหลักของพัฒนาไอเย็นเป็นลูกค้ารายย่อย ดังนั้นการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายจะช่วยให้ลูกค้ารายย่อยจำนวนมากขึ้นสามารถเข้าถึงสินค้าและรับรู้ประสิทธิภาพของสินค้าและง่ายต่อการตัดสินใจ โดยในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านทางค้าปลีกสมัยใหม่จำนวน 12 สาขา 39 สาขา และ 112 สาขา ตามลำดับ และจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายในประเทศจำนวน 192 สาขา 144 สาขา และ 283 สาขา ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนสาขาของตัวแทนจำหน่ายในประเทศที่ลดลงในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ยกเลิกตัวแทนจำหน่ายที่ไม่มีประสิทธิภาพ

ขณะที่บริษัทฯ มียอดขายพัฒนาไอเย็นในปี 2556 จำนวน 85.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.89 ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ ขายพัฒนาไอเย็นได้ 56.78 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 29.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.93 สาเหตุหลักที่ยอดขายพัฒนาไอเย็นลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เนื่องจากลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่ของพัฒนาไอเย็นคือ ลูกค้าองค์กร เช่น ร้านอาหาร แหล่งท่องเที่ยว หน่วยงานราชการ และโรงเรียน เป็นต้น มีแนวโน้มเปลี่ยนมาใช้พัฒนาไอเย็นมากขึ้นสำหรับการใช้งานบางประเภทที่สามารถทดแทนด้วยพัฒนาไอเย็นได้ ซึ่งพัฒนาไอเย็นมีแนวโน้มได้รับความนิยมลดน้อยลง รวมทั้งบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเสนอพัฒนาไอเย็นเป็นทางเลือกใหม่ของการแก้ปัญหาอากาศร้อนมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้ยอดขายพัฒนาไอเย็นลดลง นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนยอดขายพัฒนาไอเย็นต่อรายได้รวมจะพบว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายพัฒนาไอเย็นต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 36 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 27.9 ในปี 2556 และร้อยละ 12.3 ในปี 2557 เนื่องจากอัตราการเติบโตของยอดขายพัฒนาไอเย็นสูงมากในช่วงเวลาดังกล่าว

บริษัทฯ ขายพัฒนาอุตสาหกรรมและพัฒนาระบายอากาศในปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 35.84 ล้านบาท 24.77 ล้านบาท และ 32.25 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 15.6 ร้อยละ 8.1 และร้อยละ 7.0 ตามลำดับ โดยที่พัฒนาอุตสาหกรรมและพัฒนาระบายอากาศเป็นผลิตภัณฑ์เสริมสำหรับการวางระบบการแก้ไขปัญหาอากาศร้อน ซึ่งไม่ได้มีการทำการตลาดแต่อย่างใด

รายได้จากการให้บริการในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 19.15 ล้านบาท 25.03 ล้านบาท และ 22.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 8.3 ร้อยละ 8.1 และร้อยละ 4.8 ตามลำดับ โดยที่รายได้จากการบริการส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้เช่าพัฒนาสำหรับจัดกิจกรรมต่างๆ เป็นหลัก ทั้งนี้ รายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากรายได้จากการบำรุงรักษาระบบ และรายได้จากงานบริการระบบไอโซน เป็นต้น ขณะที่รายได้จากการบริการที่ลดลงในปี 2557 เนื่องจากรายได้จากการให้เช่าได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง และมีการแข่งขันเพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับไอโซน จะพบว่าในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับไอโซน 4.65 ล้านบาท และ 4.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียงร้อยละ 1.5 และ 0.9 ของรายได้รวมตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บริหารทีมงานขายโดยแบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย ซึ่งมี 4 ช่องทางหลัก ประกอบด้วยช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (เช่น ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ แคตตาล็อกและออนไลน์ เป็นต้น) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศจำหน่ายผ่านบริษัทฯ โดยตรง และตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ โดยที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย ดังนี้

รายได้ตามช่องทางจัดจำหน่าย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)	15.10	6.7	58.27	19.1	156.53	34.1
การจำหน่ายให้กับผู้บริโภคโดยตรง (Direct)	125.89	55.5	134.26	44.0	139.35	30.4
ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ (Dealer)	55.64	24.5	67.87	22.2	92.55	20.2
ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ (Agent)	30.19	13.3	44.96	14.7	70.22	15.3
รวมรายได้ขายและบริการ	226.81	100.0	305.36	100.0	458.65	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	98.7		99.3		99.0	

รายได้จากการขายและบริการที่มาจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 3 ปีผ่านมามีคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 222 ต่อปี โดยในปี 2555 – ปี 2557 รายได้ที่ผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.7 ร้อยละ 19.1 และร้อยละ 34.1 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ซึ่งในปี 2557 พิจารณาได้ว่าเป็นช่องทางจำหน่ายหลักของบริษัทฯ โดยการเพิ่มขึ้นและเติบโตอย่างมีสาเหตุจากการวางจำหน่ายในสาขาของห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มมากขึ้นจาก 12 สาขาในปี 2555 เป็น 39 สาขา และ 112 สาขาในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ขณะที่บริษัทฯ มียอดขายและบริการผ่านช่องทางจำหน่ายของบริษัทฯ เอง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กรประเภทงานติดตั้งระบบระบายความร้อนให้กับโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้า การให้เช่าใช้พัสดุ งานบริการบำรุงรักษา และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เป็นต้น โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอัตราการเติบโตไม่มากนักคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 5.2 ต่อปี ซึ่งเดิมในปี 2555 และปี 2556 พิจารณาว่าเป็นช่องทางจำหน่ายที่สร้างรายได้ให้บริษัทฯ มากที่สุด อย่างไรก็ตามด้วยอัตราการเติบโตที่สูงมากของรายได้จากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ ทำให้ในปี 2557 ทำให้ช่องทางการจำหน่ายโดยให้ผู้บริโภคตรงสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ เป็นอันดับรองจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่

การจำหน่ายผ่านช่องทางตัวแทนจำหน่ายในประเทศมีการเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 29 ต่อปี ซึ่งการเติบโตในปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการคัดเลือกตัวแทนจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพและการให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พัสดุลอยเย็น ขณะที่ในปี 2557 การเติบโตเกิดจากการขยายจำนวนตัวแทนจำหน่ายจาก 144 แห่งในปี 2556 เป็น 283 แห่งในปี 2557

นอกจากนี้ การจำหน่ายผ่านช่องทางตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศในช่วงปี 2555 – ปี 2557 เติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 52.5 ต่อปี ลูกค้าต่างประเทศของบริษัทฯ กระจายอยู่มากกว่า 30 ประเทศทั่วโลก ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่จะมาจากทวีปเอเชีย โดยสาเหตุการเติบโตเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของตัวแทนจำหน่ายจาก 22 แห่งในปี 2555 เป็น 37 แห่งและ 43 แห่งในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

● ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่าย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	114.33 ^{1/}	56.8	164.19	53.9	251.21	59.1
ต้นทุนการให้บริการ	7.82 ^{1/}	3.9	6.89	2.3	8.74	2.1
ค่าใช้จ่ายในการขาย	41.64	20.7	81.51	26.8	102.57	24.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.18	13.5	39.77	13.1	48.29	10.4
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	7.94	3.9	8.60	2.8	8.26	1.8
ต้นทุนทางการเงิน	2.43	1.2	3.42	1.1	5.97	1.4
รวมค่าใช้จ่าย	201.34	100.0	304.37	100.0	425.04	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	87.6		99.0		91.7	

^{1/}จัดประเภทใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับต้นทุนในปี 2556 และปี 2557

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันร้อยละ 91 ร้อยละ 93.8 และร้อยละ 94.4 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2555 – ปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 45.3 โดยเป็นไปในแนวทางเดียวกับรายได้รวมของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

- ต้นทุน

ต้นทุน	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	114.33 ^{1/}	93.6	164.19	96.0	251.21	96.6
ต้นทุนสินค้า	107.09	87.7	155.39	90.8	239.74	92.2
ค่าแรงในการผลิต	3.32	2.7	3.68	2.2	4.32	1.7
ค่าเสื่อมราคา	2.91	2.4	3.35	2.0	3.43	1.3
อื่นๆ ^{2/}	1.01	0.8	1.77	1.0	3.72	1.4
ต้นทุนบริการ	7.82 ^{1/}	6.4	6.89	4.0	8.74	3.4
รวมต้นทุนขายและบริการ	122.15	100.0	171.08	100.0	259.95	100.0
ร้อยละของรายได้จากการขายและบริการ	53.9		56.0		56.1	
ร้อยละของรายได้รวม	53.2		55.6		56.1	

^{1/}จัดประเภทใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับต้นทุนในปี 2556 และปี 2557

^{2/}ต้นทุนขายอื่นๆ เช่น ประมวลผลการใช้จ่ายหลังการขาย และขาดทุนสินค้าล้าสมัย เป็นต้น

ต้นทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนขายและบริการ ซึ่งส่วนใหญ่ร้อยละ 93.6 ถึงร้อยละ 96.6 ของต้นทุนจะเป็นต้นทุนขาย โดยที่ต้นทุนขายที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนสินค้า ค่าแรงทางตรง และค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์ ซึ่งในระหว่างปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 114.33 ล้านบาท 164.2 ล้านบาท และ 251.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดย

การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ขณะที่ต้นทุนบริการของบริษัทฯ มีสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 3.4 ถึงร้อยละ 6.4 ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนสินค้าให้เช่าเป็นหลัก

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายและบริการในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 53.9 ร้อยละ 56.0 และร้อยละ 56.1 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนในปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯ นำเข้าสินค้าพัสดุไอเย็นชนิดเคลื่อนที่ขนาดเล็กมาขายจำนวนมากซึ่งมีกำไรขั้นต้นต่ำกว่าผลิตภัณฑ์พัสดุไอเย็น

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย	21.20	50.9	40.52	49.7	42.73	41.7
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณา	2.44	5.9	14.28	17.5	35.61	34.8
ค่าขนส่ง	6.37	15.3	11.90	14.6	17.64	17.2
อื่นๆ ^{1/}	11.64	28.0	14.81	18.2	6.59	6.4
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	41.64	100.0	81.51	100.0	102.57	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	18.1		26.5		22.1	

^{1/} ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เช่น ค่าจ้างประกอบติดตั้งงานโครงการ และค่าวิจัยพัฒนา เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ เช่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าขนส่ง ค่าคอมมิชชั่นพนักงานขาย เป็นต้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในช่วงปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 41.64 ล้านบาท 81.51 ล้านบาท และ 102.57 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 39.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.7 สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณา โดยบริษัทฯ มีการใช้สื่อโฆษณาต่างๆ เพื่อสร้างความรับรู้ผลิตภัณฑ์ ตราสินค้า รวมไปถึงการโปรโมตการครบรอบ 10 ปีของบริษัทฯ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 ขณะที่ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 21.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.8 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการสำหรับการเข้าร่วมกิจกรรมต่างๆ ของห้างค้าปลีกสมัยใหม่ และการใช้จ่ายด้านโฆษณาประชาสัมพันธ์

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าจ้างพนักงาน	13.91	51.2	14.68	36.9	30.30	62.8
ค่าเสื่อมราคา	2.14	7.9	2.74	6.9	3.48	7.2
ค่าจ้างที่ปรึกษา	0.98	3.6	3.72	9.4	2.72	5.6
อื่นๆ ^{1/}	10.14	37.31	18.63	46.8	11.79	24.4
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.18	100.0	39.77	100.0	48.29	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	11.8		12.9		10.4	

^{1/} ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ เช่น ค่าจ้างพนักงาน ค่าเสื่อมราคาอาคาร และค่าที่ปรึกษาสำหรับเตรียมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 27.18 ล้านบาท 39.77 ล้านบาท และ 48.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.8 ร้อยละ 12.9 และร้อยละ 10.4 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 จำนวน 12.59 ล้านบาท เนื่องจากค่าจ้างที่ปรึกษา ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2557 จำนวน 8.52 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างพนักงาน

- **ความสามารถในการทำกำไร**

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 104.67 ล้านบาท 134.28 ล้านบาท และ 198.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 46.2 ร้อยละ 44.0 และร้อยละ 43.3 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จะอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 43.3 ถึงร้อยละ 46.2 ทั้งนี้ การลดลงของกำไรขั้นต้นในปี 2556 และปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ นำสินค้าพัสดุมือโยนชนิดเคลื่อนที่ขนาดเล็กมาขายผ่านช่องทางห้างค้าปลีกสมัยใหม่มากขึ้น

ขณะที่ในระหว่างปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 23.68 ล้านบาท 2.72 ล้านบาท และ 31.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 10.3 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 6.8 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าขนส่ง ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายจากการใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ เป็นต้น ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลดลง

นอกจากนี้ อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 36.1 ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 32.4 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ

16.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์รวม

	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.44	3.7	2.44	1.1	1.16	0.4
ลูกหนี้การค้า	28.03	19.0	37.32	17.3	47.54	14.9
ลูกหนี้อื่น	1.21	0.8	4.65	2.2	6.41	2.0
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.25	0.1	0.23	0.1
สินค้าคงเหลือ	63.67	43.2	105.76	49.1	172.01	53.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.96	3.4	9.62	4.5	8.46	2.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	103.31	70.2	160.04	74.3	235.81	73.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	15.39	10.5	24.70	11.5	40.67	12.7
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.61	0.3	0.40	0.1
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0.06	0.0	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	21.34	14.5	24.02	11.2	34.25	10.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.01	1.4	1.27	0.6	3.29	1.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.51	2.4	4.15	1.9	3.96	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	1.1	0.58	0.3	1.56	0.5
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	43.93	29.8	55.33	25.7	84.11	26.3
รวมสินทรัพย์	147.23	100.0	215.37	100.0	319.93	100.0

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่เป็น สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ สินค้าคงเหลือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.2 – ร้อยละ 53.8 ของสินทรัพย์รวม และลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.9 – ร้อยละ 19.0 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะเริ่มส่งผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายในช่วงฤดูร้อนตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 3 และสินค้าทยอยสะสมเข้าคลังสินค้าของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4 เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการจำหน่ายในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นช่วงที่สินค้าของบริษัทฯ มีการขายเป็นจำนวนมาก ดังนั้น ช่วงวันสิ้นงวดของทุกปีบริษัทฯ จะมีปริมาณสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาตามปริมาณยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ เช่นกัน

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ 2 รายการ คือ 1) เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.5 – ร้อยละ 12.7 ของสินทรัพย์รวมในปี 2555 – ปี 2557 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ได้รับเพิ่มมากขึ้น และ 2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.7 – ร้อยละ 14.5 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญในปี 2557 เกิดจากการลงทุนในแม่พิมพ์เครื่องล้างผักโอโซน และพัดลมไอน้ำเย็น

โดยสรุปบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 147.23 ล้านบาท 215.37 ล้านบาท และ 319.93 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้

การค้า เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน และการลงทุนในอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี

- สินค้าคงเหลือ

	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	23.51	36.1	46.43	43.1	112.43	63.6
วัตถุดิบและอะไหล่	37.44	57.4	35.56	33.0	30.51	17.3
สินค้าระหว่างทาง	4.27	6.5	25.80	23.9	33.79	19.1
รวม	65.22	100.0	107.78	100.0	176.73	100.0
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(1.55)	(2.4)	(2.02)	(1.9)	(4.72)	(2.7)
สุทธิ	63.67	97.6	105.76	98.1	172.01	97.3
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	43.2		49.1		53.8	

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 มียอดคงเหลือสุทธิจำนวน 63.67 ล้านบาท 105.76 ล้านบาท และ 172.01 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 5.06 เท่า 4.69 เท่า และ 3.16 เท่าตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 71.15 วัน 76.68 วัน และ 113.83 วันตามลำดับ

สินค้าคงเหลือพิจารณาได้ว่าเป็นสินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัทฯ โดยมีมูลค่าประมาณครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์รวม และมีมูลค่าเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่สิ้นปี 2555 ถึงสิ้นปี 2557 โดยสอดคล้องกับปริมาณยอดขายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ โดยปกติธุรกิจของบริษัทฯ จะมียอดสินค้าคงเหลือช่วงสิ้นปีก่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องจัดเตรียมสินค้าจำนวนมากเพื่อพร้อมจำหน่ายในฤดูร้อนช่วงปลายไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปีถัดไป ประกอบกับผู้ผลิตในประเทศจีนหยุดทำงานในช่วงเทศกาลตรุษจีน จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องวางแผนสั่งสินค้าล่วงหน้าจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอต่อการจำหน่ายในช่วงฤดูร้อน

ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสูงมากอย่างต่อเนื่องคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.5 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.2 ในปี 2557 เป็นผลมาจากความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นของผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นชนิดเคลื่อนที่ซึ่งบริษัทฯ นำเข้าสินค้าสำเร็จรูปจากประเทศจีน โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัทฯ เป็นผู้ออกแบบและจ้างผลิต ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปจะสอดคล้องกับแผนการขายของบริษัทฯ และแผนการกระจายสินค้าไปยังสาขาของตัวแทนจำหน่ายและห้างค้าปลีกสมัยใหม่จำนวนมากทั่วประเทศ โดยในปี 2557 บริษัทฯ ได้เช่าคลังสินค้าขนาดใหญ่เพิ่มเติมที่ปทุมธานีเพื่อรองรับกับสินค้าสำเร็จรูปจำนวนมากที่จะขายในปี 2558

ปัจจุบันบริษัทฯ บันทึกสินค้าคงคลังด้วยวิธี FIFO และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงสำหรับสินค้าเคลื่อนไหวช้า (Slow Moving) ประกอบกับการคำนวณเปรียบเทียบกับราคาทุนกับราคาที่สามารถขายได้ (NRV) โดยมีหลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการคำนวณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังดังนี้

สินค้า	อัตราการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า (ร้อยละ)		
	12-24 เดือน	> 24 – 36 เดือน	> 36 เดือน
สินค้าสำเร็จรูป	20	50	100
วัตถุดิบและอะไหล่	0	50	100

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุสินค้าคงเหลือ	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	จำนวน	ค่าเผื่อ	จำนวน	ค่าเผื่อ	จำนวน	ค่าเผื่อ
0 – 12 เดือน	57.31	0.07	95.04	0.40	162.19	0.25
12 – 24 เดือน	5.62	0.29	11.19	0.39	7.83	0.47
24 – 36 เดือน	2.29	1.19	0.67	0.35	5.41	2.70
> 36 เดือน	-	-	0.89	0.89	1.30	1.30
รวม	65.22	1.55	107.78	2.02	176.73	4.72

ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 1.55 ล้านบาท 2.02 ล้านบาท และ 4.72 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 2.4 ร้อยละ 1.9 และร้อยละ 2.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าประเภทที่ได้รับผลกระทบจากการตั้งค่าเผื่อการต่ออายุสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่จะเป็นวัตถุดิบและอะไหล่ของพัดลม ไลน์และพัดลมอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการจำหน่ายสินค้าค้างนาน โดยนำมาลดราคาและจำหน่ายออกอย่างต่อเนื่อง

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	10.97	26.0	26.56	50.0	16.46	28.1
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	8.56	20.3	8.38	15.8	23.76	40.6
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.83	4.3	1.50	2.8	6.86	11.7
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	6.35	15.1	1.24	2.3	0.84	1.4
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	14.44	34.3	15.39	29.0	10.60	18.1
รวม	42.15	100.0	53.07	100.0	58.51	100.0
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(14.12)	(33.5)	(15.75)	(29.7)	(10.97)	(18.7)
สุทธิ	28.03	66.5	37.32	70.3	47.54	81.3
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	19.0		17.3		14.9	

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันสิ้นงวดของปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 28.03 ล้านบาท 37.32 ล้านบาท และ 47.54 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับยอดขายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าในประเทศ ซึ่งลูกค้าของบริษัทฯ ในกลุ่มตัวแทนจำหน่าย ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ และการจำหน่ายโดยตรงจากบริษัทฯ ได้รับเครดิตเทอมอยู่ในช่วงประมาณ 30 - 90 วัน ขณะที่การจำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศส่วนใหญ่จะขายเป็นเงินสด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 87.34 วัน 60.06 วัน และ 45.12 วันตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลง

ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 14.12 ล้านบาท 15.75 ล้านบาท และ 10.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประเภทของลูกหนี้ที่ตั้งค่าเผื่อส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ตัวแทนจำหน่าย และลูกหนี้องค์กรที่ซื้อสินค้าจากบริษัทฯ โดยตรง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากอายุของลูกหนี้ ควบคู่ไปพร้อมกับการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสในการได้รับชำระหนี้จากลูกค้าในอนาคต ประกอบกัน โดยที่บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

ช่องทางการจำหน่าย / ประเภทลูกค้า	อัตราการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	91-180 วัน	181 – 365 วัน	> 365 วัน
ตัวแทนจำหน่าย (Dealer)	-	50	100
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)	-	50	100
ลูกค้าเช่า (Event)	100	100	100
จำหน่ายผ่านบริษัทฯ (Direct) ^{1/}	-	-	100
ลูกค้าต่างประเทศ	-	50	100

^{1/}ประเภทลูกค้า เช่น สถานศึกษา หน่วยงานราชการ วัด ลูกค้าองค์กร ฯลฯ

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแบ่งตามประเภทลูกค้า	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ตัวแทนจำหน่าย (Dealer)	9.16	64.9	10.95	69.6	8.06	73.4
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)	-	-	-	-	0.18	1.6
ลูกค้าเช่า (Event)	0.30	2.1	0.22	1.4	0.14	1.3
จำหน่ายผ่านบริษัทฯ (Direct) ^{1/}	4.65	32.9	4.49	28.5	2.56	23.4
ลูกค้าต่างประเทศ	0.01	0.1	0.09	0.5	0.04	0.3
รวม	14.12	100.0	15.75	100.0	10.97	100.0

^{1/}ประเภทลูกค้า เช่น สถานศึกษา หน่วยงานราชการ วัด ลูกค้าองค์กร ฯลฯ

- เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 จำนวน 15.39 ล้านบาท 24.70 ล้านบาท และ 40.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินในส่วนของวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Trust Receipt และ Letter of Credit) ทั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับวงเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการซื้อสินค้าและนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เพื่อรองรับกับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	0.90	4.2	0.90	3.7	0.90	2.6
อาคารและส่วนปรับปรุง	5.66	26.5	7.92	33.0	7.70	22.5
เครื่องมือ เครื่องใช้	6.25	29.3	7.17	29.8	15.42	45.0
สินทรัพย์เพื่อให้เช่า	1.69	7.9	3.29	13.7	4.45	13.0
เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	1.91	8.9	2.39	10.0	3.04	8.9
ยานพาหนะ	1.90	8.9	2.35	9.8	2.05	6.0
งานระหว่างก่อสร้าง	3.03	14.2	-	-	0.70	2.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม	21.34	100.0	24.02	100.0	34.25	100.0
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	14.5		11.2		10.7	

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันสิ้นงวดของปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าสุทธิทางบัญชีจำนวน 21.34 ล้านบาท 24.02 ล้านบาท และ 34.25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นในปี 2556 จำนวน 2.68 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงอาคารโรงงานและคลังสินค้าที่พินสนิคม และการปรับปรุงแม่พิมพ์พัสดลมไอน์เย็น ขณะที่สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นในปี 2557 จำนวน 10.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในแม่พิมพ์ของพัสดลมไอน์เย็นและเครื่องล้างผักไอโซน

- สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.96	3.4	9.62	4.5	8.46	2.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	1.1	0.58	0.3	1.56	0.5
รวมสินทรัพย์อื่น	6.57	4.5	10.20	4.8	10.02	3.1
รวมสินทรัพย์	147.23	100.0	214.54	100.0	319.93	100.0

สินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น โดยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย เงินมัดจำระยะสั้น ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนด ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำระยะยาว

ทั้งนี้ สินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 มีจำนวน 6.57 ล้านบาท 10.20 ล้านบาท และ 10.02 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.1 ถึงร้อยละ 4.8 ของสินทรัพย์รวม

● โครงสร้างเงินทุน

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 69.76 ล้านบาท 130.08 ล้านบาท และ 211.42 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าวประกอบด้วยหนี้สินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.4 ถึงร้อยละ 66.1 และส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 33.9 ถึงร้อยละ 52.6 ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะอยู่ในช่วง 0.90 – 1.95

- หนี้สินรวม

หนี้สินรวม	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	43.85	62.9	90.13	69.3	134.13	63.4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	19.06	27.3	34.71	26.7	67.45	31.9
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.07	0.1	-	-	0.31	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.47	0.7	0.40	0.3	0.22	0.1
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.86	4.1	0.07	0.1	2.48	1.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.74	2.5	2.93	2.3	3.53	1.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	68.05	97.5	128.24	98.6	208.14	98.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	0.44	0.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.38	0.5	0.25	0.2	0.02	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.33	1.9	1.59	1.2	2.82	1.3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.71	2.5	1.84	1.4	3.28	1.6
รวมหนี้สิน	69.76	100.0	130.08	100.0	211.42	100.0
ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47.4		60.4		66.1	

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ในช่วงร้อยละ 97.5 ถึงร้อยละ 98.6 ซึ่งมีส่วนประกอบหลักเป็นเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 จำนวน 69.76 ล้านบาท 130.08 ล้านบาท และ 211.42 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และเป็นไปตามธุรกิจปกติสำหรับธุรกิจประเภทนี้อมาขายไป

 - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 มีจำนวน 43.85 ล้านบาท 90.13 ล้านบาท และ 134.13 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.86 ร้อยละ 69.29 และร้อยละ 63.44 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยที่บริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้ในการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าซึ่งเพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูร้อนอย่างต่อเนื่องทุกปี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการใช้วงเงินทรัสต์รีซีทในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน เพื่อจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 87.0 ล้านบาท 162.6 ล้านบาท และ 245.0 ล้านบาท ตามลำดับ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 มีจำนวน 19.06 ล้านบาท 34.71 ล้านบาท และ 67.45 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.3 ร้อยละ 26.7 และร้อยละ 31.9 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นไปตามในทิศทางเดียวกับยอดขาย และระดับของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี เพื่อรองรับความต้องการสินค้าของบริษัทฯ ของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าที่สำคัญของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ เช่น ผู้รับจ้างผลิตและผู้จำหน่ายพัสดุไอเย็น ผู้จำหน่ายอุปกรณ์และอะไหล่พัสดุ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศเป็น Letter of Credit เทอม ประมาณ 40 – 120 วัน และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 61.88 วัน 58.95 วัน และ 73.2 วัน ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในต่างประเทศส่วนใหญ่ทำในเงินสกุลต่างประเทศ ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ อยู่ในรูปของเงินสกุลต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.2 ร้อยละ 55.4 และร้อยละ 88.8 ของยอดเจ้าหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 ตามลำดับ

- หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของบริษัทฯ มาจากหนี้สินหมุนเวียนอื่น รายการที่สำคัญ คือ ภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขาย โดยที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 มีจำนวน 1.74 ล้านบาท 2.93 ล้านบาท และ 3.53 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.5 ร้อยละ 2.3 และร้อยละ 1.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2555 – ปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขาย เนื่องจากยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีนโยบายตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายอัตรา ร้อยละ 0.50 ของยอดขาย ขณะที่ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ ตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายที่ร้อยละ 0.25 ของยอดขาย

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	44.40	57.3	70.00	82.1	90.00	82.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4.90	6.3	4.90	5.8	4.90	4.5
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	2.50	2.9	3.06	2.8
กำไร (ขาดทุน) สะสม	28.18	36.4	7.89	9.3	10.54	9.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น – สุทธิ	77.48	100.0	85.29	100.0	108.51	100.0
ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52.6		39.6		33.9	

ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 77.48 ล้านบาท 85.29 ล้านบาท และ 108.51 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 52.6 ร้อยละ 39.6 และร้อยละ 33.9 ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2556 จากปี 2555 จำนวน 7.81 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลในปี 2556 จำนวน 23 ล้านบาท การเพิ่มทุนในปี 2556 จำนวน 25.6 ล้านบาท และกำไรเบ็ดเสร็จของปี 2556 จำนวน 2.72 ล้านบาท รวมทั้งส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 2.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มทุนในปี 2556 มีผู้ถือหุ้นเดิมบางรายได้ให้สิทธิซื้อหุ้นส่วนตัวบางส่วนแก่กรรมการ 2 ท่าน และพนักงาน 3 ท่านในราคาหุ้นตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par Value = 10 บาท) รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 2.50 ล้านบาท โดยแสดงอยู่ภายใต้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2557 เพิ่มขึ้น 23.22 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 28 ล้านบาท การเพิ่มทุนในปี 2557 จำนวน 20 ล้านบาท และกำไรเบ็ดเสร็จของปี 2557 จำนวน 30.65 ล้านบาท รวมทั้งส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เพิ่มขึ้นจำนวน 0.56 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ให้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนส่วนตัวบางส่วนแก่กรรมการ 1 ท่าน และพนักงาน 11 ท่านในราคาหุ้นตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par Value = 0.25 บาท) รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2557 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับทุนของบริษัทฯ ดังนี้

- 1) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น (Par Value) จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เป็น 70 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 280 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวนเงิน 50 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 120 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 480 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท
- 3) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 120 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชน (IPO) ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

16.4 สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

- กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	40.21	22.26	54.38
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	15.46	(33.25)	(5.91)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ	(7.74)	(16.42)	(31.69)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	(5.44)	46.67	36.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2.28	(3.00)	(1.28)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	5.44	2.44	1.16

แหล่งที่มาของกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในปี 2555 มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ขณะที่ในปี 2556 และปี 2557 แหล่งที่มาของกระแสเงินสดจะมาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ทั้งนี้ ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 40.21 ล้านบาท 22.26 ล้านบาท และ 54.38 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นบวก แต่ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิใช้ไปจำนวน 33.25 ล้านบาทและ 5.91 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้ามาจำหน่ายมากขึ้น

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 15.46 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 28.41 ล้านบาท ยอดซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 22.57 ล้านบาท และยอดลูกหนี้การค้าลดลง 4.13 ล้านบาท เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ มียอดใช้ไปกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 7.74 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในแม่พิมพ์และปรับปรุงต่อเติมอาคารจำนวน 8.10 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5.44 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินปันผลเงินปันผลเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 4.54 ล้านบาท เป็นหลัก

ขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 33.25 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้เพียง 3.18 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดสินค้าคงเหลือจำนวน 42.49 ล้านบาท ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 12.71 ล้านบาท ถึงแม้ว่ายอดเจ้าหนี้การค้าจะเพิ่มขึ้น 11.21 ล้านบาท แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานยังคงมีผลสุทธิเป็นลบ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 16.42 ล้านบาท โดยรายการหลักมาจากเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกันที่เพิ่มขึ้นจำนวน 9.31 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงอาคารและแม่พิมพ์จำนวน 7.48 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 46.67 ล้านบาท รายการหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 44.87 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุน 25.6 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลประมาณ 23 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 5.91 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 38.45 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดสินค้าคงเหลือจำนวน 70.36 ล้านบาท ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 9.97 ล้านบาท ถึงแม้ว่ายอดเจ้าหนี้การค้าจะเพิ่มขึ้นถึง 32.53 ล้านบาท แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานยังคงมีผลสุทธิเป็นลบ จากการชำระดอกเบี้ยและภาษีเงินได้รวมจำนวน 10.14 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 31.69 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกันที่เพิ่มขึ้นจำนวน 15.97 ล้านบาท และการลงทุนในแม่พิมพ์เครื่องล้างผักโอโซนและปรับปรุงแม่พิมพ์พัสดุโอเอ็นจำนวน 11.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 36.32 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 43.99 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุน 20 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 28 ล้านบาท

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.52	1.25	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.51	0.35	0.26
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	87.34	60.06	45.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	71.15	76.68	113.83
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	61.88	58.95	73.20
วงจรกระแสเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	96.60	77.80	85.75

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ระหว่าง 1.13 – 1.52 เท่า ซึ่งมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยที่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ มีค่ามากกว่า 1 เท่า ซึ่งหมายความว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอ และสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคตระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกันและอยู่ในช่วง 0.26 – 0.51 เท่า ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือซึ่งมีสภาพคล่องต่ำกว่าเงินสดและลูกหนี้การค้า

นอกจากนี้ วงจรกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ระหว่าง 77.8 วัน ถึง 96.6 วัน ซึ่งเป็นช่วงจำนวนวันที่บริษัทฯ ยังไม่สามารถเก็บหนี้และขายสินค้าได้สุทธิต่อระยะเวลาเก็บหนี้ของบริษัทฯ ซึ่งบ่งบอกถึงเวลาที่บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องสำหรับการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงต้องมีแหล่งเงินทุนหรือแหล่งเงินกู้ ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญของบริษัทฯ จะเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ส่วนหนึ่งเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพื่อเสริมสภาพคล่องและทดแทนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วน

- ความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่สำคัญ	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)	31 ธ.ค. 57
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.90	1.53	1.95
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	1.06	1.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.01	3.89	8.75

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 ที่ 0.90 เท่า 1.53 เท่า และ 1.95 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลจากการซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นเช่นกัน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีทิศทางเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสำหรับปี 2555 – ปี 2557 ที่ 15.01 เท่า 3.89 เท่า และ 8.75 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมากกว่า 1 หมายความว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับการชำระดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงิน

- ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 245 ล้านบาทจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 4 แห่ง โดยแบ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 15 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวน 230 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มียอดการใช้วงเงินสินเชื่อไปแล้วทั้งสิ้นจำนวน 134.13 ล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 3.71 ล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 130.43 ล้านบาท และมียอดเจ้าหนี้การค้าค้างค้างจำนวน 67.45 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีวงเงินคงเหลือสำหรับการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและภายหลังการชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าจำนวน 43.42 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 120 ล้านหุ้น ในปี

2558 ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มเติมจากส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินได้

- ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)
 - บริษัทฯ มีภาระจ่ายค่าเช่าสำนักงานตามสัญญาเช่าสำนักงานทั้งสิ้น 4 สัญญา สำหรับอาคารสำนักงาน ศูนย์บริการลูกค้า และอาคารเก็บสินค้า โดยมีค่าเช่าที่กำหนดเป็นรายเดือนรวมประมาณ 581,500 บาท โดยมีระยะเวลาเช่า 1 – 3 ปี และบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายในขนาดจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 6.1 ล้านบาท
 - หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจาก Letter of Credit ที่เปิดแล้วแต่ยังไม่ได้ใช้จำนวนเงินประมาณ 5.3 ล้านบาท
 - หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน เพื่อค้ำประกันการจ่ายชำระค่าไฟฟ้า ค้ำประกันสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้า จำนวนเงินรวม 2.3 ล้านบาท

16.5 ปัจจัยที่ส่งผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ผลิตภัณฑ์ที่ออกใหม่และการขยายช่องทางจัดจำหน่ายในปี 2558

เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2558 บริษัทฯ ได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นรุ่นใหม่ MIK-25 EXN ซึ่งเป็นการออกแบบให้มีลักษณะและภาพลักษณ์ที่ทันสมัยมากขึ้น ใช้งานดูอย่างดี และมีระบบควบคุมความชื้นและไฟเตือนเมื่อน้ำใกล้หมด ซึ่งรุ่นนี้จะมี 3 สี คือ สีครีม สีน้ำเงินและสีส้ม โดยบริษัทฯ คาดว่าผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่จะได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี



I-Kool
MIK-25 EXN

นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ วางแผนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งเป็นช่องทางจำหน่ายหลักของบริษัทฯ ซึ่งมีการวางขายในห้างใหม่ เช่น ไทวัสดุ เป็นต้น โดยคาดว่าจะวางขายในห้างค้าปลีกสมัยใหม่ประจำในช่วงฤดูร้อนจำนวนทั้งหมด 200 สาขา ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 88 สาขา ในขณะที่ช่องทางจำหน่ายในต่างประเทศ บริษัทฯ จะเน้นขยายตลาดในประเทศกลุ่ม CLMV เป็นหลัก ซึ่งบริษัทฯ มีตัวแทนจำหน่ายอยู่แล้ว

การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งนี้ จำนวน 120 ล้านหุ้น จะส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ จากเดิม 360 ล้านหุ้น เป็น 480 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานการคำนวณนั้นเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จะถูกนำไปใช้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนให้กับบริษัทฯ ในการขยายพื้นที่คลังจัดเก็บสินค้าของบริษัทฯ ลดภาระค่าเช่าคลังสินค้า และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมไปถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ นอกเหนือจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เช่น ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้