

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

16.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ พัฒลมไอน้ำ พัฒลมไอน้ำ และพัฒลมอุตสาหกรรม ภายใต้ตราสินค้า “MASTERKOOL” และ “Cooltop” และให้บริการเช่าใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าว รวมถึงให้บริการออกแบบติดตั้งระบบระบายความร้อนภายในอาคารโรงงานและคลังสินค้า และให้บริการหลังการขาย เช่น การบำรุงรักษาและการรับประกันสำหรับงานโครงการ เป็นต้น

นอกจากนี้ ในเดือนพฤษภาคม ปี 2554 บริษัทฯ ร่วมจัดตั้งบริษัท อินโนว์ กรีน โซลูชั่น จำกัด (“บริษัทย่อย”) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 49.99 และต่อมาในเดือนตุลาคม ปี 2556 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 99.98 ซึ่งบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดหา จัดจำหน่าย ให้บริการเช่าใช้งาน และบริการระบบผลิตไอโซนเพื่อการอนุรักษ์พลังงาน การบำบัดน้ำเสีย และการฆ่าเชื้อโรค โดยการพัฒนาเทคโนโลยีไอโซนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นการประหยัดพลังงานและรักษาสีสิ่งแวดล้อม โดยมีการประยุกต์ใช้งานร่วมกับหลายระบบ เช่น ช่วยประหยัดพลังงานและลดการใช้สารเคมีเมื่อใช้งานร่วมกับระบบทำความเย็นภายในอาคาร ระบบซักผ้าของโรงพยาบาล และช่วยปรับปรุงคุณภาพของน้ำประปาเมื่อใช้ร่วมกับระบบผลิตน้ำประปา เป็นต้น นอกจากนี้การประยุกต์ใช้งานกับระบบขนาดใหญ่แล้ว ยังมีการพัฒนาเพื่อใช้ในครัวเรือน เช่น เครื่องล้างผ้าระบบไอโซน และเครื่องกำจัดกลิ่นรองเท้าด้วยไอโซน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ไอโซนเพียงร้อยละ 1.5 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.4 ของรายได้รวมในปี 2556 ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ตามลำดับ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ

ทั้งนี้ บริษัทฯ จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางหลัก 4 ช่องทาง ได้แก่ 1) ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ ซึ่งรวมถึงห้างค้าปลีกสมัยใหม่ แคตตาล็อกและห้างออนไลน์ เช่น โฮมโปร แม็คโคร เมกาโฮม ทีวีสด บิ๊กซี โกลบอลเฮ้าส์ บุญถาวร ทีวีไต่เร็กซ์ และ lazada เป็นต้น 2) บริษัทฯ จำหน่ายให้กับลูกค้าโดยตรง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการติดตั้งระบบและงานให้เช่า 3) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศมากกว่า 220 แห่ง¹ ทั่วประเทศ 4) ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศมากกว่า 20 แห่ง¹

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 229.8 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 307.5 ล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้น 77.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.8 ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 463.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 156 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 50.7 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายพัฒลมไอน้ำอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดได้ไม่นานและผู้บริโภคให้การตอบรับเป็นอย่างดี ประกอบกับบริษัทฯ ได้ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่จาก 12 สาขาในปี 2555 เป็น 39 สาขา และ 112 สาขาในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เข้าถึงผู้บริโภคได้ง่ายมากขึ้น

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 437.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 124.48 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 39.8 สาเหตุหลักเนื่องจากการเติบโตของยอดขายพัฒลมไอน้ำที่เพิ่มมากขึ้นจากจำนวนช่องทางจัดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่ง ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2558 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่จำนวน 204 สาขา เพิ่มจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวนประมาณ 90 สาขา โดยในปี 2558 บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกแห่งใหม่ ได้แก่ ทีวีสด 19 สาขา โกลบอลเฮ้าส์ 30 สาขา และบุญถาวร 4 สาขา

¹ จำนวนตัวแทนจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ลดลงจากงวดสิ้นปี 2557 เนื่องจาก ไม่ได้นับรวมตัวแทนจำหน่ายที่ไม่ได้ซื้อสินค้าจากบริษัทฯ นานเกินกว่า 6 เดือน

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

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 192.53 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 135.65 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 44.2 และร้อยละ 43.7 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ ให้ส่วนลดกับตัวแทนจำหน่ายในประเทศลดลง ประกอบกับบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการมากขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ 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 ค่าจ้างพนักงานขายเนื่องจากใช้จำนวนพนักงานขายเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีผลดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 27.17 ล้านบาท ขณะที่ในช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 32.24 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 6.2 และร้อยละ 10.3 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมากจำนวน 54.92 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยมีค่าใช้จ่ายสำคัญที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายห้างและส่วนลดจากการโปรโมชั่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา ค่าประชาสัมพันธ์ตราสินค้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่บริษัทฯ นำสินค้าไปขายเพิ่มขึ้น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น รวมทั้งค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มขึ้น 3.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 98.9 เนื่องจากบริษัทขอยกจ่ายผู้บริหารเพิ่มขึ้นในปี 2558 และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น 2.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 112.8 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

- รายได้

รายได้ตามงบการเงินรวม	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	207.67 ^{1/}	90.4	280.33	91.2	436.21	94.1	299.95	95.9	418.44	95.7
- กลุ่มพัดลมไอเย็น	81.13	35.3	159.20	51.8	339.19	73.2	240.60	76.9	373.58	85.4
- กลุ่มพัดลมไอน้ำ	82.72	36.0	85.94	27.9	56.78	12.3	36.36	11.6	24.57	5.6
- กลุ่มพัดลมอุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศ	35.84	15.6	24.77	8.1	32.25	7.0	18.30	5.9	15.06	3.5
- อุปกรณ์อะไหล่และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับไอโซน	7.97	3.5	10.41	3.4	7.98	1.7	4.71	1.5	5.23	1.2
รายได้จากการให้บริการ ^{2/}	19.15 ^{1/}	8.3	25.03	8.1	22.44	4.8	10.18	3.2	16.70	3.8
รายได้อื่นๆ ^{3/}	2.99	1.3	2.14	0.7	4.84	1.0	2.65	0.9	2.12	0.5
รวมรายได้	229.80	100.0	307.50	100.0	463.49	100.0	312.78	100.0	437.26	100.0

^{1/}จัดประเภทใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับรายได้ในปี 2556 และปี 2557

^{2/}รายได้จากการบริการ เช่น ให้บริการเช่าพัดลม ให้บริการบำรุงรักษาและรับประกันสินค้า ให้บริการระบบไอโซน เป็นต้น

^{3/}รายได้อื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล ได้แก่ เงินสนับสนุนงานวิจัยจากสำนักงานวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ และเงินสนับสนุนการเข้าร่วมงานแสดงสินค้าในต่างประเทศจากกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ 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 ประกอบกับการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายจำนวนมากและได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี พัดลมไอเย็นจึงเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากและเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ในปี 2556 และปี 2557 โดยมียอดขายต่อรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.8 และร้อยละ 73.2 ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 437.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2557 จำนวน 124.48 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.8 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายอย่างมีนัยสำคัญของผลิตภัณฑ์กลุ่มพัดลมไอเย็น และมีผลให้สัดส่วนรายได้ของบริษัทฯ จากผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85.4 ของรายได้รวม เมื่อเทียบกับร้อยละ 76.9 ของรายได้รวมจากช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งเป็นการเติบโตเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการทำโฆษณาและประชาสัมพันธ์ รวมทั้งขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มมากขึ้น

เมื่อพิจารณารายได้จากยอดขายพัดลมไอเย็นพบว่า 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 เน้นทำการตลาดเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็น และตราสินค้าของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เช่น การโฆษณาผ่านช่องทางวิทยุ นิตยสาร ป้ายโฆษณา และสื่อออนไลน์เคลื่อนที่ เป็นต้น นอกจากนี้ การขยายจำนวนสาขาของช่องทางการจัดจำหน่ายเป็นอีกปัจจัยสำคัญหนึ่งซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายพัดลมไอเย็น เนื่องจากลูกค้าหลักของพัดลมไอเย็นเป็นลูกค้ารายย่อย ดังนั้นการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายจะช่วยให้ลูกค้ารายย่อยจำนวนมากขึ้นสามารถเข้าถึงสินค้าและรับรู้ประสิทธิภาพของสินค้าและง่ายต่อการตัดสินใจ โดยในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่จำนวน 12 สาขา 39 สาขา และ 112 สาขา ตามลำดับ และจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายในประเทศจำนวน 192 สาขา 144 สาขา และ 283 สาขา ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนสาขาของตัวแทนจำหน่ายในประเทศที่ลดลงในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ยกเลิกตัวแทนจำหน่ายที่ไม่มีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายพัดลมไอเย็นจำนวน 373.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 6 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 132.98 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.3 เนื่องจากบริษัทฯ ออกผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นรุ่นใหม่ MIK-25EXN โดยออกแบบให้มีรูปลักษณะที่ทันสมัยและใช้วัสดุที่มีคุณภาพดีมากขึ้น รวมทั้งมีฟังก์ชันพิเศษเพื่อควบคุมความชื้น ซึ่งตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคเป็นอย่างดี ประกอบกับการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านสาขาของห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้นทั้ง แม็คโคร โฮมโปร บิ๊กซี และเมกาโฮม รวมทั้งช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีจำหน่ายสินค้าผ่านห้างใหม่ ได้แก่ ไทวัสดุ 19 สาขา โกลบอลเฮ้าส์ 30 สาขา และบุญถาวร 4 สาขา ซึ่ง ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2558 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ทั้งหมด 204 สาขา หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 90 สาขาจากช่วงเดียวกันของปี 2557

ขณะที่บริษัทฯ มียอดขายพัดลมไอเย็นในปี 2556 จำนวน 85.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.89 ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ ขายพัดลมไอเย็นได้ 56.78 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 29.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.93 สาเหตุหลักที่ยอดขายพัดลมไอเย็นลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เนื่องจากลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่ของพัดลมไอเย็นคือ ลูกค้าองค์กร เช่น ร้านอาหาร แหล่งท่องเที่ยว หน่วยงานราชการ และโรงเรียน เป็นต้น มีแนวโน้มเปลี่ยนมาใช้พัดลมไอเย็นมากขึ้นสำหรับการใช้งานบางประเภทที่สามารถทดแทนด้วยพัดลมไอเย็นได้ ซึ่งพัดลมไอเย็นมีแนวโน้มได้รับความนิยมลดน้อยลง รวมทั้งบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเสนอพัดลมไอเย็นเป็นทางเลือกใหม่ของการแก้ปัญหาอากาศร้อนมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้ยอดขายพัดลมไอเย็นลดลง นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนยอดขายพัดลมไอเย็นต่อรายได้รวมจะพบว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายพัดลมไอเย็นต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 36 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 27.9 ในปี 2556 และร้อยละ 12.3 ในปี 2557 เนื่องจากอัตราการเติบโตของยอดขายพัดลมไอเย็นสูงมากในช่วงเวลาดังกล่าว

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากพัดลมไอเย็นจำนวน 24.57 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 11.79 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 32.4 และบริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายพัดลมไอเย็นต่อรายได้รวมคิดเป็นเพียงร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับร้อยละ 11.6 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เนื่องจากพัดลมไอเย็นได้รับความนิยมน้อยลง และมีแนวโน้มถูกแทนที่ด้วยพัดลมไอเย็นสำหรับการใช้งานบางประเภท ประกอบกับบริษัทฯ ไม่ได้เน้นทำการตลาดผลิตภัณฑ์กลุ่มพัดลมไอเย็น

บริษัทฯ ขายพัดลมอุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศในปี 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 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 และ 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายพัดลม

อุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศจำนวน 18.30 ล้านบาท และ 15.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 5.9 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ โดยที่พัดลมอุตสาหกรรมและพัดลมระบายอากาศเป็นผลิตภัณฑ์เสริมสำหรับการวางระบบการแก้ไขปัญหาอากาศร้อน ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้มีการทำการตลาดแต่อย่างใด

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 โดยที่รายได้จากการบริการส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้เช่าพัดลมสำหรับจัดกิจกรรมต่างๆ เป็นหลัก ทั้งนี้ รายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากรายได้จากการบำรุงรักษาระบบ และรายได้จากงานบริการระบบไอโซน เป็นต้น ขณะที่รายได้จากการบริการที่ลดลงในปี 2557 เนื่องจากรายได้จากการให้เช่าได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง และมีการแข่งขันเพิ่มมากขึ้น

โดยที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ 16.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 6.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.0 เนื่องจากช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ธุรกิจให้เช่าพัดลมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ทางการเมืองจึงมีรายได้ต่ำกว่าปกติ

ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับไอโซน จะพบว่าในปี 2556 และปี 2557 บริษัท มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับไอโซน 4.65 ล้านบาท และ 4.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียงร้อยละ 1.5 และ 0.9 ของรายได้รวมตามลำดับ ขณะที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจไอโซนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 1.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.4 ของรายได้รวม

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บริหารทีมงานขายโดยแบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย ซึ่งมี 4 ช่องทางหลัก ประกอบด้วย ช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (เช่น ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ แคตตาล็อกและออนไลน์ เป็นต้น) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ จำหน่ายผ่านบริษัทฯ โดยตรง และตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ โดยที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย ดังนี้

รายได้ตามช่องทางจัดจำหน่าย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือน แรก ปี 2557		งวด 6 เดือน แรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ^{1/}	15.10	6.7	58.27	19.1	156.53	34.1	121.67	39.2	235.03	54.0
การจำหน่ายให้กับผู้บริโภคโดยตรง (Direct)	125.89	55.5	134.26	44.0	139.35	30.4	83.19	26.8	71.01	16.3
ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ (Dealer)	55.64	24.5	67.87	22.2	92.55	20.2	62.49	20.1	68.76	15.8
ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ (Agent)	30.19	13.3	44.96	14.7	70.22	15.3	42.78	13.8	60.35	13.9
รวมรายได้ขายและบริการ	226.81	100.0	305.36	100.0	458.65	100.0	310.13	100.0	435.14	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	98.7		99.3		99.0		99.2		99.5	

^{1/} ช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) เช่น ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ แคตตาล็อก และออนไลน์ เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการที่มาจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) มีการเติบโตเพิ่มขึ้นมากอย่างรวดเร็วในช่วง 3 ปีผ่านมามีคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 222 ต่อปี โดยในปี 2555 – ปี 2557 รายได้ที่ผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.7 ร้อยละ 19.1 และร้อยละ 34.1 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ซึ่งในปี 2557 พิจารณาได้ว่าช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่เป็นช่องทางจำหน่ายหลักของบริษัทฯ โดยการเพิ่มขึ้นและเติบโตอย่างมามีสาเหตุจากการวางจำหน่ายในสาขาของห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มมากขึ้นจาก 12 สาขาในปี 2555 เป็น 39 สาขา และ 112 สาขาในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นช่วงฤดูร้อนและเป็นช่วงที่บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าได้มากที่สุดในรอบปี และเปิดสาขาของห้างค้าปลีกมากที่สุด โดย ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2558 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้นเป็น

204 สาขา โดยเพิ่มขึ้นทั้งสาขาของโฮมโปร แม็คโคร บิ๊กซี และเมกาโฮม รวมทั้งจำหน่ายผ่านห้างใหม่ ได้แก่ ไทวัสดุ 19 สาขา โกลบอลเฮาส์ 30 สาขา และบุญญาวาร 4 สาขา ซึ่งส่งผลให้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่จำนวน 235.03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.0 ของรายได้จากการขายและบริการ และเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 113.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.2 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมากอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการมีจำหน่ายผ่านสาขาของห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้นประมาณ 90 สาขา

ขณะที่บริษัทฯ มียอดขายและบริการผ่านช่องทางการจำหน่ายของบริษัทฯ เอง (Direct) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กร ประเภทงานติดตั้งระบบระบายความร้อนให้กับโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้า การให้เข้าใช้พัสดุ งานบริการบำรุงรักษา และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เป็นต้น โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมามีอัตราการเติบโตไม่มากนักคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 5.2 ต่อปี ซึ่งเดิมในปี 2555 และปี 2556 พิจารณาว่าเป็นช่องทางจำหน่ายที่สร้างรายได้ให้บริษัทฯ มากที่สุด อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราการเติบโตที่สูงมากของรายได้จากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ ทำให้ในปี 2557 ช่องทางการจำหน่ายให้กับผู้บริโภคโดยตรงสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ เป็นอันดับรองจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ นอกจากนี้ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายเองรวมจำนวน 71.01 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 12.18 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14.6 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลงในครึ่งแรกของปี 2558 เป็นผลให้ลูกค้าองค์กรชะลอการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทฯ

การจำหน่ายผ่านช่องทางตัวแทนจำหน่ายในประเทศ (Dealer) มีการเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555 – ปี 2557) คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 29 ต่อปี ซึ่งการเติบโตในปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการคัดเลือกตัวแทนจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพและการให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พัสดุไอเย็น ขณะที่ในปี 2557 การเติบโตเกิดจากการขยายจำนวนตัวแทนจำหน่ายจาก 144 แห่งในปี 2556 เป็น 283 แห่งในปี 2557

ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 และไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาว บริษัทฯ ได้จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายสินค้าให้กับตัวแทนจำหน่ายทั่วไปในประเทศ โดยเสนอเครดิตเทอมสูงกว่าระดับปกติ (จาก 30 – 45 วัน เป็น 60 – 120 วัน) และเป็นการขยายขาดไม่มีเงื่อนไขรับคืนสินค้า ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยการขยายเครดิตเทอมให้กับตัวแทนจำหน่ายในประเทศ (60 – 120 วัน) จำนวน 5.54 ล้านบาท และ 6.54 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 และไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ตามลำดับ

ขณะที่ 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายในประเทศจำนวน 68.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 6.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 ซึ่งเป็นไปตามความต้องการสินค้าของผู้บริโภคที่มากขึ้นในช่วงฤดูร้อน (ช่วงประมาณเดือนมีนาคมถึงเดือนมิถุนายน) ซึ่งฤดูร้อนในปี 2558 เป็นปีที่ร้อนมากร้อนนาน และฝนตกน้อยมาก ประกอบกับในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทฯ มีกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยขยายเครดิตเทอมให้กับตัวแทนจำหน่ายในประเทศ รวมทั้งบริษัทฯ ได้ทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผลิตภัณฑ์พัสดุไอเย็น และตราสินค้าของบริษัทฯ เป็นที่รู้จักในวงกว้างและกระตุ้นความต้องการของผู้บริโภค ส่งผลให้ตัวแทนจำหน่ายสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ มากขึ้น

นอกจากนี้ การจำหน่ายผ่านช่องทางตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ (Agent) ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 เติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 52.5 ต่อปี ลูกค้าต่างประเทศของบริษัทฯ กระจายอยู่ประมาณ 20 - 30 ประเทศทั่วโลก ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่จะมาจากทวีปเอเชีย โดยสาเหตุการเติบโตเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของตัวแทนจำหน่ายจาก 22 แห่งในปี 2555 เป็น 37 แห่งและ 43 แห่งในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 60.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 17.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.1 เนื่องจากบริษัทฯ ขยาย

ตลาดในภูมิภาคกลุ่มประเทศ AEC มากขึ้น ซึ่งมีสภาพภูมิอากาศคล้ายคลึงกับประเทศไทย โดยช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดส่งออกสินค้าไปยังกลุ่มประเทศ AEC ประมาณร้อยละ 55.3 ของยอดการส่งออกทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราการขยายตัวของยอดขายในภูมิภาคกลุ่มประเทศ AEC เพิ่มขึ้นมากประมาณร้อยละ 132.8 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557

● ค่าใช้จ่าย

ต้นทุน / ค่าใช้จ่าย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	114.33 ^{1/}	56.8	164.19	53.9	251.21	59.1	170.35	62.2	235.38	58.4
ต้นทุนการให้บริการ	7.82 ^{1/}	3.9	6.89	2.3	8.74	2.1	4.14	1.5	7.23	1.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	41.64	20.7	81.51	26.8	102.57	24.1	71.65	26.2	122.87	30.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.18	13.5	39.77	13.1	48.29	10.4	21.44	7.8	25.15	6.2
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	7.94	3.9	8.60	2.8	8.26	1.8	3.64	1.3	7.24	1.8
ต้นทุนทางการเงิน	2.43	1.2	3.42	1.1	5.97	1.4	2.56	0.9	5.45	1.4
รวมค่าใช้จ่าย	201.34	100.0	304.37	100.0	425.04	100.0	273.78	100.0	403.31	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	87.6		99.0		91.7		87.5		92.2	

^{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

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นจำนวน 403.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 129.53 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.3 ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมพบว่า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมเท่ากับ 92.2 ขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมเท่ากับ 87.5 โดยที่สัดส่วนการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาก รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนผู้บริหารและต้นทุนทางการเงิน

- ต้นทุน

ต้นทุน	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท
ต้นทุนขาย	114.33 ^{1/}	93.6	164.19	96.0	251.21	96.6	170.35	97.6	235.38	97.0
ต้นทุนสินค้า	107.09	87.7	155.39	90.8	239.74	92.2	163.80	93.9	227.88	93.9
ค่าแรงในการผลิต	3.32	2.7	3.68	2.2	4.32	1.7	3.24	1.8	3.22	1.3
ค่าเสื่อมราคา ^{2/}	2.91	2.4	3.35	2.0	3.43	1.3	2.05	1.2	1.72	0.7
อื่นๆ ^{3/}	1.01	0.8	1.77	1.0	3.72	1.4	1.26	0.7	2.56	1.1
ต้นทุนบริการ	7.82 ^{1/}	6.4	6.89	4.0	8.74	3.4	4.14	2.4	7.23	3.0
รวมต้นทุนขายและบริการ	122.15	100.0	171.08	100.0	259.95	100.0	174.48	100.0	242.61	100.0
ร้อยละของรายได้จากการขาย และบริการ	53.9		56.0		56.7		56.3		55.8	
ร้อยละของรายได้รวม	53.2		55.6		56.1		55.8		55.5	

^{1/}จัดประเภทใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับต้นทุนในปี 2556 และปี 2557

^{2/}ส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์ ซึ่งตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2557 บริษัทฯ เปลี่ยนนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์จากคำนวณตามอายุการใช้งานวิธีเส้นตรง (straight line) เป็นคำนวณตามจำนวนชิ้นงานที่แม่พิมพ์สามารถผลิตได้ (unit of production) ซึ่งประมาณการจำนวนชิ้นงานจากกำลังการผลิตอย่างไรก็ดี เพื่อให้การบันทึกบัญชีค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์และงบการเงินสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงมากขึ้น บริษัทฯ จึงปรับวิธีประมาณการ unit of production ในปี 2558 จากการประมาณการผลิตชิ้นงานในแต่ละปีเป็นประมาณการชิ้นงานตามจำนวนที่คาดว่าจะขายได้ในแต่ละปี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายการตั้งสำรองต่อค่าแม่พิมพ์ โดยหากไม่มีการผลิตเป็นระยะเวลาติดต่อกันเกินกว่า 3 ปี บริษัทฯ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อต่อค่าแม่พิมพ์เต็มจำนวน และบริษัทฯ จะทบทวนการตั้งต่อค่าแม่พิมพ์เป็นประจำทุกปี เพื่อให้การแสดงผลค่าในงบการเงินสอดคล้องกับความเป็นจริงมากที่สุด

^{3/}ต้นทุนขายอื่นๆ เช่น ประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขาย 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 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ขณะที่ต้นทุนบริการของบริษัทฯ มีสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 3.4 ถึงร้อยละ 6.4 ของต้นทุนขายและบริการ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนสินค้าให้เข้าเป็นหลัก

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 242.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 68.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 ซึ่งเป็นไปตามยอดขายสินค้าและให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายและบริการในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 53.9 ร้อยละ 56.0 และร้อยละ 56.7 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนในปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯ นำเข้าสินค้าพัสดุไอเย็นชนิดเคลื่อนที่ขนาดเล็กมาขายจำนวนมากซึ่งมีกำไรขั้นต้นต่ำกว่าผลิตภัณฑ์พัสดุไอเย็น

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายและบริการร้อยละ 55.8 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ที่ร้อยละ 56.3 การที่สัดส่วนต้นทุนลดลงเล็กน้อยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจาก บริษัทฯ ให้ส่วนลดกับตัวแทนจำหน่ายในประเทศลดลง รวมทั้งบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	21.20	50.9	40.52	49.7	52.03 ^{2/}	46.5	31.22	43.6	44.69	36.4
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย โฆษณา และค่าใช้จ่ายห้าง	2.44	5.9	14.28	17.5	35.61	31.8	25.66	35.8	59.08	48.1
ค่าขนส่ง	6.37	15.3	11.90	14.6	17.64	15.8	11.44	16.0	15.41	12.5
อื่นๆ ^{1/}	11.64	28.0	14.81	18.2	6.59	5.9	3.33	4.6	3.69	3.0
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	41.64	100.0	81.51	100.0	111.87^{2/}	100.0	71.65	100.0	122.87	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	18.1		26.5		24.1		22.9		28.1	

^{1/} ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เช่น ค่าจ้างประกอบติดตั้งงานโครงการ และค่าวิจัยพัฒนา เป็นต้น

^{2/} จัดประเภทใหม่โดยรวมค่าใช้จ่ายพนักงานขายหน้าห้างเพื่อการเปรียบเทียบ

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายของบริษัทฯ และพนักงานขายหน้าห้าง (Product Consultant : "PC") ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับห้างและส่วนลดจากการโปรโมชัน ค่าขนส่ง เป็นต้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในช่วงปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 41.64 ล้านบาท 81.51 ล้านบาท และ 111.87 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 30.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.2 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณา รวมทั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับห้างซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการสำหรับการเข้าร่วมกิจกรรมต่างๆ ของห้างค้าปลีกสมัยใหม่ และการใช้จ่ายด้านโฆษณาประชาสัมพันธ์ในส่วนของทั้งผลิตภัณฑ์และตราสินค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายและพนักงาน PC เพิ่มขึ้น 11.51 ล้านบาท เนื่องจากการขยายจำนวนสาขาของห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่บริษัทฯ นำสินค้าไปขายเพิ่มขึ้น

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 122.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 51.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.5 สาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับห้างเนื่องจากการจำหน่ายสินค้าผ่านสาขาห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มมากขึ้น และค่าธรรมเนียมแรกเข้าสำหรับห้างใหม่จำนวน 3 แห่ง รวมทั้งการเข้าร่วมกิจกรรมต่าง ๆ ของห้าง นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายจากการโฆษณาสินค้า ประชาสัมพันธ์ตราสินค้าของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายต่างๆ เกี่ยวกับส่งเสริมการขาย รวมทั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน PC ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มมากขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)		ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2557		งวด 6 เดือนแรก ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าจ้างพนักงาน	13.91	51.2	14.68	36.9	21.00 ^{2/}	53.9	10.65	49.7	9.76	38.8
ค่าเสื่อมราคา	2.14	7.9	2.74	6.9	3.48	8.9	1.60	7.5	1.82	7.2
ค่าจ้างที่ปรึกษา	0.98	3.6	3.72	9.4	2.72	7.0	1.47	6.8	1.61	6.4
อื่นๆ ^{1/}	10.14	37.31	18.63	46.8	11.79	30.2	7.72	36.0	11.96	47.6
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.18	100.0	39.77	100.0	38.99^{2/}	100.0	21.44	100.0	25.15	100.0
ร้อยละของรายได้รวม	11.8		12.9		8.4		6.9		5.8	

^{1/} ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น

^{2/} จัดประเภทใหม่โดยย้ายค่าใช้จ่ายพนักงานขายหน้าห้องไปอยู่ในส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ เช่น ค่าจ้างพนักงาน ค่าเสื่อมราคาอาคาร และค่าที่ปรึกษาสำหรับเตรียมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 27.18 ล้านบาท 39.77 ล้านบาท และ 38.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.8 ร้อยละ 12.9 และร้อยละ 8.4 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 จำนวน 12.59 ล้านบาท เนื่องจากค่าจ้างที่ปรึกษาขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.78 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง และไม่มีรายการหนี้สูญและสงสัยจะสูญ รวมทั้งมีค่าจ้างที่ปรึกษาลดลง แม้ว่าค่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัท มีค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 25.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 3.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 3.23 ล้านบาท รวมทั้งค่าเช่าอาคารคลังสินค้าขนาดใหญ่ซึ่งเริ่มทำการเช่าเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2557

● **ความสามารถในการทำกำไร**

บริษัท 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 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท จะอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 43.3 ถึงร้อยละ 46.2 ทั้งนี้ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 และปี 2557 เนื่องจากบริษัท นำสินค้าพัสดวมไยเอ็นชนิดเคลื่อนที่ขนาดเล็กมาขายผ่านช่องทางห้างค้าปลีกสมัยใหม่มากขึ้น

ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัท มีกำไรขั้นต้นจำนวน 192.53 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 44.2 ขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัท มีกำไรขั้นต้นจำนวน 135.65 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 43.7 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2558 บริษัท ให้ส่วนลดกับตัวแทนจำหน่ายภายในประเทศลดลง และบริษัท มีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ขณะที่ในระหว่างปี 2555 – ปี 2557 บริษัท 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 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 27.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.2 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 ขณะที่ในช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 32.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.3 โดยที่สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีผลดำเนินงานกำไรสุทธิลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาก เช่น ค่าใช้จ่ายห้างและส่วนลดจากการโปรโมชั่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา ค่าประชาสัมพันธ์ตราสินค้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน PC ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่บริษัทฯ นำสินค้าไปขายเพิ่มขึ้น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมซื้อสินค้าเพื่อจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (“ROE”) ของบริษัทฯ ในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 36.1 ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 32.4 ตามลำดับ ขณะที่ ROE ของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จากผลการดำเนินงานรอบ 12 เดือนล่าสุดเท่ากับร้อยละ 25.8 และร้อยละ 20.8 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในรอบ 12 เดือนล่าสุด

16.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

- **สินทรัพย์รวม**

	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.44	3.7	2.44	1.1	1.16	0.4	14.54	3.7
ลูกหนี้การค้า	28.03	19.0	37.32	17.3	47.54	14.9	141.40	35.9
ลูกหนี้อื่น	1.21	0.8	4.65	2.2	6.41	2.0	5.38	1.4
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.25	0.1	0.23	0.1	0.20	0.1
สินค้าคงเหลือ	63.67	43.2	105.76	49.1	172.01	53.8	130.20	33.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.96	3.4	9.62	4.5	8.46	2.6	3.08	0.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	103.31	70.2	160.04	74.3	235.81	73.7	294.80	74.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	15.39	10.5	24.70	11.5	40.67	12.7	46.88	11.9
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.61	0.3	0.40	0.1	0.32	0.1
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0.06	0.0	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	21.34	14.5	24.02	11.2	34.25	10.7	43.28	11.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	2.01	1.4	1.27	0.6	3.29	1.0	2.99	0.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.51	2.4	4.15	1.9	3.96	1.2	4.58	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	1.1	0.58	0.3	1.56	0.5	1.56	0.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	43.93	29.8	55.33	25.7	84.11	26.3	99.60	25.3
รวมสินทรัพย์	147.23	100.0	215.37	100.0	319.93	100.0	394.41	100.0

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ สินค้าคงเหลือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.2 – ร้อยละ 53.8 ของสินทรัพย์รวม และลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.9 – ร้อยละ 19.0 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะเริ่มสั่งผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายในช่วงฤดูร้อนตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 3 และสินค้าทยอยสะสมเข้าคลังสินค้าของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4 เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการจำหน่ายในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นช่วงที่สินค้าของบริษัทฯ มีการขายเป็นจำนวนมาก ดังนั้น ช่วงวันสิ้นงวดของทุกปีบริษัทฯ จะมีปริมาณสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาตามปริมาณยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ เช่นกัน ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมากกว่าสิ้นปี 2557 ร้อยละ 197.4 เนื่องจากช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดจำหน่ายสินค้ามากที่สุดในรอบปี โดยที่ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นห้างค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ 2 รายการ คือ 1) เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน คิดเป็นสัดส่วนในช่วงร้อยละ 10.5 – ร้อยละ 12.7 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ได้รับเพิ่มมากขึ้น และ 2) ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนในช่วงร้อยละ 10.7 – ร้อยละ 14.5 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญในปี 2557 เกิดจากการลงทุนในแม่พิมพ์เครื่องล้างผักโอโซน และพัดลมไอเย็น ขณะที่รายการสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการบันทึกรับแม่พิมพ์สำหรับพัดลมไอเย็นรุ่นใหม่ (MIK-25EXN) สินทรัพย์เพื่อให้เช่า และลงทุนซื้อยานพาหนะสำหรับการขนส่ง

โดยสรุปบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 147.23 ล้านบาท 215.37 ล้านบาท 319.93 ล้านบาท และ 394.41 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน และการลงทุนในอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี

- สินค้าคงเหลือ

	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	23.51	36.1	46.43	43.1	112.43	63.6	96.88	70.5
วัตถุดิบและอะไหล่	37.44	57.4	35.56	33.0	30.51	17.3	28.14	20.5
สินค้าระหว่างทาง	4.27	6.5	25.80	23.9	33.79	19.1	12.32	9.0
รวม	65.22	100.0	107.78	100.0	176.73	100.0	137.34	100.0
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(1.55)	(2.4)	(2.02)	(1.9)	(4.72)	(2.7)	(7.14)	(5.2)
สุทธิ	63.67	97.6	105.76	98.1	172.01	97.3	130.20	94.8
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	43.2		49.1		53.8		33.0	

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มียอดคงเหลือสุทธิจำนวน 63.67 ล้านบาท 105.76 ล้านบาท 172.01 ล้านบาท และ 130.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 6.63 เท่า 5.28 เท่า 3.27 เท่า และ 4.17 เท่า ตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 54.27 วัน 68.23 วัน 110.0 วัน และ 86.39 วัน ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือพิจารณาได้ว่าเป็นสินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัท โดยมีมูลค่าประมาณครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์รวม และมีมูลค่าเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่สิ้นปี 2555 ถึงสิ้นปี 2557 โดยสอดคล้องกับปริมาณยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ โดยปกติธุรกิจของบริษัท จะมียอดสินค้าคงเหลือช่วงสิ้นปี และสิ้นไตรมาสที่ 1 ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัท มีความจำเป็นต้องจัดเตรียมสินค้าจำนวนมากเพื่อพร้อมจำหน่ายในฤดูร้อนช่วงปลายไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปีถัดไป ประกอบกับผู้ผลิตในประเทศจีนหยุดทำงานในช่วงเทศกาลตรุษจีน จึงเป็นเหตุให้บริษัท ต้องวางแผนสั่งสินค้าล่วงหน้าจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอต่อการจำหน่ายในช่วงฤดูร้อน

ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปของบริษัท เพิ่มขึ้นสูงมากอย่างต่อเนื่องคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.5 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.2 ในปี 2557 เป็นผลมาจากความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นของผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นชนิดเคลื่อนที่ซึ่งบริษัท นำเข้าสินค้าสำเร็จรูปจากประเทศจีน โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัท เป็นผู้ออกแบบและจ้างผลิต ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปจะสอดคล้องกับแผนการขายของบริษัท และแผนการกระจายสินค้าไปยังสาขาของตัวแทนจำหน่ายและห้างค้าปลีกสมัยใหม่จำนวนมากทั่วประเทศ โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 บริษัท ได้เช่าคลังสินค้าขนาดใหญ่เพิ่มเติมที่ปทุมธานีเพื่อรองรับกับสินค้าสำเร็จรูปจำนวนมากที่จะขายในปี 2558

ขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัท ลดลงจากสิ้นปี 2557 ร้อยละ 24.3 เนื่องจากบริษัท วางแผนจัดการปริมาณสินค้าคงเหลือให้ลดลงเพื่อให้เหมาะสมสำหรับการจำหน่ายในช่วงครึ่งหลังของปี 2558

ปัจจุบันบริษัท บันทึกสินค้าคงคลังด้วยวิธี FIFO และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงสำหรับสินค้าเคลื่อนไหวช้า (Slow Moving) ประกอบกับการคำนวณเปรียบเทียบราคาทุนกับราคาที่สามารถขายได้ (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		30 มิ.ย. 58	
	จำนวน	ค่าเผื่อ	จำนวน	ค่าเผื่อ	จำนวน	ค่าเผื่อ	จำนวน	ค่าเผื่อ
0 – 12 เดือน	57.31	0.07	95.04	0.40	162.19	0.25	121.88	1.01
12 – 24 เดือน	5.62	0.29	11.19	0.39	7.83	0.47	6.91	0.41
24 – 36 เดือน	2.29	1.19	0.67	0.35	5.41	2.70	5.67	2.84
> 36 เดือน	-	-	0.89	0.89	1.30	1.30	2.88	2.88
รวม	65.22	1.55	107.78	2.02	176.73	4.72	137.34	7.14

ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 1.55 ล้านบาท 2.02 ล้านบาท 4.72 ล้านบาท และ 7.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 2.4 ร้อยละ 1.9 ร้อยละ 2.7 และร้อยละ 5.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าประเภทที่ประสบผลกระทบจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่จะเป็นวัตถุดิบและอะไหล่ของพัดลมไอเย็นและพัดลมอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมของบริษัท ซึ่งบริษัท มีนโยบายในการจำหน่ายสินค้าค้างนานโดยนำมาลดราคาและจำหน่ายออกอย่างต่อเนื่อง

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	10.97	26.0	26.56	50.0	16.46	28.1	79.47	52.4
เกินกำหนดชำระ								
น้อยกว่า 3 เดือน	8.56	20.3	8.38	15.8	23.76	40.6	54.35	35.8
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.83	4.3	1.50	2.8	6.86	11.7	7.52	5.0
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	6.35	15.1	1.24	2.3	0.84	1.4	0.14	0.1
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	14.44	34.3	15.39	29.0	10.60	18.1	10.20	6.7
รวม	42.15	100.0	53.07	100.0	58.51	100.0	151.67	100.0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(14.12)	(33.5)	(15.75)	(29.7)	(10.97)	(18.7)	(10.27)	(6.8)
สุทธิ	28.03	66.5	37.32	70.3	47.54	81.3	141.40	93.2
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	19.0		17.3		14.9		35.9	

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท ณ วันสิ้นงวดของปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 28.03 ล้านบาท 37.32 ล้านบาท 47.54 ล้านบาท และ 141.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับยอดขายของบริษัท ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2558 จำนวนมากถึงร้อยละ 197.4 เนื่องจากช่วงไตรมาสที่ 2 ของทุกปี เป็นช่วงที่บริษัท มียอดจำหน่ายสินค้ามากที่สุด จึงมีผลให้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 บริษัท จะมีลูกหนี้การค้าจำนวนมากเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปี โดยที่ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นห้างค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยปกติลูกค้าของบริษัท ในกลุ่มตัวแทนจำหน่าย ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ และการจำหน่ายโดยตรงจากบริษัท ได้รับเครดิตเทอมอยู่ในช่วงประมาณ 30 วัน - 90 วัน ขณะที่การจำหน่ายให้กับตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศส่วนใหญ่จะขายเป็นเงินสด ทั้งนี้ บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – ปี 2557 และในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 71.34 วัน 55.14 วัน 42.91 วัน และ 86.67 วันตามลำดับ

ในปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัท ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 14.12 ล้านบาท 15.75 ล้านบาท 10.97 ล้านบาท และ 10.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประเภทของลูกหนี้ที่ตั้งค่าเผื่อส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ และลูกหนี้องค์กรที่ซื้อสินค้าจากบริษัท โดยตรง ทั้งนี้ บริษัท ได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากอายุของลูกหนี้ ความคู่ไปพร้อมกับการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสในการได้รับชำระหนี้จากลูกค้าในอนาคตประกอบกัน โดยที่บริษัท 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
จำหน่ายผ่านบริษัท (Direct) ^{1/}	-	-	100
ลูกค้าต่างประเทศ (Agent)	-	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		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ (Dealer)	9.16	64.9	10.95	69.6	8.06	73.4	7.64	74.4
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)	-	-	-	-	0.18	1.6	0.04	0.4
ลูกค้าเช่า (Event)	0.30	2.1	0.22	1.4	0.14	1.3	0.15	1.5
จำหน่ายผ่านบริษัท (Direct) ^{1/}	4.65	32.9	4.49	28.5	2.56	23.4	2.44	23.8
ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ (Agent)	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	10.27	100.0

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

- เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 15.39 ล้านบาท 24.70 ล้านบาท 40.67 ล้านบาท และ 46.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินในส่วนของวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Trust Receipt และ Letter of Credit) ทั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับวงเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการซื้อสินค้าและนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เพื่อรองรับกับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	0.90	4.2	0.90	3.7	0.90	2.6	0.90	2.1
อาคารและส่วนปรับปรุง	5.66	26.5	7.92	33.0	7.70	22.5	6.73	15.5
เครื่องมือ เครื่องใช้	6.25	29.3	7.17	29.8	15.42	45.0	20.32	47.0
สินทรัพย์เพื่อให้เช่า	1.69	7.9	3.29	13.7	4.45	13.0	6.79	15.7
เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	1.91	8.9	2.39	10.0	3.04	8.9	2.91	6.7
ยานพาหนะ	1.90	8.9	2.35	9.8	2.05	6.0	5.24	12.1
งานระหว่างก่อสร้าง	3.03	14.2	-	-	0.70	2.0	0.39	0.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม	21.34	100.0	24.02	100.0	34.25	100.0	43.28	100.0
ร้อยละเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม	14.5		11.2		10.7		11.0	

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันสิ้นงวดของปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีมูลค่าสุทธิทางบัญชีจำนวน 21.34 ล้านบาท 24.02 ล้านบาท 34.25 ล้านบาท และ 43.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นในปี 2556 จำนวน 2.68 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงอาคารโรงงานและคลังสินค้าที่พินสันนิคม และการปรับปรุงแม่พิมพ์พัดลมไอน้ำเย็น ขณะที่สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นในปี 2557 จำนวน 10.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในแม่พิมพ์ของพัดลมไอน้ำเย็นและเครื่องล้างผักไอน้ำ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 9.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในแม่พิมพ์พัดลมไอน้ำเย็นรุ่นใหม่ (MIK-25EXN) ลงทุนในยานพาหนะเพื่อการขนส่งและลงทุนในสินค้าเพื่องานเช่าเพิ่มขึ้น

- สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.96	3.4	9.62	4.5	8.46	2.6	3.08	0.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	1.1	0.58	0.3	1.56	0.5	1.56	0.4
รวมสินทรัพย์อื่น	6.57	4.5	10.20	4.8	10.02	3.1	4.64	1.2
รวมสินทรัพย์	147.23	100.0	214.54	100.0	319.93	100.0	394.41	100.0

สินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น โดยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย เงินมัดจำระยะสั้น ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนด ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำระยะยาว

ทั้งนี้ สินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 6.57 ล้านบาท 10.20 ล้านบาท 10.02 ล้านบาท และ 4.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.2 ถึงร้อยละ 4.8 ของสินทรัพย์รวม

• โครงสร้างเงินทุน

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 69.76 ล้านบาท 130.08 ล้านบาท 211.42 ล้านบาท และ 258.73 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าวประกอบด้วย หนี้สินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.4 ถึงร้อยละ 66.1 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 33.9 ถึงร้อยละ 52.6 ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะอยู่ในช่วง 0.90 – 1.95 เท่า

- หนี้สินรวม

หนี้สินรวม	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	43.85	62.9	90.13	69.3	134.13	63.4	120.84	46.7
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	19.06	27.3	34.71	26.7	67.45	31.9	117.42	45.4
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.07	0.1	-	-	0.31	0.1	0.41	0.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.47	0.7	0.40	0.3	0.22	0.1	0.89	0.3
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.86	4.1	0.07	0.1	2.48	1.2	6.55	2.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.74	2.5	2.93	2.3	3.53	1.7	6.90	2.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	68.05	97.5	128.24	98.6	208.14	98.4	253.01	97.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	0.44	0.2	0.46	0.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.38	0.5	0.25	0.2	0.02	0.0	2.04	0.8
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.33	1.9	1.59	1.2	2.82	1.3	3.22	1.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.71	2.5	1.84	1.4	3.28	1.6	5.72	2.2
รวมหนี้สิน	69.76	100.0	130.08	100.0	211.42	100.0	258.73	100.0
ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47.4		60.4		66.1		65.6	

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ 97.5 ถึงร้อยละ 98.6 ซึ่งมีส่วนประกอบหลักเป็นเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 69.76 ล้านบาท 130.08 ล้านบาท 211.42 ล้านบาท และ 258.73 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และเป็นไปตามธุรกิจปกติสำหรับธุรกิจประเภทนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 43.85 ล้านบาท 90.13 ล้านบาท 134.13 ล้านบาท และ 120.84 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.9 ร้อยละ 69.3 ร้อยละ 63.4 และร้อยละ 46.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยที่บริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงสิ้นปี เพื่อใช้ในการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าซึ่งเพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูร้อนอย่างต่อเนื่องทุกปี ขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินเบิกเกินบัญชีลดลงจากสิ้นปี 2557 จำนวน 13.29 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนหนี้ และการซื้อสินค้าสำหรับการจำหน่ายในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 ลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการใช้เงินทราสต์รีซีทีในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเพื่อจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 87 ล้านบาท 162.6 ล้านบาท 245 ล้านบาท และ 301 ล้านบาท ตามลำดับ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 19.06 ล้านบาท 34.71 ล้านบาท 67.45 ล้านบาท และ 117.42 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.3 ร้อยละ 26.7 ร้อยละ 31.9 และร้อยละ 45.4 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นไปตามในทิศทางเดียวกับยอดขาย และระดับของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี เพื่อรองรับความต้องการสินค้าของบริษัทฯ ของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าที่สำคัญของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ เช่น ผู้รับจ้างผลิตและจำหน่ายพัดลมไอน้ำ ผู้จำหน่ายอุปกรณ์และอะไหล่พัดลม ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศเป็น Letter of Credit เทอม ประมาณ 40 วัน – 120 วัน และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 53.74 วัน 56.57 วัน 70.74 วัน และ 101.75 วัน ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในต่างประเทศส่วนใหญ่ทำในเงินสกุลต่างประเทศ ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ อยู่ในรูปของเงินสกุลต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.2 ร้อยละ 55.4 ร้อยละ 88.8 และร้อยละ 69.5 ของยอดเจ้าหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ตามลำดับ

- หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของบริษัทฯ มาจากหนี้สินหมุนเวียนอื่น รายการที่สำคัญ คือ ภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขาย และเจ้าหนี้กรมสรรพากร โดยที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 1.74 ล้านบาท 2.93 ล้านบาท 3.53 ล้านบาท และ 6.90 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.5 ร้อยละ 2.3 ร้อยละ 1.7 และร้อยละ 2.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2555 – ปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขาย เนื่องจากยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาระหนี้สินจากการประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีนโยบายตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายอัตราร้อยละ 0.50 ของยอดขาย ขณะที่ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ ตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายหลังการขายที่ร้อยละ 0.25 ของยอดขาย ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 3.37 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำลูกค้าโครงการรับจ้างผลิตตู้เก็บเงินค่าธรรมเนียมผ่านทางบนทางด่วน ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมารายหนึ่งรับผิดชอบทำการผลิตทั้งหมด ซึ่งผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้างไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยที่โครงการดังกล่าวคาดว่าจะส่งมอบได้ทั้งหมดภายในปี 2559 และโครงการนี้เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)		31 ธ.ค. 57		30 มิ.ย. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	44.40	57.3	70.00	82.1	90.00	82.9	90.00	66.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4.90	6.3	4.90	5.8	4.90	4.5	4.90	3.6
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	2.50	2.9	3.06	2.8	3.06	2.3
กำไร (ขาดทุน) สะสม	28.18	36.4	7.89	9.3	10.54	9.7	37.71	27.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น – สุทธิ	77.48	100.0	85.29	100.0	108.51	100.0	135.67	100.0
ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52.6		39.6		33.9		34.4	

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 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับ
 ทุนของบริษัทฯ ดังนี้

- 1) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น (Par Value) จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท
 ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 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) ภายหลังจากที่ได้รับ
 อนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 135.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี
 2557 จำนวน 27.17 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 27.17 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก
 ของปี 2558

16.4 สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

- กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)	ปี 2557	6 เดือนแรก ของปี 2557	6 เดือนแรก ของปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการ เปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	40.21	22.26	54.38	45.34	47.95
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	15.46	(33.25)	(5.91)	8.28	38.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ	(7.74)	(16.42)	(31.69)	(13.13)	(10.36)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	(5.44)	46.67	36.32	13.34	(15.02)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2.28	(3.00)	(1.28)	8.50	13.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	5.44	2.44	1.16	10.94	14.54

แหล่งที่มาของกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในปี 2555 มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ขณะที่ในปี 2556 และปี 2557
 แหล่งที่มาของกระแสเงินสดจะมาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ทั้งนี้ ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรม
 ดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 40.21 ล้านบาท 22.26 ล้านบาท และ 54.38 ล้าน
 บาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์
 และหนี้สินดำเนินงานเป็นบวก แต่ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิใช้ไป
 จำนวน 33.25 ล้านบาทและ 5.91 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้ามาจำหน่ายมากขึ้น

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 15.46 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก
 จากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 28.41 ล้านบาท ยอดซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 22.57 ล้านบาท และยอดลูกหนี้การค้า
 ลดลง 4.13 ล้านบาท เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ มียอดใช้ไปกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 7.74 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มา
 จากการลงทุนในแม่พิมพ์และปรับปรุงต่อเติมอาคารจำนวน 8.10 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

จำนวน 5.44 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายคืนในส่วนของเงินสดเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 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 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 และการลงทุนในแม่พิมพ์เครื่องล้างผักไฮโซนและปรับปรุงแม่พิมพ์ผลิตไมเอียนจำนวน 11.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 36.32 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 43.99 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุน 20 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 28 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 38.76 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 33.95 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 36.64 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 48.82 ล้านบาท แม้ว่ามีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 91.97 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 10.36 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น 6.21 ล้านบาท และการลงทุนในแม่พิมพ์ผลิตไมเอียนรุ่นใหม่ (MIK-25EXN) และลงทุนในสินทรัพย์เพื่อให้เช่า รวมทั้งบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิจำนวน 15.02 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 14.10 ล้านบาท

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (จัดประเภทใหม่)	ปี 2557	ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 / 30 มิ.ย. 58
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.52	1.25	1.13	1.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.51	0.35	0.26	0.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71.34	55.14	42.91	86.67
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	54.27	68.23	110.0	86.39
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	53.74	56.57	70.74	101.75
วงจรกระแสเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	71.88	66.79	82.17	71.31

ณ สิ้นปี 2555 ถึงสิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ระหว่าง 1.13 เท่า – 1.52 เท่า ซึ่งมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า (หนี้สินหมุนเวียน) มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้างเหลือ (สินทรัพย์หมุนเวียน) และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 1.17 เท่า เนื่องจากเป็นช่วงสิ้นสุดฤดูร้อน (High season) เป็นผลให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นสูงมาก และเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ มีค่ามากกว่า 1 เท่า แสดงได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอ และสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคตระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกันและอยู่ในช่วงระหว่าง 0.26 – 0.51 เท่า ในช่วงปี 2555 – ปี 2557 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้างเหลือซึ่งมีสภาพคล่องต่ำกว่าเงินสดและลูกหนี้การค้า และเมื่อสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เป็น 0.64 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558

นอกจากนี้ วงจรกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ระหว่าง 66.79 วัน ถึง 82.17 วัน ซึ่งเป็นช่วงจำนวนวันที่บริษัทฯ ยังไม่สามารถเก็บหนี้และขายสินค้าได้สุทธิต่อระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทฯ ซึ่งบ่งบอกถึงเวลาที่บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง ขณะที่วงจรกระแสเงินสดสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อยู่ที่ 71.31 วัน โดยลดลงจากสิ้นปี 2557 ที่ 82.17 วัน สาเหตุหลักเนื่องจากไตรมาสที่ 2 เป็นช่วง High season ของบริษัทฯ และเมื่อสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ จึงมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นสูงมาก และสินค้างเหลือลดลง เป็นผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลง ตามลำดับ ประกอบกับบริษัทฯ ยังมีเจ้าหนี้การค้าค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าสินค้า เจ้าหนี้ค่าโฆษณาและค่าขนส่ง ทำให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น ตามตารางข้างต้น ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องสำหรับการดำเนินธุรกิจเพียงพอ บริษัทฯ จึงต้องมีแหล่งเงินทุนหรือแหล่งเงินกู้ ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญของบริษัทฯ จะเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ส่วนหนึ่งเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพื่อเสริมสภาพคล่องและทดแทนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วน

- ความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่สำคัญ	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุใหม่)	31 ธ.ค. 56 (จัดประเภทใหม่)	31 ธ.ค. 57	30 มิ.ย. 58
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.90	1.53	1.95	1.91
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	1.06	1.25	0.92
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.01	3.89	8.75	8.04

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – สิ้นปี 2557 ที่ 0.90 เท่า 1.53 เท่า และ 1.95 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลจากการซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นเช่นกัน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีทิศทางเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

อย่างไรก็ดี ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2557 เป็น 1.91 เท่า และ 0.92 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งเป็นไปตามวงจรธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสำหรับปี 2555 – ปี 2557 และไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ที่ 15.01 เท่า 3.89 เท่า 8.75 เท่า และ 8.04 เท่าตามลำดับ ซึ่งเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงกระแส

เงินสดของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมากกว่า 1 หมายความว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับการชำระดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงิน

- ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นทั้งสิ้นจำนวน 301 ล้านบาทจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 4 แห่ง โดยแบ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 18.6 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวน 282.4 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มียอดการใช้วงเงินสินเชื่อไปแล้วทั้งสิ้นจำนวน 147.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นทั้งหมด ส่งผลให้บริษัทฯ มีวงเงินคงเหลือสำหรับการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 153.35 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 120 ล้านหุ้น ในปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มเติมจากส่วนของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินได้

- ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558)

- บริษัทฯ มีภาระจ่ายค่าเช่าสำนักงานตามสัญญาเช่าสำนักงานทั้งสิ้น 4 สัญญา สำหรับอาคารสำนักงาน ศูนย์บริการลูกค้า และอาคารเก็บสินค้า โดยมีค่าเช่าที่กำหนดเป็นรายเดือนรวมประมาณ 581,500 บาท โดยมีระยะเวลาเช่า 1 – 3 ปี และบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายในอนาคตจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 3.9 ล้านบาท
- หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจาก Letter of Credit ที่เปิดแล้วแต่ยังไม่ได้ใช้จำนวนเงินประมาณ 10.9 ล้านบาท
- หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน เพื่อค้ำประกันการจ่ายชำระค่าไฟฟ้า ค้ำประกันสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้า จำนวนเงินรวม 1.55 ล้านบาท

16.5 ปัจจัยที่ส่งผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

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 นอกเหนือจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เช่น ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้