

16. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิต จัดจำหน่ายและติดตั้งผลิตภัณฑ์กระจายและส่งจ่ายไฟฟ้า หรือสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า ซึ่งเป็นอุปกรณ์ไฟฟ้าที่ทำหน้าที่ตัดต่อและควบคุมการจ่ายไฟฟ้าไปยังอุปกรณ์ปลายทาง หรืออุปกรณ์ไฟฟ้าในอาคาร และโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีการใช้ไฟฟ้าจำนวนมาก โดยจะผลิตและประกอบตามความต้องการและลักษณะการนำไปใช้งานของลูกค้าแต่ละราย สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ผลิตแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ (1) สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า อาซีฟา (Asefa) โดยผลิตตามมาตรฐาน IEC ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ใช้เป็นมาตรฐานหลักสำหรับประเทศไทย เพื่อให้มีคุณภาพและมาตรฐานเทียบเท่าสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าชั้นนำจากต่างประเทศ (2) สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์การผลิตจากผู้ผลิตต่างประเทศ โดยเป็นลิขสิทธิ์ในการประกอบสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ผ่านการทดสอบเฉพาะแบบ (Type-Tested Switchboard) ของผู้ผลิตสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าชั้นนำของโลก ไม่ว่าจะเป็น Schneider Electric Industries S.A. และ Socomec S.A. จากประเทศฝรั่งเศส ซึ่งเป็นสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับมาตรฐานสากลและส่วนใหญ่จะถูกกำหนดให้ใช้ในงานโครงการขนาดใหญ่ นอกจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถผลิตและจำหน่ายรางและบันไดพาดสายไฟฟ้า (Metal Trunking) ซึ่งรองรับการเดินสายไฟในระบบอาคาร และโครงการขนาดใหญ่ และโคมไฟฟ้าภายใต้เครื่องหมายการค้า อลูมาร์ (Alumar)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่ออุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าและระบบการจ่ายไฟฟ้า เช่น สวิตช์เกียร์ไฟฟ้าแรงดันปานกลาง หม้อแปลงไฟฟ้า บัสดัก ยูพีเอส มิเตอร์ไฟฟ้า ระบบควบคุมอัตโนมัติ เป็นต้น และด้วยประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญในงานระบบไฟฟ้าและความพร้อมในด้านบุคลากรและเครื่องมือ บริษัทฯ จึงได้ขยายงานด้านบริการให้คำปรึกษา ออกแบบ ติดตั้ง ทดสอบ ปรับปรุง ซ่อมบำรุง รวมทั้งวิเคราะห์คุณภาพไฟฟ้าอย่างครบวงจร และบริการหลังการขาย (Integrated Engineering Services and After Sales Services) สำหรับลูกค้าที่ต้องการความมั่นใจและการบริการอย่างครบวงจรอีกด้วย

ปริมาณการผลิตไฟฟ้าและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยช่วงปี 2552-2557 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด เป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจไทย โดยภาคอุตสาหกรรมมีการใช้ไฟฟ้าสูงสุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44 ของการใช้ไฟฟ้ารวมในปี 2556-2557 อย่างไรก็ตาม การลงทุนหมวดก่อสร้างของภาครัฐและภาคเอกชนมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2556-2557 ซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมืองของประเทศในช่วงปลายปี 2556 ทำให้ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนลดลงจึงชะลอการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา โดยรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 2,072.89 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 2,126.23 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 1,704.19 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 144.86 ล้านบาท 182.20 ล้านบาทและ 113.12 ล้านบาทตามลำดับจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในช่วงชะลอตัวและจากสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงปลายปี 2556 ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องมาจนถึงปี 2557 ทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลงในปี 2556 และลดลงในปี 2557

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.2.1 รายได้

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,072.89 ล้านบาท จำนวน 2,126.23 ล้านบาทและจำนวน 1,704.19 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.57 และร้อยละ (19.85) การลดลงของรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นไปตามสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกและเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงปลายปี 2556 ทำให้การลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนชะลอตัวลงและยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่องมาจนถึงปี 2557

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขาย						
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,252.30	60.41	1,459.22	68.63	1,145.97	67.24
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	680.66	32.84	492.83	23.18	298.19	17.50
รวมรายได้จากการขาย	1,932.96	93.25	1,952.06	91.81	1,444.16	84.74
2. รายได้จากการให้บริการ	130.70	6.31	165.15	7.77	248.77	14.60
3. รายได้อื่น	9.23	0.45	9.02	0.42	11.26	0.66
รวมรายได้	2,072.89	100.00	2,126.23	100.00	1,704.19	100.00

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่น โดยในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.81 ร้อยละ 7.77 และร้อยละ 0.42 ต่อรายได้รวมตามลำดับและในปี 2557 มีสัดส่วนร้อยละ 84.74 ร้อยละ 14.60 และร้อยละ 0.66 ต่อรายได้รวมตามลำดับ

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2555-2557 ประกอบด้วยรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ โดยในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,459.22 ล้านบาทและจำนวน 492.83 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.75 และร้อยละ 25.25 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,145.97 ล้านบาทและจำนวน 298.19 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.35 และร้อยละ 20.65 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ดำเนินการ โดย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้ลิขสิทธิ์ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa	942.37	48.75	927.55	47.52	707.83	49.01
	Asefa	239.67	12.40	433.89	22.23	353.15	24.45
	Asefa	70.26	3.63	97.78	5.01	84.99	5.88
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย		1,252.30	64.79	1,459.22	74.75	1,145.97	79.35
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า ชุดคอมพิวเตอร์ สายไฟ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa, VRT	94.95	4.91	112.85	5.78	61.95	4.29
	Asefa	49.48	2.56	112.91	5.78	147.47	10.21
	Asefa, LTM	15.15	0.78	24.70	1.27	20.23	1.40
	VRT	383.19	19.82	166.54	8.53	28.83	2.00
	Asefa, LTM, VRT	137.90	7.13	75.83	3.88	39.71	2.75
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ		680.66	35.21	492.83	25.25	298.19	20.65
รวมรายได้จากการขาย		1,932.96	100.00	1,952.06	100.00	1,444.16	100.00

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับลิขสิทธิ์จากผู้ผลิตต่างประเทศและผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น รางและบันไดพาดสายไฟฟ้า โคมไฟ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.79 ร้อยละ 74.75 และร้อยละ 79.35 ของรายได้จากการขายในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า อาซีฟา (Asefa) คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 48.43 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2555-2557 รายได้จากการผลิตสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตจากต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 19.69 ของรายได้จากการขายในปี 2555-2557 และรายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 4.84 ของรายได้จากการขายปี 2555-2557

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายในปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 16.52 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับคำสั่งซื้อจากโครงการที่มีความต้องการใช้สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้ลิขสิทธิ์มากขึ้น ในขณะที่ยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2557 ลดลงถึงร้อยละ 21.47 อันเป็นผลกระทบมาจากสภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศส่งผลทำให้การลงทุนทั้งภาครัฐบาลและภาคเอกชนลดน้อยลง

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 680.66 ล้านบาท จำนวน 492.83 ล้านบาทและจำนวน 298.19 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.21 ร้อยละ 25.25 และร้อยละ 20.65 ต่อรายได้จากการขาย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า ชุดโคมไฟ สายไฟและผลิตภัณฑ์อื่นๆ

รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้ามีจำนวน 49.48 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 112.91 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 147.47 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 128.22 ในปี 2556 และร้อยละ 30.60 ในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร (One Stop Service)

ในปี 2555 รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อมีสัดส่วนหลักมาจากการจำหน่ายสายไฟซึ่งดำเนินงานโดยบริษัท วาไรเทค จำกัด อย่างไรก็ตาม ด้วยนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่จะลดการจำหน่ายสายไฟลงเนื่องจากการแข่งขันที่สูง รวมทั้งมีแผนที่จะรวมธุรกิจบริษัท วาไรเทค จำกัด เข้ากับบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงได้ลดการขายสายไฟลงทำให้รายได้จากการจำหน่ายสายไฟมีแนวโน้มลดลงในปี 2556-2557

นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า เช่น ชุดสายสัญญาณสำหรับอุปกรณ์สื่อสาร ชุดอุปกรณ์เสริมสำหรับอุปกรณ์ควบคุมหลัก เป็นต้น โดยมีจำนวน 137.90 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 75.83 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 39.71 ล้านบาทในปี 2557 รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยจึงมีแนวโน้มลดลงจากแผนในการรวมธุรกิจบริษัทฯ และบริษัทย่อย

รายได้จากการให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 130.70 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 165.15 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 248.77 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 26.36 และร้อยละ 50.63 ตามลำดับ รายได้จากการบริการประกอบไปด้วยงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขาย

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งานบริการ						
งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง	93.28	71.37	84.05	50.89	176.77	71.06
งานบริการหลังการขาย	37.43	28.63	81.10	49.11	72.00	28.94
รวมรายได้จากการบริการ	130.70	100.00	165.15	100.00	248.77	100.00

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องจำนวน 93.28 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 84.05 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 176.77 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.37 ร้อยละ 50.89 และร้อยละ 71.06 ตามลำดับ เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงกระทบการแข่งขันในกลุ่มผลิตภัณฑ์สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงหันมามุ่งเน้นงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องมากขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีจุดแข็งในด้านการบริการและการมีผลิตภัณฑ์ที่ครบวงจร จึงทำให้รายได้จากงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 110.31

งานบริการหลังการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการเติบโตจาก 37.43 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 81.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 116.70 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญกับการให้บริการหลังการขายมากขึ้น ในขณะเดียวกันบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ

รายได้อื่น

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 9.23 ล้านบาท จำนวน 9.02 ล้านบาท และจำนวน 11.26 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.45 ร้อยละ 0.42 และร้อยละ 0.66 ของรายได้รวมโดยรายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการให้เช่าอาคาร เป็นต้น

16.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจำนวน 1,884.25 ล้านบาท จำนวน 1,893.72 ล้านบาทและจำนวน 1,556.96 ล้านบาทตามลำดับคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.90 ร้อยละ 89.06 และร้อยละ 91.36 จากรายได้รวม

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	1,613.85	77.86	1,602.12	75.35	1,309.92	76.86
ค่าใช้จ่ายในการขาย	142.38*	6.79	155.22	7.30	126.26	7.41
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	108.58*	5.32	118.77	5.59	99.30	5.83
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	19.43	0.94	17.60	0.83	21.49	1.26
รวมค่าใช้จ่าย	1,884.25	90.90	1,893.72	89.06	1,556.96	91.36
รวมรายได้	2,072.89	100.00	2,126.23	100.00	1,704.19	100.00

หมายเหตุ *ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารแตกต่างจากงบการเงินเนื่องจากการปรับรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารบางรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการขายเพื่อให้สะท้อนประเภทค่าใช้จ่ายที่ถูกต้องและเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย						
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ	716.40	23.98	723.77	21.97	591.56	16.43
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์	175.33	26.85	319.89	26.27	262.08	25.79
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	53.43	23.95	60.02	38.62	59.93	29.48
รวมต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	945.15	24.53	1,103.68	24.37	913.56	20.28
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ						
อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล	75.27	20.73	87.15	22.78	51.52	16.84
อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า	40.71	17.71	92.00	18.52	107.23	27.29
ชุดคอมพิวเตอร์	13.99	7.62	18.42	25.43	15.54	23.19
สายไฟ	355.57	7.21	157.63	5.35	23.82	17.38
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	105.04	23.83	54.13	28.61	29.04	23.19
รวมต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	590.58	13.23	409.33	16.94	227.14	23.83
งานบริการ						
งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง	66.50	28.71	58.79	30.06	141.10	20.18
งานบริการหลังการขาย	11.62	68.95	30.32	62.61	28.11	60.96
รวมต้นทุนบริการ	78.12	40.23	89.11	46.04	169.21	31.98
ต้นทุนขายรวม	1,613.85	22.14	1,602.12	24.65	1,309.92	23.14

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย

ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายมีจำนวน 945.15 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 1,103.68 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 913.56 ล้านบาทในปี 2557 ต้นทุนขายหลักของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้า, ค่าแรงและเหมาจ่าย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.69 ร้อยละ 14.84 และร้อยละ 9.49 ของต้นทุนการผลิตในปี 2557 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.47 ในปี 2555 ร้อยละ 75.63 ในปี 2556 และร้อยละ 79.72 ในปี 2557 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.53 ร้อยละ 24.37 และร้อยละ 20.28 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายลดลงในปี 2557 เนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้นของสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ไม่ได้ลิขสิทธิ์ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาทำให้ยอดขายของบริษัท และบริษัทย่อยลดลงในขณะที่ค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตยังเท่าเดิม

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อในปี 2555-2557 มีจำนวน 590.58 ล้านบาท จำนวน 409.33 ล้านบาทและจำนวน 227.14 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.77 ร้อยละ 83.06 และร้อยละ 76.17 ต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.23 ร้อยละ 16.94 และร้อยละ 23.83 อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อยลดการจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ รวมทั้งเน้นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าเฉพาะกลุ่มมากขึ้นจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

งานบริการ

ต้นทุนบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 78.12 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 89.11 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 169.21 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.77 ร้อยละ 53.96 และร้อยละ 68.02 ของรายได้จากการบริการตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.23 ร้อยละ 46.04 และร้อยละ 31.98 ตามลำดับ ต้นทุนบริการในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 89.88 สอดคล้องกับรายได้บริการที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากการให้บริการวิศวกรรมครบวงจรเป็นหลัก ซึ่งเพิ่มขึ้นจากจำนวน 58.79 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 141.10 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 140.02 อัตรากำไรขั้นต้นของงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องลดลงในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่งเริ่มให้บริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องในปี 2555 จึงค่อนข้างเลือกงานที่มีอัตรากำไรค่อนข้างสูงในช่วงต้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 การแข่งขันในกลุ่มผลิตภัณฑ์สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ไม่ได้ลิขสิทธิ์เพิ่มสูงขึ้นมาก บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงหันมาให้บริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องเพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 142.38 ล้านบาท จำนวน 155.22 ล้านบาทและจำนวน 126.26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.79 ร้อยละ 7.30 และร้อยละ 7.41 ของรายได้รวม คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.14 และร้อยละ (18.75) โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าจ้างและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย โดยในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าจ้างจำนวน 52.09 ล้านบาทและมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายจำนวน 37.65 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.26 และร้อยละ 29.82 ต่อค่าใช้จ่ายในการขายรวม ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 คิดเป็นอัตราร้อยละ 18.66 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายลดลงจากปี 2556 คิดเป็นอัตราร้อยละ 38.10 สาเหตุหลักมาจากยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ลดลงทำให้มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายลดลง ในขณะที่เดียวกันเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นที่รู้จักมากขึ้นทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายน้อยลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 108.58 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 118.77 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 99.30 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.32 ร้อยละ 5.59 และร้อยละ 5.83 ต่อรายได้รวมตามลำดับ และคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.38 และร้อยละ (16.27) ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคา สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 51.17 ล้านบาทและจำนวน 21.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.53 และร้อยละ 21.61 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2555-2557 จำนวน 19.43 ล้านบาท จำนวน 17.60 ล้านบาทและจำนวน 21.49 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.94 ร้อยละ 0.83 และร้อยละ 1.26 ต่อรายได้รวม ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่าย โดยดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเกิดจากการใช้วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน, วงเงินเบิกเกินบัญชีและการเช่าซื้อเครื่องจักรและรถยนต์เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.10 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินมีสาเหตุมาจากการกู้ยืมเพื่อซื้อที่ดินและการก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติม

16.2.3 กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 144.86 ล้านบาท จำนวน 182.20 ล้านบาทและจำนวน 113.12 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.99 ร้อยละ 8.57 และร้อยละ 6.64 กำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.78

เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ในขณะที่ปี 2557 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ทางการเมืองของไทย

16.3 ฐานะทางการเงิน

16.3.1 สินทรัพย์

ในปี 2555 -2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,353.78 ล้านบาท จำนวน 1,737.99 ล้านบาทและจำนวน 1,726.91 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 28.38 และร้อยละ (0.64) โดยสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สำหรับปี 2556 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 32.42 ร้อยละ 27.62 และร้อยละ 26.64 ต่อยอดสินทรัพย์รวม และสำหรับปี 2557 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 22.17 ร้อยละ 27.88 และร้อยละ 30.24 ตามลำดับโดยรายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญต่างๆ มีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 548.57 ล้านบาท จำนวน 609.15 ล้านบาทและจำนวน 444.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.52 ร้อยละ 35.05 และร้อยละ 25.74 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้ระยะเวลาการชำระหนี้แก่ลูกค้าประมาณ 30-90 วัน โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 96.39 วันในปี 2555 เท่ากับ 99.82 วันในปี 2556 และเท่ากับ 113.77 วันในปี 2557

ระยะเวลาดังชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	249.48	45.48	342.11	56.16	216.78	48.77
ค้างชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	198.49	36.18	165.79	27.22	116.66	26.25
เกิน 3 เดือนไม่เกิน 6 เดือน	15.52	2.83	28.07	4.61	12.80	2.88
เกิน 6 เดือนไม่เกิน 12 เดือน	46.35	8.45	5.84	0.96	2.54	0.57
เกิน 12 เดือน	38.73	7.06	63.91	10.49	61.23	13.77
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้รับเรียกเก็บ	-	-	3.43	0.56	34.47	7.76
รวมลูกหนี้การค้า	548.57	100.00	609.15	100.00	444.48	100.00
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	51.40		62.12		61.64	
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	497.16		547.03		382.84	

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในปี 2555-2557 จำนวนร้อยละ 45.48 ร้อยละ 56.16 และร้อยละ 48.77 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 36.18 ร้อยละ 27.22 และร้อยละ 26.25 ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 38.73 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 63.91 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัท สหฟาร์ม จำกัดซึ่งเป็นลูกหนี้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และมียอดค้างชำระจำนวน 29.54 ล้านบาทมีอายุหนี้ค้างชำระเพิ่มขึ้นจาก 6-12 เดือนในปี 2555 เป็นมากกว่า 12 เดือนในปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองเต็มจำนวนเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการยื่นขอชำระหนี้คดีฟื้นฟูกิจการและรอผ่อนชำระ

สำหรับนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากอายุของลูกหนี้ที่คงค้าง โดยลูกหนี้ที่มีอายุคงค้างมากกว่า 180 วันจะตั้งสำรองที่อัตราร้อยละ 100.00 สำหรับลูกหนี้ที่สามารถระบุได้ว่าไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้อย่างแน่นอนหรือเป็นรายการเช็คที่ถูกปฏิเสธการจ่ายเงินจากธนาคาร บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.00

สินค้ำคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	89.01	25.78	77.57	15.23	29.97	5.94
งานระหว่างทำ	41.62	12.05	65.72	12.90	52.71	10.45
วัตถุดิบ	188.69	54.65	333.43	65.45	398.23	78.92
วัสดุสิ้นเปลือง	13.00	3.76	12.45	2.44	12.34	2.45
งานระหว่างติดตั้ง	12.97	3.76	19.46	3.82	9.04	1.79
สินค้าระหว่างทาง	-	0.00	0.83	0.16	2.30	0.46
รวมสินค้ำคงเหลือ	345.29	100.00	509.46	100.00	504.59	100.00
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือลดลง	26.87		29.45		23.21	
สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	318.42		480.01		481.37	

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555-2557 จำนวน 345.29 ล้านบาท จำนวน 509.46 ล้านบาทและจำนวน 504.59 ล้านบาทตามลำดับ สินค้ำคงเหลือหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ วัตถุดิบ, งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.92 ร้อยละ 10.45 และร้อยละ 5.94 ในปี 2557

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 509.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 47.55 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้ำคงเหลือประเภทวัตถุดิบจากจำนวน 188.69 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 333.43 ล้านบาทในปี 2556 เพื่อรองรับการผลิตในต้นปี 2557 และเพื่อรักษาดัชนีทุนราคาวัตถุดิบที่จะเพิ่มขึ้น โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 76.71 สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนประกอบหลักคือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.45 ต่อสินค้ำคงเหลือรวม ประกอบไปด้วยอุปกรณ์ไฟฟ้าและเหล็กเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.60 และร้อยละ 2.19 ของวัตถุดิบรวม

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 504.59 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.92 ต่อสินค้ำคงเหลือรวม วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าและสายไฟ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.81 และร้อยละ 6.15 ของวัตถุดิบรวม โดยบริษัทฯ ได้รับโอนสินค้ำคงเหลือทั้งหมดจากบริษัทย่อย ทำให้บริษัทย่อยไม่มีสินค้ำคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพโดยพิจารณาจากอายุของสินค้าที่คงค้างอยู่ในคลัง โดยในวันที่ 1 ธันวาคมปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการปรับปรุงนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพเพื่อให้เหมาะสมกับลักษณะของวัตถุดิบและสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสินค้ำคงเหลือ	อายุสินค้ำคงเหลือ	สัดส่วนการตั้งสำรอง สินค้าเสื่อมสภาพ (ร้อยละ)
วัตถุดิบ	ระหว่าง 366-730 วัน	25.00
วัตถุดิบ	มากกว่า 730 วัน	50.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	ระหว่าง 181 – 365 วัน	50.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	มากกว่า 365 วัน	100.00

นอกจากนี้ สินค้าทุกประเภทที่สามารถระบุได้ว่าไม่มีการเคลื่อนไหว บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพในอัตราร้อยละ 100

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 283.14 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 462.98 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 522.19 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 20.91 ร้อยละ 26.64 และร้อยละ 34.24 ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการซื้อที่ดินในพื้นที่ติดกับโรงงานเดิมของบริษัทฯ มีพื้นที่ 15 ไร่ 4 งาน 50.3 ตารางวา มูลค่า 97.00 ล้านบาท เพื่อขยายโรงงาน และมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมมูลค่า 16.89 ล้านบาท โดยเป็นเครื่องจักรสำหรับผลิตงานโลหะและงานไฟฟ้า ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ลงทุนซื้อที่ดินเพิ่มเติมมูลค่า 45.00 ล้านบาทเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ใกล้กับโรงงานที่พระราม 2 มีพื้นที่จำนวน 21 ไร่ 1 งาน 30 ตารางวา รวมทั้งยังมีการก่อสร้างส่วนสำนักงาน โรงงาน คลังสินค้า และศูนย์สนับสนุนการเพิ่มเติมภายในบริเวณโรงงานที่ถนนพระราม 2 พื้นที่ใช้สอย 6,552 ตารางเมตร มูลค่า 91.90 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมมูลค่า 7.01 ล้านบาทเพื่อรองรับการผลิต

16.3.2 สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 47.35 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 110.27 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 57.49 ล้านบาทในปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกัน เจ้าหนี้การค้าก็เพิ่มขึ้นด้วย สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงเนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลง การลดลงของรายได้ส่งผลให้ลูกหนี้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงทำให้เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลง

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน (59.12) ล้านบาทในปี 2555 จำนวน (108.04) ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน (89.67) ล้านบาทในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการลงทุนในทุกๆ ปีจากการลงทุนในเครื่องจักรและที่ดินเพื่อรองรับการขยายตัว รวมทั้งมีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมอีกด้วย โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยลงทุนซื้อที่ดินและเครื่องจักรจำนวน 39.28 ล้านบาทและมีการก่อสร้างอาคารโรงงานจำนวน 65.40 ล้านบาทในปี 2556 สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการซื้อที่ดินและเครื่องจักรจำนวน 63.47 ล้านบาท และมีการก่อสร้างโรงงานจำนวน 21.19 ล้านบาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555-2557 จำนวน 31.08 ล้านบาท จำนวน (16.67) ล้านบาทและจำนวน 60.08 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเพิ่มทุนจำนวน 170.00 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 27.37 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 16.67 ล้านบาท สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 42.65 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 130.00 ล้านบาท และมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจำนวน 174.27 ล้านบาทและมีการเพิ่มทุนอีกจำนวน 70 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 60.08 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	47.35	110.27	57.49
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(59.12)	(108.04)	(89.67)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	31.08	(16.67)	60.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	19.31	(14.45)	27.91

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัท และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555-2557 เท่ากับ 1.04 เท่า 1.09 เท่าและ 1.14 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.67 เท่า 0.62 เท่าและ 0.61 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วแตกต่างกันค่อนข้างมากเนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูง คิดเป็นร้อยละ 35.52 ร้อยละ 43.13 และร้อยละ 45.30 ตามลำดับ

บริษัท และบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ 13.93 วันในปี 2555 เท่ากับ 12.78 วันในปี 2556 และเท่ากับ 6.49 วันในปี 2557 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2557 ลดลง เนื่องจาก บริษัท และบริษัทย่อยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นจาก 104.36 วันในปี 2556 เป็น 120.31 วัน เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าบางรายเพิ่มระยะเวลาการชำระเงินให้กับบริษัท และบริษัทย่อยรวมทั้งระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 18.72 วันเป็น 14.78 วัน

		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.04	1.09	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.67	0.62	0.61
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	96.39	98.43	112.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	17.27	18.72	14.78
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	99.73	104.36	120.31
Cash Cycle	(วัน)	13.93	12.78	6.49

16.3.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัท และบริษัทย่อยมีหนี้สินจำนวน 948.16 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 1,180.17 ล้านบาทในปี 2556 และมีจำนวน 1,114.67 ล้านบาทในปี 2557 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท และบริษัทย่อย ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท และบริษัทย่อยเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมของบริษัท และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 90.99 ในปี 2555 ร้อยละ 86.53 ในปี 2556 และร้อยละ 83.59 ในปี 2557 หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัท และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.45 และร้อยละ 24.31 ของยอดหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 และคิดเป็นร้อยละ 32.55 และร้อยละ 33.88 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557

สัดส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท และบริษัทย่อยมีแนวโน้มเพิ่มสูงจากจำนวน 85.39 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 182.97 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากบริษัท มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในที่ดิน อาคาร โรงงานและเครื่องจักรในปี 2556-2557 โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.81 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 14.74 ในปี 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 405.62 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 557.82 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 612.24 ล้านบาทในปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 37.52 เนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อยมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท ในขณะที่เดียวกันบริษัท และบริษัทย่อยมีการเพิ่มทุนจำนวน 170.00 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 200.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.76 โดยบริษัท และบริษัทย่อยมีการเพิ่มทุน จำนวน 70.00 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 130.00 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.34 เท่า ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 2.12 เท่า ณ สิ้นปี 2556 และเท่ากับ 1.82 ณ สิ้นปี 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากจำนวน 405.62 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 612.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

16.3.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1. ผลกระทบจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีทุนชำระแล้วจำนวน 400.00 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น หลังจากที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 27.27 ของทุนชำระแล้วภายหลังเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีทุนชำระแล้วจำนวน 550 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2557 ลดลงเหลือ 0.21 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ถ้าบริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรเพิ่มขึ้นมาเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อาจจะลดลงในอัตราร้อยละ 27.27 ตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบต่อดังกล่าว ยังไม่พิจารณารวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน

2. การลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง

บริษัทฯ ได้จัดตั้งกิจการร่วมค้า อาซีฟา ชันเทค ร่วมกับ บริษัท ชันเทค เอ็นจิเนียริง จำกัด เพื่อร่วมประมูลซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 พร้อมรื้อถอนกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และชนะการประมูลในเดือนธันวาคม 2557 การลงทุนดังกล่าวไม่ได้เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญ ดังนั้น หากกิจการร่วมค้าไม่สามารถจำหน่ายวัสดุจากการรื้อถอนในราคาที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะร่วมลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ อย่างละเอียด นอกจากนี้ บริษัท ชันเทค เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ร่วมก่อตั้งกิจการร่วมค้ากับบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในด้านโรงไฟฟ้า มีประสบการณ์ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเป็นเวลานาน ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังได้ทำการสำรวจถึงความต้องการของวัสดุที่ได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า ก่อนเข้าร่วมประมูลและศึกษาถึงความเป็นไปได้ในการขายเศษวัสดุ รวมถึงราคาที่สามารถขายได้ ทำให้ความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าวค่อนข้างต่ำ บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าในครั้งนี้จะเป็นการขยายโอกาสทางธุรกิจและเพิ่มประสบการณ์ในโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และจะเป็นการเพิ่มโอกาสและช่องทางธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต