

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****16.1 ผลการดำเนินงาน****ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

ปัจจุบัน บริษัท ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายมอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศ มอเตอร์กำลังสำหรับภาคอุตสาหกรรม เครื่องสูบน้ำ ปั๊มหอยโข่ง และมอเตอร์สำหรับสระและสปา โดยมีการจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศส่วนใหญ่ โดยในปี 2555- 2557 บริษัทฯ มีการจำหน่ายสินค้าในประเทศคิดเป็นร้อยละ 80.56 ร้อยละ 77.90 และร้อยละ 75.20 ตามลำดับ และมีการส่งออกไปยังลูกค้าต่างประเทศ เช่น ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น ฮ่องกง ฟิลิปปินส์ สหรัฐอเมริกา สาธารณรัฐเช็ก บังกลาเทศ ศรีลังกา อิหร่าน ปากีสถาน ญี่ปุ่น สิงคโปร์ นิวซีแลนด์ เนเธอร์แลนด์ เป็นต้น โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 19.44 ร้อยละ 22.10 และร้อยละ 24.80 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมา โดยตลอดอย่างต่อเนื่อง มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) สำหรับช่วง 3 ปี ดังกล่าว เท่ากับร้อยละ 11.54 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 19.92 และระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.74 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว เกิดจากความเชื่อถือนในคุณภาพของสินค้าที่ส่งมอบ และการสร้างความพึงพอใจในด้านการให้บริการ ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในช่วง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศเป็นอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายสุทธิ ซึ่งลูกค้าโดยหลักของผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้คือผู้ประกอบการรายใหญ่ที่จัดจำหน่ายเครื่องปรับอากาศ โดยจะว่าจ้างบริษัทฯ ผลิตภายใต้ตราสินค้าของผู้ประกอบการรายนั้นๆ ดังนั้น คุณภาพของสินค้าที่ส่งมอบจึงเป็นปัจจัยหลักที่ลูกค้ากลุ่มนี้ให้ความสำคัญ เพราะจะส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของตราสินค้าของผู้ประกอบการรายนั้นๆ เช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการวางแผนนโยบายทางด้านการตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น และสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อเนื่องทุกปีมาโดยตลอด เมื่อพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 9.06 ล้านบาท 30.37 ล้านบาท และ 40.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.26 ร้อยละ 6.33 และร้อยละ 8.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุโดยหลักที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 และการที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาวัตถุดิบทองแดงที่มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยราคาทองแดงในตลาดโลกเฉลี่ยในช่วงปี 2555 -2557 เท่ากับ 7,958 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน 7,331 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน และ 6,663 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน ตามลำดับ

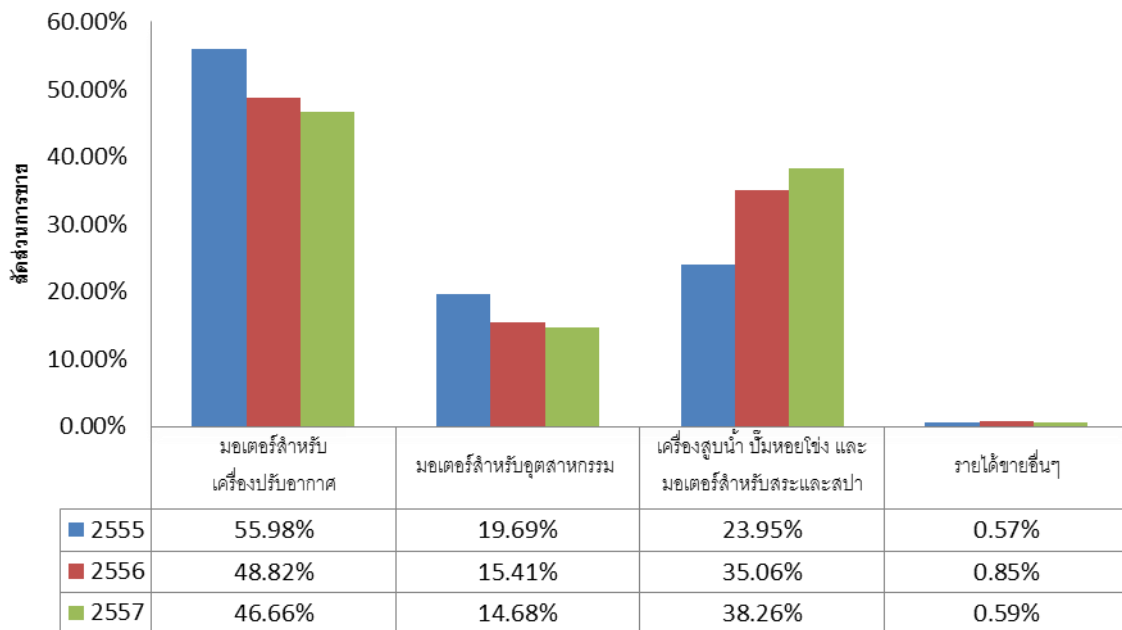
บริษัทฯ สามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2555 - 2557 ได้ดังนี้

## ผลการดำเนินงาน

## รายได้จากการขาย

## กราฟแสดงรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ปี 2555 - 2557

## รายได้จากการขายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

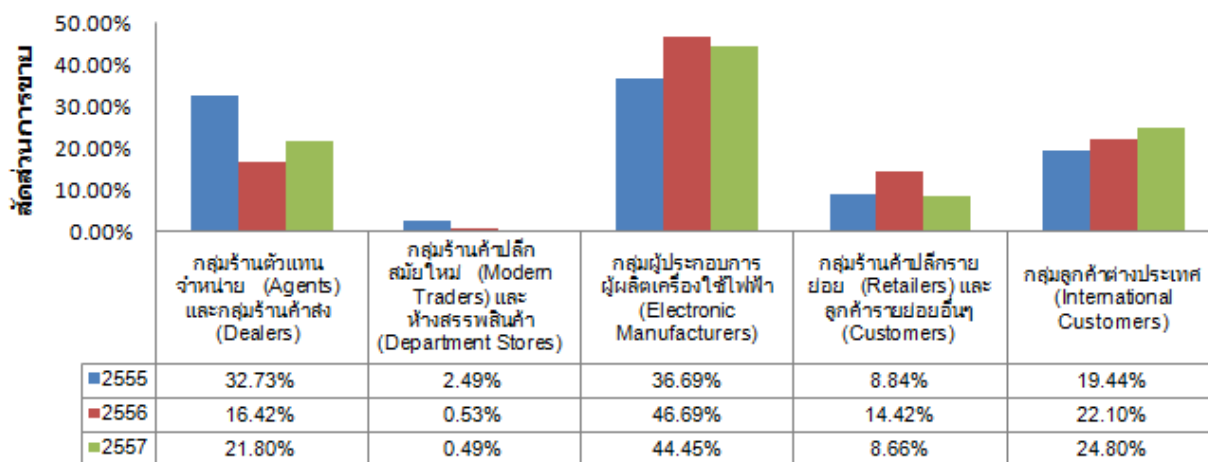


รายได้จากการขายของบริษัทฯ สามารถแบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกเป็น 3 กลุ่มใหญ่ คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศ กลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์กำลังสำหรับภาคอุตสาหกรรม และกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำ ปัมป์ไฮดรอลิก และมอเตอร์สำหรับรถและสปีด และส่วนประกอบมอเตอร์อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายอื่นๆ เช่น วัสดุเปิดเตลิด เป็นต้น โดยในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ 393.44 ล้านบาท 471.83 ล้านบาท และ 489.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเทียบระหว่างปี 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 19.92 และเมื่อเทียบระหว่างปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.74 ซึ่งจะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) สำหรับช่วง 3 ปี ดังกล่าว เท่ากับร้อยละ 11.54 กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สร้างยอดขายได้เป็นอันดับ 1 คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 50.49 รองลงมาอันดับ 2 คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำ ปัมป์ไฮดรอลิก มอเตอร์สำหรับรถและสปีด และส่วนประกอบมอเตอร์อื่น คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 32.42 และอันดับ 3 คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์กำลังสำหรับภาคอุตสาหกรรม คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 16.60 เมื่อเปรียบเทียบปี 2556 และปี 2555 พบว่า รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 78.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.92 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ เกิดจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำ ปัมป์ไฮดรอลิก และมอเตอร์สำหรับรถและสปีด และส่วนประกอบมอเตอร์อื่น จำนวน 71.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.55 เนื่องจากการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างจากลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ให้ผลิตมอเตอร์สำหรับเครื่องปั้มน้ำภายใต้ตราสินค้าของผู้ว่าจ้างมูลค่า 83.11 ล้านบาท นอกจากนี้ ยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศได้มีการปรับตัวขึ้นเพิ่มขึ้นเช่นกัน จำนวน 10.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.59 เนื่องจากมีการขยายตัวของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ทั้งที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์ และปัจจัยสนับสนุนจากสภาพอากาศที่มีอุณหภูมิเฉลี่ยสูงขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมเครื่องปรับอากาศขยายตัวมากขึ้น โดยเมื่อเทียบกับปี 2557 และ

ปี 2556 พบว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้น จำนวน 17.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.74 ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สามารถสร้างยอดขายเพิ่มขึ้นโดยหลัก คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำ ปัมป์หอยโข่ง และมอเตอร์สำหรับสระและสปา และส่วนประกอบมอเตอร์อื่น จำนวน 21.82 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงได้รับการว่าจ้างให้ผลิตสินค้ามอเตอร์สำหรับเครื่องปัมป์น้ำจากลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว มูลค่า 114.68 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศปรับตัวลดลง จำนวน 1.97 ล้านบาท ส่วนยอดขายกลุ่มมอเตอร์กำลังสำหรับภาคอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงลดลงเพียงเล็กน้อย จำนวน 0.86 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ได้รับผลกระทบจากปัญหาการเมือง และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวลง

**กราฟแสดงรายได้แยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย ปี 2555 - 2557**

**รายได้จากการขายแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย**



ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ภายในประเทศ มูลค่าเท่ากับ 317.72 ล้านบาท 368.25 ล้านบาท และ 369.01 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.75 ร้อยละ 78.05 และร้อยละ 75.39 ของรายได้จากการขายสุทธิ ตามลำดับ โดยมีการจำหน่ายภายในประเทศผ่านช่องทางกลุ่มผู้ประกอบการเครื่องใช้ไฟฟ้า (Electronic Manufacturers) เป็นอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 42.61 รองลงมาอันดับ 2 คือผ่านร้านค้าตัวแทนจำหน่าย (Agents) และกลุ่มร้านค้าส่ง (Dealers) คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 23.65 และอันดับ 3 คือผ่านกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 22.12 สำหรับอันดับ 4 และอันดับ 5 คือผ่านกลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อย (Retailers) และลูกค้ารายย่อยอื่นๆ (Customers) และกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Traders) และห้างสรรพสินค้า (Department Store) คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 10.64 และร้อยละ 1.17 สาเหตุหลักที่รายได้จากการขายผ่านทางกลุ่มผู้ประกอบการผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าสูงสุดนั้น เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือ มอเตอร์ ซึ่งถือเป็นส่วนประกอบที่สำคัญของสินค้าสำเร็จรูปจำพวกเครื่องใช้ไฟฟ้า และกลุ่มลูกค้าเหล่านี้จะสั่งซื้อเพื่อนำไปประกอบเป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของลูกค้าในแต่ละราย โดยในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 นั้น พบว่า บริษัทฯ มีการขายสินค้าผ่านทางกลุ่มผู้ประกอบการผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างจากลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ให้ผลิตมอเตอร์สำหรับปัมป์น้ำภายใต้ตราสินค้าของผู้ว่าจ้างมูลค่า 83.11 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 นั้น พบว่า บริษัทฯ มีการขายสินค้าผ่านทางกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่าย (Agents) และกลุ่มร้านค้าส่ง (Dealers) เพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยหลักเป็นผลิตภัณฑ์เครื่องสูบน้ำ ปัมป์น้ำ รองลงมาเป็นการเพิ่มขึ้นจากการขายให้กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากนโยบายการตลาดประชาสัมพันธ์ ทำให้มีการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศมากขึ้น

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับคุณภาพ และควมมีมาตรฐานของสินค้าที่ส่งมอบ โดยผ่านการรับรองมาตรฐานการผลิต ทำให้สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมได้ ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักของลูกค้า เนื่องจากสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายนั้น เป็นส่วนประกอบหนึ่งในสินค้าสำเร็จรูปของเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ทำให้รูปแบบการผลิตจะเป็นการผลิตตามคำสั่ง หรือ Made to Order จากผู้ว่าจ้าง ดังนั้น สินค้าที่บริษัทฯ ส่งมอบให้กับลูกค้า ก็จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและควมมีชื่อเสียงของตราสินค้าผู้ว่าจ้างเช่นกัน ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพ และควมปลอดภัยของสินค้ามากกว่าปัจจัยด้านอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการทำการตลาดโดยมีการวางแผนและบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ รวมถึงมีการจัดทำโปรโมชั่น ส่งเสริมการขายของสินค้าภายใต้ตราสินค้า "Pioneer" ให้กับลูกค้ากลุ่มร้านตัวแทนจำหน่าย (Agent) และกลุ่มร้านค้าส่ง (Dealers) โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภทมอเตอร์กำลังสำหรับภาคอุตสาหกรรม และเครื่องสูบน้ำ เพื่อเป็นการแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากคู่แข่งจากต่างประเทศที่มีต้นทุนต่ำ เช่น ประเภทจีน เป็นต้น และคู่แข่งรายใหม่ที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงคุณภาพของสินค้าควบคู่กับราคาสินค้าแล้วนั้น สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายยังคงสามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น และสร้างยอดขายให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่องเรื่อยมา

สำหรับรายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 7.70 ล้านบาท 8.20 ล้านบาท และ 10.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.92 ร้อยละ 1.71 และร้อยละ 2.20 ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุ ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายแม่พิมพ์ รายได้จากการขอคืนบัตรเครดิตค่าธรรมเนียม (Blue Corner) เป็นต้น เมื่อเปรียบเทียบรายได้อื่นปี 2556 และปี 2555 พบว่า รายได้อื่นในปี 2556 เพิ่มสูงกว่าปี 2555 จำนวน 0.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.06 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.03 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเศษวัสดุ จำนวน 0.83 ล้านบาท ขณะที่มีการลดลงของรายได้อื่น เช่น รายได้จากการขายแม่พิมพ์ เป็นต้น จำนวน 1.26 ล้านบาท จากการที่ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงการลงบันทึกบัญชีรายการนี้ในรายได้จากการขาย เพื่อให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี เมื่อเปรียบเทียบรายได้อื่นปี 2557 และปี 2556 พบว่า รายได้อื่นในปี 2557 เพิ่มสูงกว่าปี 2556 จำนวน 2.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.05 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเศษวัสดุ จำนวน 1.92 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น เช่น รายได้จากการขอคืนบัตรเครดิตค่าธรรมเนียม (Blue Corner) จำนวน 0.50 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ จำนวน 0.40 ล้านบาท

### **ต้นทุนขาย**

ปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 346.19 ล้านบาท 404.73 ล้านบาท และ 395.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 87.99 ร้อยละ 85.78 และร้อยละ 80.80 ตามลำดับ

ต้นทุนขายโดยหลักของบริษัทฯ เกิดจากค่าวัตถุดิบหลักโดยเฉพาะอย่างยิ่งลวดทองแดง เหล็กซิลิคอน และอลูมิเนียม ค่าใช้จ่ายค่าแรงทางตรง เช่น เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลาของฝ่ายผลิต เป็นต้น ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร และค่าใช้จ่ายในการผลิต เมื่อเปรียบเทียบปี 2556 และปี 2555 พบว่า บริษัทฯ มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น จำนวน 58.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.91 ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของปี 2556 และปี 2555 แล้ว จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของ

ราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัตถุดิบลวดทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่ผ่านมามีมูลค่าการสั่งซื้อลวดทองแดงโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในแต่ละปี โดยสาเหตุที่ราคาลวดทองแดงในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลงในปี 2556 เนื่องจากความต้องการของจีนสำหรับทองแดงมีการเติบโตในอัตราชะลอตัวลง และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีต้นทุนขายลดลง จำนวน 9.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.28 โดยหลักเกิดจากการปรับตัวลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นไปตามการปรับตัวของราคาตลาดโลกเช่นเดียวกับปี 2556 รวมทั้งนโยบายการบริหารจัดการสต็อกวัตถุดิบของบริษัทฯ ที่กำหนดให้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถควบคุมระดับสัดส่วนของต้นทุนขายไม่ให้เกิดความผันผวนจนส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

#### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 17.74 ล้านบาท 16.52 ล้านบาท และ 21.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 4.42 ร้อยละ 3.44 และร้อยละ 4.23 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายโดยหลักประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส ค่านายหน้าของฝ่ายขาย และค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย เพื่อให้ตราสินค้าเป็นที่รู้จักในวงกว้าง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 และปี 2555 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายลดลง จำนวน 1.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.89 เนื่องจากการปรับรายการลงบันทึกบัญชีเงินเดือน โบนัสฝ่ายผลิต จำนวน 3.80 ล้านบาท จากเดิมในปี 2555 ได้มีการบันทึกรายการนี้เป็นค่าใช้จ่ายในการขาย ต่อมาในปี 2556 ได้เปลี่ยนแปลงการลงบันทึกบัญชีรายการนี้ในต้นทุนขาย เพื่อให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี ขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา และค่านายหน้าของฝ่ายขายเพิ่มขึ้น จำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น จำนวน 4.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.27 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน จำนวน 1.15 ล้านบาท เนื่องจากการปรับฐานเงินเดือนใหม่ของฝ่ายวิศวกรรม ซึ่งเป็นฝ่ายวางแผนสนับสนุนฝ่ายขาย และการเพิ่มขึ้นของโบนัส และค่าล่วงเวลา จำนวน 0.50 ล้านบาท ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ มีค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น จำนวน 1.08 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายเดินทางต่างประเทศเพื่อร่วมงานนิทรรศการ จำนวน 0.89 ล้านบาท โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีการร่วมงานนิทรรศการเพื่อประชาสัมพันธ์ตราสินค้าใน 4 ประเทศ คือ ประเทศเยอรมัน ประเทศคูโบ สาธารณรัฐประชาชนจีน และประเทศเวียดนาม

#### **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 23.58 ล้านบาท 19.53 ล้านบาท และ 32.56 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 5.59 ร้อยละ 4.07 และร้อยละ 6.51 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัสของผู้บริหารและพนักงาน เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 และปี 2555 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง จำนวน 4.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.89 เนื่องจากการลดลงของเงินเดือนพนักงานโรงงาน จำนวน 3.45 ล้านบาท การลดลงของค่าใช้จ่ายค่ารักษาความปลอดภัย จำนวน 1.12 ล้านบาท จากการปรับรายการลงบันทึกบัญชี เดิมในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกรายการนี้เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อมาในปี 2556 ได้เปลี่ยนแปลงการลงบันทึกบัญชีรายการนี้ในต้นทุนขาย เพื่อให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี นอกจากนี้ มีค่าไฟฟ้าที่ลดลง จำนวน 0.93 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการปันส่วนค่าใช้จ่ายไฟฟ้า

โดยประมาณการการบันทึบส่วนในค่าไฟฟ้าในต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามอัตราส่วนที่กำหนดขึ้นมา อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทฯ มีการลงบันทึกบัญชีค่าไฟฟ้าสำนักงานตามที่เกิดขึ้นจริง ทำให้เกิดผลต่างดังกล่าว และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น จำนวน 13.03 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนผู้บริหาร จำนวน 8.14 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ และโบนัสที่เพิ่มขึ้น จำนวน 1.22 ล้านบาท

ปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 30.0 ล้านบาท เท่ากันทุกปี โดยมีต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินดังกล่าว ในปี 2555 - 2557 จำนวน 0.82 ล้านบาท 0.90 ล้านบาท และ 0.91 ล้านบาท ตามลำดับ

#### อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ

ปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 47.25 ล้านบาท 67.10 ล้านบาท และ 93.97 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 12.01 ร้อยละ 14.22 และร้อยละ 19.20 ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี สาเหตุหลักเนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัตถุดิบทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาทองแดงในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปี 2555 - 2557 ราคาทองแดงตลาดโลกเฉลี่ยเท่ากับ 7,958 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน 7,331 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน และ 6,663 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบราคาทองแดงในตลาดโลกดังกล่าว จะเห็นได้ว่าในปี 2556 ราคาทองแดงในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลงเท่ากับร้อยละ 7.88 เมื่อเทียบกับปี 2555 และในปี 2557 ราคาทองแดงในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลงเท่ากับร้อยละ 9.11 เมื่อเทียบกับปี 2556

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิ พบว่า ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 9.06 ล้านบาท 30.37 ล้านบาท และ 40.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.26 ร้อยละ 6.33 และร้อยละ 8.05 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ราคาวัตถุดิบทองแดงปรับตัวลดลง ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับลดลง ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน

## 16.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 273.89 ล้านบาท 300.39 ล้านบาท และ 354.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีดังนี้



สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 182.40 ล้านบาท 207.20 ล้านบาท และ 229.82 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 66.60 ร้อยละ 68.98 และร้อยละ 64.85 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนชั่วคราว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 22.60 ล้านบาท 48.14 ล้านบาท และ 42.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 8.25 ร้อยละ 16.03 และร้อยละ 12.10 ตามลำดับ โดยเป็นการลงทุนในกองทุนรวมและเงินฝากประจำของสถาบันการเงิน

- ลูกหนี้การค้า : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 93.66 ล้านบาท 87.78 ล้านบาท และ 97.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 34.20 ร้อยละ 29.22 และร้อยละ 27.40 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท		
	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57
ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้อง – สุทธิ	20.73	20.67	32.13
ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น	77.85	71.82	69.71
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ – บริษัทอื่น	(4.92)	(4.72)	(4.72)
ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น – สุทธิ	72.93	67.11	64.99
<b>รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>93.66</b>	<b>87.78</b>	<b>97.12</b>

เมื่อเปรียบเทียบปี 2556 และปี 2555 พบว่า บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าลดลงเพียงเล็กน้อย จำนวน 5.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.28 และเมื่อเปรียบเทียบปี 2557 และปี 2556 จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 9.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.65 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 91 วัน 70 วัน และ 68 วัน ตามลำดับ จะเห็นได้ถึงประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการตระหนักถึงการพิจารณาการให้เครดิตต่อลูกค้าใหม่ เพื่อควบคุมคุณภาพการให้สินเชื่อ ซึ่งจะช่วยลดการเกิดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับการให้เครดิตลูกค้าใหม่นั้น บริษัทฯ จะรับชำระเป็นเงินสด และจะพิจารณาการให้เครดิตหลังจากที่ลูกค้ามีการซื้อขายสินค้ากับบริษัทฯ มาแล้วเป็นระยะเวลา 6 เดือน โดยจะพิจารณาจากยอดซื้อและความถี่ในการสั่งซื้อ ซึ่งการรับชำระเป็นเงินสดจากลูกค้านั้น สามารถแบ่งได้ใน 3 กรณี ดังนี้

1. ในกรณีที่สินค้าในคลังสินค้า ลูกค้าจะต้องโอนเงินเป็นเงินสด ก่อนการส่งสินค้าเท่านั้น
2. ในกรณีที่สินค้าเป็นสินค้าพิเศษเฉพาะ หรือเป็นสินค้าที่จำหน่ายเฉพาะลูกค้ารายใดรายหนึ่งเท่านั้น ทางบริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินเต็มจำนวน
3. ในกรณีที่สินค้าเป็นรุ่นปกติ สามารถใช้ได้กับลูกค้าหลายราย แต่ไม่มีสินค้าในคลังสินค้า บริษัทฯ จะเรียกเก็บชำระเป็นเงินสดบางส่วน เช่น ร้อยละ 30 ร้อยละ 50 เป็นต้น ซึ่งขึ้นอยู่กับกรณีพิจารณาของบริษัทฯ

จากการให้ความสำคัญในการปฏิบัติตามนโยบายการให้เครดิตลูกค้ารายใหม่นั้น ส่งผลให้ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา ลูกหนี้ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ดี และเมื่อพิจารณาตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ที่มีการกำหนดให้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 จากยอดลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนึ่งค่างเกินกำหนดนานกว่า 1 ปี พบว่า ในช่วงปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 4.92 ล้านบาท 4.72 ล้านบาท และ 4.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน

ต่อยอดขาย เท่ากับ ร้อยละ 1.25 ร้อยละ 1.00 และร้อยละ 0.96 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการบริหารจัดการลูกหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

- สินค้าคงเหลือ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 47.61 ล้านบาท 55.57 ล้านบาท และ 69.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 17.38 ร้อยละ 18.50 และร้อยละ 19.65 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท		
	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57
สินค้าสำเร็จรูป	15.71	12.77	21.57
งานระหว่างทำ	4.20	7.99	13.64
วัตถุดิบ	27.70	35.12	37.80
<b>รวม</b>	<b>47.61</b>	<b>55.88</b>	<b>73.02</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	(0.31)	(3.39)
<b>สินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>47.61</b>	<b>55.57</b>	<b>69.63</b>

เมื่อเปรียบเทียบปี 2556 และปี 2555 พบว่า บริษัทฯ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 7.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.71 เช่นเดียวกันเมื่อเปรียบเทียบปี 2557 และปี 2556 จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 14.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.30 เนื่องจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าได้อย่างมีคุณภาพ มีการส่งมอบตรงเวลา และใส่ใจต่อการให้บริการหลังการขาย ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้ลูกค้ารายใหญ่หลายรายเกิดการสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมี การทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีฐานลูกค้ารายใหม่ๆ เพิ่มเติม บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องพิจารณาปริมาณการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น และสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มเติมเพื่อให้สามารถเพียงพอและสอดคล้องกับเป้าหมายยอดขายที่ตั้งไว้ โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 44.53 วัน 45.89 วัน และ 56.98 วัน ตามลำดับ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ จากการพิจารณาการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือ ซึ่งวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่ทำจากลวดทองแดง ซิลิคอน และอลูมิเนียม ดังนั้นจึงมีโอกาสเสื่อมสภาพค่อนข้างต่ำ โดยสินค้าสำเร็จรูป และสินค้าตัวอย่างที่แผนกวิศวกรรมทำเป็นต้นแบบ จะมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือหากมีอายุเกิน 3 ปี โดยใน ส่วนของวัตถุดิบจะมีการจัดกลุ่มตามประเภทของวัตถุดิบนั้นๆ และพิจารณาอายุของวัตถุดิบดังกล่าว เพื่อทำการตั้งค่าเผื่อ การลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เหมาะสม เช่น ยาง โดยทั่วไปแล้วจะมีอายุประมาณ 6 เดือน หลังจาก 6 เดือน ยางจะเริ่มเสื่อมสภาพและแข็ง ทำให้ไม่สามารถไปใช้งานได้ ก็จะมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าว เป็นต้น โดยในปี 2556 -2557 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 0.31 ล้านบาท และ 3.39 ล้านบาท ตามลำดับ

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 91.49 ล้านบาท 93.19 ล้านบาท และ 124.58 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 33.40 ร้อยละ 31.02 และร้อยละ 35.15 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 88.12 ล้านบาท 89.75 ล้านบาท และ 120.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อ



สินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 32.17 ร้อยละ 29.88 และร้อยละ 33.99 ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการขยายการลงทุน เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 และปี 2555 แล้ว พบว่า มูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น จำนวน 1.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.86 เนื่องจากมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มเติม เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 พบว่า มีการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 30.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.20 เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจากผู้บริหาร มูลค่า 33.77 ล้านบาท เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ และเป็นที่ตั้งของสำนักงาน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมมูลค่า เท่ากับ 148.56 ล้านบาท 144.87 ล้านบาท และ 158.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 54.24 ร้อยละ 48.23 และร้อยละ 44.67 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เท่ากับ ร้อยละ 1.9 ร้อยละ 0.93 และร้อยละ 0.81 ตามลำดับ ซึ่งรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 141.22 ล้านบาท 137.58 ล้านบาท และ 149.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 51.56 ร้อยละ 45.80 และร้อยละ 42.18 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 30 ล้านบาท เท่ากันทั้ง 3 ปี โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 10.95 ร้อยละ 9.99 และร้อยละ 8.46 ตามลำดับ โดยวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีมีอัตราดอกเบี้ย MOR สำหรับวงเงินกู้ยืมระยะสั้น ได้แก่ วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน วงเงิน เลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีท เป็นต้น ซึ่งสถาบันการเงินคิดอัตราดอกเบี้ย เท่ากับ ร้อยละ 3 จนถึง MOR เป็นต้น โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินดังกล่าวใช้สำหรับเป็นทุนหมุนเวียนในการซื้อและสต็อกวัตถุดิบ ให้เครดิตแก่ลูกค้า การค้า ใช้ลงทุนในการซื้อเครื่องจักร เป็นต้น

- เจ้าหนี้การค้า : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 88.22 ล้านบาท 82.57 ล้านบาท และ 99.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 32.21 ร้อยละ 27.49 และร้อยละ 27.99 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 และ 2555 พบว่า บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 5.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.41 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 16.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.14 โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ เท่ากับ 96 วัน 76 วัน และ 83 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์โดยส่วนใหญ่ประมาณ 90 วัน

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 7.33 ล้านบาท 7.29 ล้านบาท และ 8.44 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 2.68 ร้อยละ 2.43 และร้อยละ 2.49 ตามลำดับ ซึ่งรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

- ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 4.36 ล้านบาท 5.29 ล้านบาท และ 5.72 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.76 และร้อยละ 1.61 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ภาวะสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงาน ตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานสำหรับพนักงาน และจะมีการคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงาน โดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ ได้ทำการประเมินภาวะผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 125.33 ล้านบาท 155.52 ล้านบาท และ 196.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 45.76 ร้อยละ 51.77 และร้อยละ 55.33 ตามลำดับ ซึ่งรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท เท่ากันทั้ง 3 ปี คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 36.51 ร้อยละ 33.29 และร้อยละ 28.22 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป จำนวน 30 ล้านบาท ทำให้ทุนจดทะเบียนปัจจุบันรวม เท่ากับ 130 ล้านบาท

- กำไรสะสม : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 25.33 ล้านบาท 55.52 ล้านบาท และ 96.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 9.25 ร้อยละ 18.48 และร้อยละ 27.11 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 10 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 86 ล้านบาท จากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

### สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1.29 เท่า 1.51 เท่า และ 1.54 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ในด้านหนี้สินหมุนเวียน มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าโดยหลัก โดยคิดเป็นมูลค่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นในส่วนหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.94 เท่า 1.07 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี และเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่อง และหากพิจารณาอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด เท่ากับ 40 วัน 40 วัน และ 42 วัน ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกันในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา

### กระแสเงินสดสำหรับงวดปี 2557

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 37.56 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ สามารถทำกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เท่ากับ 50.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 38.19 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2557 ยังมีรายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจากค่าเสื่อมราคา เท่ากับ 13.85 ล้านบาท รวมถึงกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากเจ้าหน้าที่การค้า จำนวน 16.61 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 9.34 ล้านบาท และ 17.14 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 9.87 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 33.61 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการใช้เงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจให้เติบโต ทำให้มีเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 42.47 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 6.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขายหน่วยลงทุนบางส่วน และการถอนเงินฝากประจำที่มีอยู่จากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ ยังมีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ จำนวน 2.17 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 1.67 ล้านบาท โดยมากจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 1.67 ล้านบาท

### **16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง ดังนี้

#### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับรอบปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวมเท่ากับ 100 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และมีกำไรสุทธิสำหรับรอบปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 40.26 ล้านบาท เมื่อดำเนินการหาอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น จะเท่ากับ 40.26 บาทต่อหุ้น

ต่อมา ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้แปรสภาพบริษัท เป็นบริษัทมหาชนจำกัด และอนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทฯ จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนจากเดิมหุ้นสามัญ 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นสามัญ 400 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท รวมทั้งอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน จำนวน 30 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปครั้งแรก โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 120 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 100 ล้านบาท เป็นทุนจด

ทะเบียนจำนวน 130 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 520 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 ดังนั้น ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก หากพิจารณาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จะคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.10 บาทต่อหุ้น และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก คิดเปรียบเทียบที่มูลค่าที่ตราไว้เท่ากัน คือ 0.25 บาท จะคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 12 เดือนของปี 2557 ที่ผ่านมา