



16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท บางกอกซีทีเมทัล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ได้แก่ รางเดินสายไฟฟ้า ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ และตู้ควบคุมไฟฟ้าที่ใช้ตามอาคาร คอนโดมิเนียม สำนักงาน ห้างสรรพสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม สถานีไฟฟ้า เป็นต้น ภายใต้ตราสินค้า “BSM”, “BM”, “BS” และ “BEST” และผลิตภัณฑ์ขึ้นรูปอื่นๆ จากโลหะ ตามความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้จำหน่ายท่อร้อยสายไฟฟ้า ซึ่งเป็นการว่าจ้างผู้ผลิตภายนอก ในการผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของบริษัท เพื่อจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง รวมถึงบริษัทยังเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า (dealer) ท่อร้อยสายไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้าของผู้ผลิตภายนอกรายดังกล่าวด้วย

สินค้าของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 6 กลุ่ม ประกอบด้วย

- 1) รางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal Trunking and White Conduits)
- 2) ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ (Communication Racks, Cabinets and Enclosures)
- 3) ตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า (Electrical Switchboards and Lighting Fixtures)
- 4) โลหะเชื่อมประกอบ (Fabrication and Metal Working)
- 5) แม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ (Mold & Die Making, Machine Tools and Equipments)
- 6) ชิ้นส่วนโลหะ (Sheet Metal Parts, Press Parts, Machine Parts and Assembly Parts)

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 842.89 ล้านบาท 698.91 ล้านบาท และ 806.13 ล้านบาท ตามลำดับและมีกำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว เท่ากับ 52.54 ล้านบาท 45.34 ล้านบาท และ 67.70 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 842.89 ล้านบาท 698.91 ล้านบาท และ 806.13 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 837.15 ล้านบาท 695.70 ล้านบาท และ 802.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.32 ร้อยละ 99.54 และร้อยละ 99.49 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้อื่นเท่ากับ 5.74 ล้านบาท 3.21 ล้านบาท และ 4.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.68 ร้อยละ 0.46 และร้อยละ 0.51 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ตารางแสดงรายได้แยกตามประเภทสินค้าในปี 2556 – ปี 2558

ประเภทรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย						
1) รายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า	404.21	47.96	447.50	64.03	384.66	47.72
2) รายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ	106.48	12.63	89.77	12.85	101.83	12.63
3) รายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า	53.29	6.32	17.90	2.56	29.87	3.70
4) รายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบ	189.63	22.50	24.14	3.45	50.45	6.26
5) รายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์	5.37	0.64	5.65	0.81	15.63	1.94



ประเภทรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
6) รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะ	60.00	7.12	107.39	15.36	206.10	25.57
7) รายได้จากกรซื้อมาขายไป ^{/1}	14.34	1.70	2.59	0.37	5.96	0.74
รายได้จากการขายสินค้า	833.32	98.87	694.94	99.43	794.50	98.56
รายได้จากการบริการ ^{/2}	3.83	0.45	0.76	0.11	7.52	0.93
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	837.15	99.32	695.70	99.54	802.02	99.49
รายได้อื่น ^{/3}	5.74	0.68	3.21	0.46	4.11	0.51
รายได้รวม	842.89	100.00	698.91	100.00	806.13	100.00

หมายเหตุ: /1 รายได้จากกรซื้อมาขายไป ได้แก่ รายได้จากกรขายอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง สีสัน และอื่น ๆ

/2 รายได้จากกรบริการ ได้แก่ รายได้จากกรรับจ้างพ่นสีชิ้นงานโลหะให้กับลูกค้าภายนอก

/3 รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี่ยรับ กำไร(ขาดทุน)จากกรจำหน่ายทรัพย์สิน กำไร(ขาดทุน)ตัดจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากกรขาย เศษวัสดุ (เศษเหล็ก) เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 837.15 ล้านบาท 695.70 ล้านบาท และ 802.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.32 ร้อยละ 99.54 และร้อยละ 99.49 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 106.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.28 ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการมีโครงสร้างรายได้ ดังนี้

- 1) รายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal Trunking and White Conduits) โดยมีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 404.21 ล้านบาท 447.50 ล้านบาท และ 384.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 47.96 ร้อยละ 64.03 และร้อยละ 47.72 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในปี 2557 คิดเป็นจำนวน 43.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.71 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยเกิดจากยอดขายสินค้าให้แก่โครงการก่อสร้างขนาดใหญ่หลายโครงการ ได้แก่ ห้างสรรพสินค้าในพื้นที่ศาลายา โรงงานเคซีอี ศูนย์ฝึกอบรมเครือเจริญโภคภัณฑ์ อาคารสำนักงานเอสซีจี และ สนามบินภูเก็ต เป็นต้น

สำหรับรายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้าในปี 2558 ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 62.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.04 เนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของสินค้า ประกอบกับการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่นๆ ทำให้บริษัทต้องลดราคาขายสินค้ากลุ่มรางและท่อร้อยสายไฟลง และเมื่อพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายรางเดินสายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 25.40 ในขณะที่มีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 29.11 จากปี 2557 โดยปริมาณการจำหน่ายรางและท่อร้อยสายไฟในภาพรวมของบริษัทยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปี 2557 โดยมียอดสั่งซื้อสินค้ามาจากกลุ่มผู้รับเหมาที่บริษัทดำเนินโครงการก่อสร้างสำหรับห้างสรรพสินค้าและอาคารอื่นๆ เช่น เซ็นทรัลพลาซา เวสต์เกต เซ็นทรัลเฟสติวัล อีสต์วิลล์ โรบินสันสาขาจังหวัดบุรีรัมย์ โรงเรียนซีพีเขาใหญ่ เป็นต้น

- 2) รายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ (Communication Racks, Cabinets and Enclosures) มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 106.48 ล้านบาท 89.77 ล้านบาท และ 101.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.63 ร้อยละ 12.85 และร้อยละ 12.63 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้าและตู้โลหะเพิ่มขึ้นเท่ากับ 13.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.36 เมื่อ

เทียบกับปี 2555 จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งผลิตตู้สื่อสารในระบบ 2G และระบบ 3G ให้แก่บริษัทในกลุ่มคมนาคมเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2557 บริษัทมียอดการผลิตตู้สื่อสารเหล่านี้ลดลง ทำให้รายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้าและตู้โลหะ ในปี 2557 ลดลงคิดเป็นจำนวน 16.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 15.69 จากปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 12.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.43 เนื่องมาจากการได้รับคำสั่งผลิตตู้สื่อสารในรูปแบบโมเดลที่ราคาสูงจำนวนเพิ่มขึ้น ประกอบกับคู่ค้าที่สั่งซื้อตู้ของบริษัทได้มีการจัดโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย ทำให้คู่ค้ามีคำสั่งผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทเพิ่มขึ้นไปด้วย ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าในหมวดตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะของบริษัทมีการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ 1 ราย โดยในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้ารายนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.66 ของรายได้หมวดตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ แต่คิดเป็นร้อยละ 10.75 ของรายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัท

- 3) รายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า (Electrical Switchboards and Lighting Fixtures) มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 53.29 ล้านบาท 17.90 ล้านบาท และ 29.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.32 ร้อยละ 2.56 และร้อยละ 3.70 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2556 บริษัทได้รับคำสั่งผลิตตู้ควบคุมไฟฟ้าจากผู้รับเหมา ในโครงการติดตั้งกล้องวงจรปิด CCTV ของสำนักงานเขตกรุงเทพมหานคร ขณะที่ในปี 2557 บริษัทมียอดขายให้กับโครงการดังกล่าวลดลง ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐไม่ต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้รับเหมาชะลอคำสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทลง ทำให้บริษัทมีรายได้หมวดนี้ในปี 2557 ลดลงเท่ากับ 35.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 66.41 ของปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 11.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.84 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายตู้สื่อสารให้แก่กลุ่มบริษัทโทรคมนาคม การได้รับคำสั่งซื้อตู้ควบคุมไฟฟ้า (MDB) เพื่อนำไปติดตั้งในอาคารที่อยู่อาศัย และมีคำสั่งผลิตตู้ควบคุมไฟฟ้าของโครงการ CCTV ส่วนหนึ่งจากกรมทางหลวงในช่วงท้ายปี 2557 ซึ่งบริษัทเริ่มส่งสินค้าและรับรู้รายได้ในปี 2558
- 4) รายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบ (Fabrication and Metal Working) มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 189.63 ล้านบาท 24.14 ล้านบาท และ 50.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.50 ร้อยละ 3.45 และร้อยละ 6.26 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบเพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นจำนวน 133.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 240.08 โดยมีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นจากการผลิตสินค้าแร็ค (Rack) สำหรับขนส่งชิ้นส่วนรถยนต์และขนส่งชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัท สยามคูโบต้าคอร์ปอเรชัน จำกัด โลหะเชื่อมประกอบในส่วนของเหล็กโครงสร้างสำหรับติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ คิดเป็นจำนวน 115.15 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการผลิตให้โครงการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทไม่มีการผลิตโลหะเชื่อมประกอบให้กับงานลักษณะดังกล่าว ทำให้รายได้ในส่วนนี้จึงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 26.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.01 โดยมีสาเหตุมาจากการได้รับคำสั่งผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น ได้แก่ รั้วเหล็กสำหรับล้อมตู้สื่อสาร เสาตั้งกล้องวงจรปิด CCTV และเสาไฟ LED ระบบความปลอดภัยด้านการดับเพลิงจำพวกโครงบันไดหนีไฟและคานเหล็ก และโครงเหล็กป้ายโฆษณา เป็นต้น
- 5) รายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ (Mold & Die Making, Machine Tools and Equipments) มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 5.37 ล้านบาท 5.65 ล้านบาท และ 15.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.64 ร้อยละ 0.81 และร้อยละ 1.94 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เท่ากับ 9.98 ล้านบาท

คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 176.52 โดยเป็นรายได้จากการผลิตแม่พิมพ์สำหรับลูกค้าที่ต้องการว่าจ้างบริษัท ผลิตชิ้นส่วนโลหะจำนวนมากเพื่อช่วยลดต้นทุนการผลิตต่อชิ้นลง และรายได้จากการผลิตเครื่องมือการเกษตร ให้แก่บริษัท สยามคูโบต้าคอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้แก่ รถฉีดพ่นยา (Boom Sprayer) ซึ่งเริ่มมีการผลิตในช่วงปลายปี 2557 และรถไถติดแอร์ (Cabin Assy) ที่เริ่มมีการผลิตในไตรมาส 3 ของปี 2558

- 6) รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะ (Sheet Metal Parts, Press Parts, Machine Parts and Assembly Parts) มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 60.00 ล้านบาท 107.39 ล้านบาท และ 206.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.12 ร้อยละ 15.36 และร้อยละ 25.57 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะเพิ่มขึ้นในปี 2556 คิดเป็นจำนวน 11.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.61 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้นในปี 2557 คิดเป็นจำนวน 47.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.98 เมื่อเทียบกับปี 2556 สำหรับรายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 98.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.93 เนื่องจากการได้รับคำสั่งผลิตชิ้นส่วนของรถเกี่ยวข้าวในจำนวนมากขึ้น เพื่อมีวัตถุประสงค์ทั้งนำไปใช้ในการผลิตรถเกี่ยวข้าวและนำไปใช้เป็นอะไหล่สำรอง (Spare Part) โดยเป็นผลมาจากการที่ผู้ผลิตได้ทำการตลาดส่งออกสินค้ารถเกี่ยวข้าวไปจำหน่ายในต่างประเทศ ประกอบกับบริษัทได้เริ่มผลิตชิ้นส่วนของรถไถเดินตาม (Rotary) ซึ่งก่อนหน้านี้ทางผู้ผลิตอยู่ในระหว่างการแก้ไขการผลิตชิ้นส่วนส่วนอื่น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งผลิตชิ้นส่วนโลหะประเภทเครื่องจักรการเกษตร จากบริษัท สยามคูโบต้าคอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นสำคัญ
- 7) รายได้จากการซื้อมาขายไป ประกอบด้วย รายได้จากการขายอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง สีพ่น น็อต และอื่นๆ โดยบริษัทมีรายได้จากการซื้อมาขายไปในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 14.34 ล้านบาท 2.59 ล้านบาท และ 5.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.70 ร้อยละ 0.37 และร้อยละ 0.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการซื้อมาขายไปเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 3.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 130.33 จากการขายอุปกรณ์ที่ใช้ในการประกอบสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าหมวดอื่นๆ
- 8) รายได้จากการบริการ ได้แก่ รายได้จากการรับจ้างพ่นสีชิ้นงานโลหะให้กับลูกค้าภายนอก มีมูลค่าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 3.83 ล้านบาท 0.76 ล้านบาท และ 7.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.45 ร้อยละ 0.11 และร้อยละ 0.93 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทรับงานพ่นสีชิ้นงานโลหะให้กับลูกค้าภายนอกสำหรับการพ่นสีแร็ค (Rack) ที่ใช้วางอะไหล่รถยนต์ ต่อมาในปี 2556 บริษัทเริ่มรับผลิตแร็ค (Rack) สำหรับวางอะไหล่รถยนต์ให้กับลูกค้าเองโดยตรง จึงทำให้ในปี 2556 เป็นต้นไป บริษัทมีรายได้จากการบริการพ่นสีลดลง แต่มีรายได้จากการผลิตสินค้าแร็ค (Rack) สำหรับขนส่งชิ้นส่วนอะไหล่ ที่อยู่ในหมวดโลหะเชื่อมประกอบ (หมวดที่ 4) แทน และสำหรับปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการพ่นสีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 6.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 888.50 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับจ้างงาน 2 รายการ ที่เกิดขึ้นในปี 2558 ได้แก่ (1) งานพ่นสีท่อเหล็ก (Conduit) และ (2) งานรับยิงทรายลอกพื้นผิวท่อเหล็ก (Conduit) แล้วจึงชุบและพ่นสี

ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าในหมวดแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ และหมวดชิ้นส่วนโลหะของบริษัทมีการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่สำหรับการจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องมือการเกษตร และชิ้นส่วนของเครื่องจักรกลการเกษตรให้แก่ลูกค้ารายหนึ่ง คือ บริษัท สยามคูโบต้าคอร์ปอเรชั่น จำกัด โดยไม่มีสัญญาซื้อขายสินค้าระยะยาว อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายให้ลูกค้ารายนี้มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 30 ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัท

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มลูกค้าในปี 2556 - ปี 2558

ประเภทลูกค้า	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมา (Contractors Cluster)	657.75	78.57	500.07	71.88	540.39	67.38
ลูกค้าภาคส่วนธุรกิจ (Business Cluster)	179.40	21.43	195.63	28.12	261.52	32.61
ตัวแทนจำหน่าย	-	-	-	-	0.11	0.01
รวมรายได้จากการขายและบริการ	837.15	100.00	695.70	100.00	802.02	100.00

เมื่อพิจารณาโครงสร้างรายได้ตามกลุ่มลูกค้าที่บริษัทจำหน่าย พบว่าบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักคือ กลุ่มผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าและผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง (Contractors Cluster) ซึ่งมีรายได้จากกลุ่มนี้ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 657.75 ล้านบาท 500.07 ล้านบาท และ 540.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.57 ร้อยละ 71.88 และร้อยละ 67.38 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ตามลำดับ รองลงมาคือกลุ่มลูกค้าภาคส่วนธุรกิจ (Business Cluster) ซึ่งมีรายได้จากกลุ่มนี้ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 179.40 ล้านบาท 195.63 ล้านบาท และ 261.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.43 ร้อยละ 28.12 และร้อยละ 32.61 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ตามลำดับ และกลุ่มตัวแทนจำหน่าย ซึ่งบริษัทเริ่มมีรายได้จากช่องทางนี้ในปี 2558 เท่ากับ 0.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ โดยมาจากการจำหน่ายตู้ชาร์จโทรศัพท์มือถือเพื่อเป็นสินค้าตัวอย่างให้แก่ตัวแทนในประเทศญี่ปุ่น ปัจจุบันบริษัทยังไม่มีการขายสินค้าผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายทั้งรูปแบบร้านค้าปลีก-ส่ง และตัวแทนจำหน่าย (Dealer) แต่บริษัทจะเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายนี้ในอนาคต โดยคาดว่าจะเริ่มมีรายได้ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายดังกล่าวตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ จากตารางโครงสร้างรายได้ที่แบ่งตามกลุ่มลูกค้าในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 จะพบว่า บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผู้รับเหมาโครงการในแนวโน้มที่ลดลง ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากการผลิตเพื่อจำหน่ายให้กลุ่มลูกค้าภาคธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 5.74 ล้านบาท 3.21 ล้านบาท และ 4.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.68 ร้อยละ 0.46 และร้อยละ 0.51 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไร (ขาดทุน) จากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษวัสดุ (เศษเหล็ก) เป็นต้น

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต อาทิ ค่าเหล็กแผ่นประเภทต่างๆ ท่อร้อยสายไฟฟ้า ค่าสี ค่าวัสดุเพื่อการผลิต ค่าจ้างซัพและพ่นสีชิ้นงาน เงินเดือน ค่าแรงพนักงานและค่าล่วงเวลาฝ่ายผลิต ค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโรงงาน และค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ของโรงงาน เป็นต้น โดยบริษัทมีต้นทุนขายและบริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 697.19 ล้านบาท 558.12 ล้านบาท และ 623.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.71 ร้อยละ 79.86 และร้อยละ 77.38 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 112.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 19.32 ซึ่งเป็นไปตามรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเหล็กที่เป็นวัตถุดิบ



หลักในการผลิต ค่าจ้างงานซัพและพ่นสี เงินเดือนและค่าแรงพนักงาน ค่าไฟฟ้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย และค่าซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นต้น ขณะที่ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการลดลงจากปี 2556 จำนวน 139.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 19.95 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนเหล็ก ค่าจ้างซัพและพ่นสี ค่าวัสดุสิ้นเปลืองและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโรงงาน และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ซึ่งการลดลงของต้นทุนขายและบริการดังกล่าวเป็นการลดลงในทิศทางเดียวกับการลดลงของรายได้จากการขายและบริการในปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 65.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.77 โดยมีสาเหตุสำคัญของการเปลี่ยนแปลงมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุสำเร็จรูปและวัสดุใช้สอยเพื่อการผลิต ต้นทุนงานจ้างซัพและพ่นสี ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโรงงาน และต้นทุนซื้อมา-ขายไป ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำเร็จรูปที่ใช้ร่วมกับสินค้าหมวดอื่นๆ และเป็นสินค้าที่บริษัทไม่ได้ผลิตเอง เช่น นี๊ต ยู-ล็อก เจ-ล็อก เป็นต้น โดยต้นทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 56.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.71 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและขายสินค้า (2) การเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา และโบนัสของแรงงานในการผลิตสินค้า โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 8.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.09 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ (3) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงานและเครื่องจักรในปี 2558 ที่บริษัทได้มีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้นสำหรับโรงงานส่วนที่ขยาย (อาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่ง) โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาดังกล่าวเพิ่มขึ้นรวมเท่ากับ 3.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.54 เมื่อเทียบกับปี 2557

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 139.96 ล้านบาท 137.58 ล้านบาท และ 178.22 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.72 ร้อยละ 19.78 และร้อยละ 22.22 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ โดยบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้ดี เช่น มีการออกแบบสินค้าร่วมกับลูกค้าและนำแม่พิมพ์โลหะมาใช้ในการผลิตสินค้าที่มีจำนวนมากๆ จึงทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มโลหะเชื่อมประกอบ และกลุ่มชิ้นส่วนโลหะ ประกอบกับการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาวัตถุดิบเหล็กของตลาดในประเทศ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่มีสัดส่วนต้นทุนเหล็กประมาณร้อยละ 40 - 50 ของรายได้จากการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 - 60 ของต้นทุนขายและบริการ ขณะที่บริษัทมีการเก็บสต็อกวัตถุดิบเหล็กเป็นจำนวนน้อยและราคาขายสินค้าของบริษัทลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของราคาวัตถุดิบเหล็ก จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.72 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.22 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริหารต้นทุนขายและบริการได้ดีขึ้น ได้แก่ รายการต้นทุนเหล็ก สี วัสดุสำเร็จรูปเพื่อการผลิต ต้นทุนซื้อมา-ขายไป ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ทำให้มีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการลดลง

ในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.78 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.72 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริหารต้นทุนขายและบริการได้ดีขึ้นเป็นสำคัญ ได้แก่ รายการต้นทุนเหล็ก งานจ้างซัพและพ่นสี และมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยลดลง ทำให้มีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก

สำหรับปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 22.22 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.78 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของต้นทุนเหล็กซึ่งมาจากการลดลงของราคาเหล็กในตลาด ค่าซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลง และมีกรกลับรายการค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ เงินเดือน ค่านายหน้า ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าขนส่งสินค้า ค่าน้ำมันรถยนต์ เป็นต้น บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 23.20 ล้านบาท 32.28 ล้านบาท และ 39.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.75 ร้อยละ 4.62 และร้อยละ 4.86 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.52 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 9.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.14 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานและค่าล่วงเวลาพนักงาน ค่าเลี้ยงรับรอง และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษายานพาหนะของฝ่ายจัดส่ง

สำหรับปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 39.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 6.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.45 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานตามการปรับเงินเดือนและจำนวนพนักงานในฝ่ายขายที่เพิ่มขึ้น ค่าน้ำมัน ค่าทางด่วน และค่าขนส่งสินค้าตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายและการขนส่งสินค้า และการเพิ่มขึ้นของค่าเลี้ยงรับรองซึ่งบริษัทและคู่ค้าได้เดินทางเพื่อศึกษาดูงานที่ต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคาอาคาร เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ ค่าซ่อมบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายประชาสัมพันธ์ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ เป็นต้น โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 46.24 ล้านบาท 42.50 ล้านบาท และ 46.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.49 ร้อยละ 6.08 และร้อยละ 5.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 4.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.89 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 4.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.17 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในส่วนการกลับรายการของหนี้สงสัยจะสูญ ค่าล่วงเวลาพนักงานลดลง และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาลดลง

สำหรับปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 3.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.83 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าล่วงเวลาและโบนัส ค่าตรวจสอบบัญชีในไตรมาส 3 ปี 2558 สำหรับยื่นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การจ่ายค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และมีค่าใช้จ่ายเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่บริษัทเริ่มมีค่าใช้จ่ายส่วนนี้ในปี 2558 ในขณะที่บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลง ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้จากกลุ่มลูกหนี้ที่ถูกตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญได้ และไม่มี การตั้งหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน และดอกเบี้ยเงินกู้ยืม สถาบันการเงิน โดยในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 12.90 ล้านบาท 11.40 ล้านบาท และ 12.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.53 ร้อยละ 1.63 และร้อยละ 1.54 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สำคัญของบริษัทคือ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ซึ่งมีจำนวนในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 12.26 ล้านบาท 11.25 ล้านบาท และ 12.07 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 52.54 ล้านบาท 45.34 ล้านบาท และ 67.70 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 35.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 206.89 ซึ่งเกิดจากสาเหตุหลัก 2 ประการ คือ 1) รายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น และ 2) สัดส่วนต้นทุนขายและบริการ

ลดลง ซึ่งเป็นผลจากความสามารถในการบริหารต้นทุนขายได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 ดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในงวดบัญชีปี 2556 ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 7.20 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 13.70 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขายสินค้าหมวดโลหะเชื่อมประกอบ ในส่วนการผลิตโครงเหล็กติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ โดยในปี 2556 มีรายได้จากการขายสินค้าหมวดโลหะเชื่อมประกอบเท่ากับ 189.63 ล้านบาท แต่ในปี 2557 มีรายได้ในหมวดนี้ลดลงเหลือเท่ากับ 24.14 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 ตามสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้นในหัวข้อค่าใช้จ่าย สำหรับในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 67.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 22.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.31 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ และความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเป็นสำคัญ

สำหรับปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 6.23 ร้อยละ 6.49 และร้อยละ 8.40 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.23 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 13.22 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 16.72 ในปี 2556 ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

ในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.49 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.23 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 16.72 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 19.78 ในปี 2557 และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในส่วนการกลับรายการของหนี้สงสัยจะสูญ ค่าล่วงเวลาพนักงานลดลง และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาลดลง

สำหรับปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.40 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.49 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 19.78 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 22.22 ในปี 2558 ถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าล่วงเวลาและโบนัส ค่าตรวจสอบบัญชีในไตรมาส 3 ปี 2558 การจ่ายค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และมีค่าใช้จ่ายเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่บริษัทเริ่มมีค่าใช้จ่ายส่วนนี้ในปี 2558 ในขณะที่บริษัทมีการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2558 เนื่องจากสามารถเรียกเก็บหนี้จากกลุ่มลูกหนี้ที่ถูกตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญได้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 33.01 ร้อยละ 22.28 และร้อยละ 26.59 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เป็นผลจากการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2557 ขณะที่ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเติบโตของรายได้และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 มีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 91.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 590,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท รวมถึงมีมติอนุมัติให้บริษัทเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50.00 ล้านบาทเป็น 200.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ต่อมา ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม หุ้นละ 0.25 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าว บริษัทมีทุนจดทะเบียน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีทุนชำระแล้วจำนวน 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และอนุมัติแก้ไขการจัดสรรหุ้น



สามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO)

16.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 531.14 ล้านบาท 636.28 ล้านบาท และ 640.55 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 226.59 ล้านบาท 257.33 ล้านบาท และ 241.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.66 ร้อยละ 40.44 และร้อยละ 37.67 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 0.23 ล้านบาท 0.40 ล้านบาท และ 0.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 0.05 ร้อยละ 0.06 และร้อยละ 0.11 ตามลำดับ โดยประกอบด้วย เงินสด เงินสดย่อย เงินฝากออมทรัพย์และดอกเบี้ยจากบัญชีเงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้ำประกัน
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าอื่น-สุทธิ เท่ากับ 188.15 ล้านบาท 200.34 ล้านบาท และ 177.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 35.42 ร้อยละ 31.49 และร้อยละ 27.71 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.56	31 ธ.ค.57	31 ธ.ค.58
ลูกหนี้การค้า	188.32	220.64	196.66
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(17.76)	(20.37)	(19.29)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	170.56	200.27	177.37
ลูกหนี้อื่น – สุทธิ	17.59	0.07	0.14
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	188.15	200.34	177.51

จากการพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 พบว่าในปี 2556 แม้ว่าบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าโดยรวมเพิ่มขึ้นแต่ลูกหนี้การค้ามีมูลค่าลดลง เนื่องจากในช่วงปลายปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากสถานการณ์ทางการเมือง จึงส่งผลให้มูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เศรษฐกิจไทยค่อยๆฟื้นตัวส่งผลต่อบริษัททำให้มีรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มสูงขึ้นทำให้มูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สูงขึ้น สำหรับปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าค้างลดลงแสดงถึงความสามารถในการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น

เมื่อพิจารณาค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 ที่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นจำนวน 7.31 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้ารายหนึ่ง มูลค่า 7.26 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นจากการขายสินค้าในกลุ่มสินค้ารางและท่อร้อยสายไฟฟ้าในปี 2556 ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการ



ทางกฎหมายกับลูกค้ารายนี้ โดยปัจจุบันลูกหนี้รายดังกล่าวอยู่ระหว่างการผ่อนชำระเงินคืนให้แก่บริษัทตามคำพิพากษาของศาลและมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 3.76 ล้านบาท

สำหรับรายการลูกหนี้อื่น ได้แก่ รายได้ค้างรับ ลูกหนี้เงินประกันผลงานและลูกหนี้อื่น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่นเท่ากับ 17.59 ล้านบาท 0.07 ล้านบาท และ 0.14 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 ลูกหนี้ส่วนใหญ่เกิดจาก ลูกหนี้เงินประกันผลงาน จำนวน 14.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากโครงการก่อสร้างอ่างเก็บน้ำห้วยนา จังหวัดเพชรบูรณ์ในปี 2554 ที่บริษัทต้องจ่ายเงินตามจำนวนที่ตกลงให้แก่ผู้รับเหมารายหนึ่ง เพื่อเป็นการประกันผลงานระยะเวลา 2 ปีนับจากโครงการเสร็จสิ้นในปี 2554 และเมื่อครบระยะเวลา 2 ปีบริษัทจะได้รับเงินประกันดังกล่าวคืนเรียบร้อยแล้ว และเนื่องด้วยในปัจจุบันบริษัทไม่ได้รับงานโครงการก่อสร้างแล้ว จึงส่งผลให้มูลค่าลูกหนี้เงินประกันผลงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ไม่มีรายการดังกล่าวแล้ว รายการลูกหนี้อื่นๆ เช่น รายการค่ามัดจำสินค้า ซึ่งทางบริษัทมีนโยบายเรียกเก็บค่ามัดจำประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าสินค้าที่จำหน่าย สำหรับสินค้าประเภทสั่งทำพิเศษ (Made to order) ที่ต้องผลิตตามแบบของลูกค้าโดยเฉพาะ

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค.57	ร้อยละ	31 ธ.ค.58	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	82.29	37.30	102.50	52.12
เกินกำหนด				
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	93.05	42.17	52.91	26.90
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	19.49	8.83	15.44	7.85
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	5.32	2.41	8.98	4.57
- มากกว่า 12 เดือน	20.49	9.29	16.83	8.56
รวมลูกหนี้การค้า	220.64	100.00	196.66	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	<u>(20.37)</u>		<u>(19.29)</u>	
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	200.27		177.37	

จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้าง (aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระในช่วงที่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 102.50 ล้านบาทและ 52.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.12 และร้อยละ 26.90 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 16.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.56 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทได้มีการดำเนินการฟ้องร้องเพื่อดำเนินการทางกฎหมายแก่ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเป็นเวลานานแล้ว ทั้งนี้บริษัทมีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน และลูกหนี้ที่มีแนวโน้มว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมลูกหนี้การค้าเป็นระยะเวลาประมาณ 30 - 90 วัน โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยในปี 2556 - ปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยทางบัญชี เท่ากับ 83 วัน 106 วัน และ 94 วัน ตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่นานกว่านโยบายการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า เนื่องจากในทางบัญชี มีการนับเครดิตเทอมนับจากวันที่บริษัทออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ลูกค้า แต่ในทางปฏิบัติในการเก็บเงินค่าสินค้า บริษัทมีการตกลง

เงื่อนไขกับลูกค้าว่าจะเริ่มนับเทอมเครดิตในเดือนถัดไปนับจากเดือนที่ส่งสินค้า ดังนั้นในทางปฏิบัติการเก็บเงินจะล่าช้าออกไปอีกสูงสุดคือประมาณ 30 วัน รวมทั้งลูกค้าบางรายมีเงื่อนไขกำหนดวันวางใบแจ้งหนี้และวันรับเช็คถัดไปจากวันครบกำหนดตามเทอมเครดิตซึ่งจะส่งผลให้จำนวนวันที่ได้รับชำระเงินสดค่าสินค้านานขึ้นอีก นอกจากนี้สาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยโดยรวมเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเติบโตทางธุรกิจของบริษัท ในขณะที่ปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงแสดงถึงความสามารถในการติดตามรับชำระหนี้ที่ดีขึ้น

- **สินค้าคงเหลือ-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 35.64 ล้านบาท 54.10 ล้านบาท และ 59.11 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 6.71 ร้อยละ 8.50 และร้อยละ 9.23 ตามลำดับ

บริษัทแสดงมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ แรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตในราคาทุนตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และแสดงมูลค่าวัตถุดิบในราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.56	%	31 ธ.ค.57	%	31 ธ.ค.58	%
สินค้าสำเร็จรูป	9.77	23.59	13.22	21.66	21.00	31.67
งานระหว่างทำ	6.73	16.25	12.66	20.74	9.33	14.08
วัตถุดิบ	24.91	60.16	35.16	57.60	35.97	54.25
รวม	41.41	100.00	61.04	100.00	66.30	100.00
หัก รายการปรับลด	(5.77)		(6.94)		(7.19)	
ราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ						
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	35.64		54.10		59.11	

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือวัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 60.16 ร้อยละ 57.60 และร้อยละ 54.25 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ วัตถุดิบของบริษัทส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็ก วัสดุ/อุปกรณ์สิ้นเปลืองสำหรับใช้ในการผลิต และสี เนื่องด้วยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมางานระบบ และผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีการสั่งซื้อเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิตในแต่ละโครงการ บริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับร้อยละ 31.67 ของสินค้าคงเหลือรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่เท่ากับร้อยละ 21.66 ของสินค้าคงเหลือรวม สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มรางเดินสายไฟฟ้าที่บริษัทผลิตตามคำสั่งซื้อเสร็จเรียบร้อยแล้ว และท่อร้อยสายไฟฟ้าที่สั่งซื้อหรือสั่งผลิตมาแต่อยู่ระหว่างรอส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า

หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2556 – ปี 2558 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 6 วัน 7 วันและ 10 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณหนึ่งสัปดาห์

บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจากการพิจารณาการล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูป วัสดุสิ้นเปลืองและงานระหว่างผลิต ที่มีอายุเกินกว่า 1 ปีและไม่มีมีการเคลื่อนไหว และสีที่มีอายุเกินกว่า 6 เดือน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวน ส่วนวัตถุดิบประเภทเหล็ก บริษัทจะไม่มี

ตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย เนื่องจากพิจารณาว่ามีโอกาสเสื่อมสภาพค่อนข้างต่ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจำนวน 6.94 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อสินค้าลดมูลค่าจากสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 1.92 ล้านบาท และจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต จำนวน 5.02 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจำนวน 7.19 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อสินค้าลดมูลค่าจากสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 1.97 ล้านบาท จากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจำนวน 4.87 ล้านบาทและจากงานระหว่างทำ จำนวน 0.35 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 304.55 ล้านบาท 378.95 ล้านบาท และ 399.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.34 ร้อยละ 59.56 และร้อยละ 62.33 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 293.12 ล้านบาท 364.71 ล้านบาท และ 380.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 55.19 ร้อยละ 57.32 และร้อยละ 59.36 ตามลำดับ บริษัทมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินบริเวณตรงข้ามกับสำนักงานใหญ่ของบริษัท ซึ่งมีเนื้อที่ 9-1-92.5 ไร่ เพื่อใช้ก่อสร้างเป็นอาคารโรงงานผลิตสินค้า และเป็นโกดังเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ยังมีการลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม เช่น เครื่องตัดเลเซอร์และเครื่องมือวัดความแม่นยำสูง (FARO Portable CMM Set) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการวัดค่าชิ้นส่วนงานต่างๆ เครื่องพ่นสีใหม่สำหรับรองรับการขยายงานพ่นสี ในขณะที่ปี 2557 บริษัทได้ลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม เช่น เครื่องกลึงซีเอ็นซี (CNC Lathe) สำหรับใช้ผลิตชิ้นส่วนจักรกลการเกษตรเพิ่มขึ้น เครื่องซีเอ็นซีแมชชีนนิ่งเซ็นเตอร์แนวตั้ง (CNC Vertical Machining Center) ซึ่งเป็นเครื่องจักรสำหรับใช้ผลิตแม่พิมพ์ และเครื่องปั๊ม (Single Crank Press Machine) ซึ่งเป็นเครื่องจักรสำหรับในการผลิตชิ้นงานปั๊มขึ้นรูปกลุ่มงานตู้สื่อสาร และยานพาหนะสำหรับใช้ในสำนักงานเพิ่มเติม เป็นต้น นอกจากนี้ในปี 2558 บริษัทได้ก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งเรียบร้อยแล้ว และเริ่มต้นใช้งานเชิงพาณิชย์ในการผลิตสินค้ากลุ่มงานโลหะเชื่อมประกอบ และสินค้ากลุ่มแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 เป็นต้นมา และลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม เช่น เครื่อง CNC Turret Punch Press ซึ่งเป็นเครื่องจักรสำหรับใช้ในงานตัดเจาะโลหะแผ่นอัตโนมัติ เครื่องเชื่อมหุ่นยนต์เพื่อรองรับการขยายตัวของชิ้นส่วนโลหะ และเครื่องตัดโลหะ สำหรับใช้ในสำนักงานโลหะเชื่อมประกอบ
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเท่ากับ 4.40 ล้านบาท 6.73 ล้านบาท และ 7.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 0.83 ร้อยละ 1.06 และร้อยละ 1.20 ตามลำดับ
- เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้ำประกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าคงที่ตลอดเท่ากับ 4.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จำนำสิทธิในเงินฝากประจำ เพื่อเป็นหลักประกันกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่งสำหรับการค้ำประกันวงเงินตัวสัญญาใช้เงินของบริษัท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นโปรแกรมซอฟต์แวร์ มูลค่าเท่ากับ 1.76 ล้านบาท 2.43 ล้านบาท และ 6.51 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อ



สินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 0.33 ร้อยละ 0.38 และร้อยละ 1.02 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทได้ลงทุนซื้อโปรแกรมซอฟต์แวร์บัญชีใหม่เพื่อรองรับการใช้งานระบบ ERP แทนโปรแกรมบัญชีที่ใช้อยู่เดิม

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่าเท่ากับ 350.28 ล้านบาท 410.08 ล้านบาท และ 357.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.95 ร้อยละ 64.45 และร้อยละ 55.81 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 304.49 ล้านบาท 331.31 ล้านบาท และ 291.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.33 ร้อยละ 52.07 และร้อยละ 45.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 98.41 ล้านบาท 120.39 ล้านบาท และ 89.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 18.53 ร้อยละ 18.92 และร้อยละ 13.99 ตามลำดับ สำหรับวงเงินกู้ยืมระยะสั้นประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีท ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อดังกล่าวใช้สำหรับหมุนเวียนในการซื้อและสต็อกวัตถุดิบ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 131.44 ล้านบาท 157.89 ล้านบาท และ 152.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 24.75 ร้อยละ 24.82 และร้อยละ 23.80 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค.56	31 ธ.ค.57	31 ธ.ค.58
เจ้าหนี้การค้า	111.68	137.56	127.62
เจ้าหนี้อื่น	6.47	2.82	2.76
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักร	1.27	2.55	3.29
ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กรรมการบริษัท	-	0.22	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	12.02	14.74	18.80
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	131.44	157.89	152.47

จากการพิจารณามูลค่าเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 พบว่า ในปี 2556 แม้ว่าบริษัทมีรายได้จากการขายโดยรวมเพิ่มขึ้นแต่เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่าลดลงอย่างมากจากปี 2555 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายลดลงจากผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง จึงส่งผลให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2556 ลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เศรษฐกิจไทยค่อยๆฟื้นตัว จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น จึงส่งผลให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้น และ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงเล็กน้อย

บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีระยะเวลาเท่ากับ 79 วัน 80 วัน และ 77 วัน ตามลำดับ จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทมีแนวโน้มลดลง แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้นของบริษัท

สำหรับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยมีรายการสำคัญ คือ โบนัสค้างจ่ายให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีรายการโบนัสค้างจ่ายเท่ากับ 8.52 ล้านบาท 9.78 ล้านบาท และ 12.84 ล้านบาท ตามลำดับ

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการบริษัท เท่ากับ 20.50 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท ตามลำดับ มีการชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 2.50 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารในประเทศไทย โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อทวงถาม ทั้งนี้ ในช่วงปี 2556 บริษัทได้กู้เงินระยะสั้นจากกรรมการระหว่างปีเท่ากับ 47.50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และได้จ่ายชำระคืนหนี้จำนวน 27.00 ล้านบาท ในระหว่างปี เป็นผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเหลือเท่ากับ 20.50 ล้านบาท ต่อมาในช่วงปี 2557 บริษัทมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากกรรมการบริษัทจำนวน 33.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและเพื่อขยายโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งของบริษัทในช่วงที่บริษัทรอเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน ต่อมาได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้บางส่วนจำนวน 43.50 ล้านบาท ในระหว่างปี 2557 จึงทำให้ยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับจำนวน 10.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทไม่มีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ เนื่องจากบริษัทชำระคืนหนี้ทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้วภายในปี 2558 และปัจจุบันบริษัทมีนโยบายที่จะไม่พึ่งพิงเงินกู้ยืมจากกรรมการบริษัทอีกต่อไป

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 45.79 ล้านบาท 78.77 ล้านบาท และ 66.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.62 ร้อยละ 12.38 และร้อยละ 10.34 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ เท่ากับ 20.61 ล้านบาท 40.61 ล้านบาท และ 28.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 3.88 ร้อยละ 6.38 และร้อยละ 4.44 ตามลำดับ เมื่อนำไปรวมกับภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 56.52 ล้านบาท 60.03 ล้านบาท และ 48.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 10.64 ร้อยละ 9.43 และร้อยละ 7.55 ตามลำดับ ในปี 2556 ได้เบิกวงเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพื่อลงทุนซื้อที่ดินบริเวณตรงข้ามกับสำนักงานใหญ่ของบริษัท เนื้อที่ 9-1-92.5 ไร่ เพื่อใช้ก่อสร้างเป็นอาคารโรงงานผลิตสินค้า และเป็นโกดังเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต และในปี 2557 บริษัทมีการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งของบริษัท เพื่อรองรับการขยายการผลิตเพิ่มเติม จำนวน 19.40 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัทได้มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม อีกจำนวน 8.75 ล้านบาท เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งของบริษัท ปัจจุบันอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วและเริ่มต้นใช้งานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 เป็นต้นมา

- เจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ เท่ากับ 20.08 ล้านบาท 31.85 ล้านบาท และ 25.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.78 ร้อยละ 5.01 และร้อยละ 4.03 ตามลำดับ เมื่อนำไปรวมกับเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินทั้งหมดเท่ากับ 29.16 ล้านบาท 44.38 ล้านบาท และ 40.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 5.49 ร้อยละ 6.98 และร้อยละ 6.35 ตามลำดับ รายการดังกล่าวประกอบด้วยสัญญาเช่าซื้อยานพาหนะ และสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีส์ซึ่งเพื่อเช่าเครื่องจักร ยานพาหนะ และอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิตสินค้าและการดำเนินงานของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 180.86 ล้านบาท 226.20 ล้านบาท และ 283.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 34.05 ร้อยละ 35.55 และ ร้อยละ 44.19 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว :
 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จนถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 91.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 910,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
 - ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทขึ้นอีก 59.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นใหม่เป็นหุ้นสามัญจำนวน 590,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จึงทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท และในคราวเดียวกัน ที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวก็มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50.00 ล้านบาท เป็น 200.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)
 - วันที่ 15 ธันวาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ จากเดิมหุ้นละ 0.25 บาท เป็น หุ้นละ 0.50 บาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าว บริษัทมีทุนจดทะเบียน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีทุนชำระแล้วจำนวน 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
 - ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น และมีทุนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ : เป็นรายการที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2552 โดยในเดือนกรกฎาคม ปี 2552 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 60.00 ล้านบาท เป็น 79.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น มูลค่าที่

- ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 150 บาท เพื่อสร้างอาคารแห่งใหม่และศูนย์ฝึกอบรมพนักงาน และลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องเจาะกระแทก (Punching Machine) สำหรับผลิตตู้สื่อสารและชิ้นส่วนงานตู้โลหะ และต่อมาในเดือนธันวาคม ปี 2552 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่งจาก 79.00 ล้านบาท เป็น 91.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 150 บาท เพื่อซื้อเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมและสร้างโรงพ่นสี จึงทำให้บริษัทมีมูลค่าส่วนเกินมูลค่าหุ้นรวมเท่ากับ 15.50 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 15.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 2.92 ร้อยละ 2.44 และ ร้อยละ 2.42 ตามลำดับ
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีกำไรส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 72.31 ล้านบาท 117.65 ล้านบาท และ 108.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 13.61 ร้อยละ 18.49 และ ร้อยละ 16.97 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 73 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 66.43 ล้านบาท จากกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรที่มีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 117.65 ล้านบาท ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมก่อน IPO จำนวน 300,000,000 หุ้น ในอัตราจ่ายปันผลหุ้นละ 0.09 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้นจำนวน 27.00 ล้านบาท โดยจ่ายจากผลการดำเนินงานประจำปี 2558 บริษัทกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 11 มีนาคม 2559 และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลในวันที่ 31 มีนาคม 2559 ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จะไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลประจำปี 2558 ดังกล่าว

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 1.94 เท่า 1.81 เท่า และ 1.26 เท่าตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นโดยรวมลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาดังกล่าว โดยในปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ลดลงจำนวน 42.45 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทจากการจัดโครงสร้างทุนเพื่อเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นสำคัญ

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 226.59 ล้านบาท 257.33 ล้านบาทและ 241.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 42.66 ร้อยละ 40.44 และร้อยละ 37.67 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงและเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ เกิดจากการลดลงและเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและรายการสินค้าคงเหลือ เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 304.49 ล้านบาท 331.31 ล้านบาท และ 291.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 57.33 ร้อยละ 52.07 และร้อยละ 45.47 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมถึงรายการหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึง



กำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นสำคัญ ส่วนสาเหตุของการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2558 เนื่องจากการลดลงของรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นสำคัญ

จากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 0.74 เท่า 0.78 เท่า และ 0.83 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.56 เท่า 0.61 เท่า และ 0.61 เท่า ตามลำดับ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทบริหารสภาพคล่องโดยใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แล้ว จะมีเงินระดมทุนจากประชาชนเป็นครั้งแรก และนำเงินบางส่วนที่ได้ มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทดีขึ้นได้

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 10 วัน 33 วัน และ 27 วัน ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มของอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดในปี 2557 จากปี 2556 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของกิจการเป็นสำคัญที่มีผลมาจากการที่บริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้าในช่วงปลายปี 2557 เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 อัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดดีขึ้นจากงวดปี 2557 จาก 33 วันเป็น 27 วัน เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 107.93 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 122.60 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ รวมถึงการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่น ส่งผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 31.89 ล้านบาท การติดลบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนนั้นเป็นผลมาจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับใช้ในอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งและเพื่อรองรับการขยายการผลิตในส่วนงานโลหะเชื่อมประกอบ เครื่องมือและอุปกรณ์และงานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 75.74 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญคือ กระแสเงินสดจ่ายเงินปันผลจำนวน 66.43 ล้านบาท รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง จำนวน 30.77 ล้านบาท รายการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 20.43 ล้านบาท รายการชำระคืนเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 15.86 ล้านบาท รายการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการจำนวน 10.00 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจำนวน 59.00 ล้านบาทในปี 2558

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการซื้อที่ดิน การก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ และการลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจในอนาคต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้



ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	75.13	61.14	31.05

หมายเหตุ : มูลค่าการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2556 เกิดจากบริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินบริเวณตรงข้ามกับสำนักงานใหญ่ของบริษัท เนื้อที่ 9-1-92.5 ไร่ เพื่อใช้ก่อสร้างเป็นอาคารโรงงานผลิตสินค้า และเป็นโกดังเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต สำหรับปี 2557 บริษัทได้ลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมสำหรับใช้ผลิตชิ้นส่วนจักรกลการเกษตร เครื่องจักรสำหรับใช้ผลิตแม่พิมพ์และเครื่องจักรสำหรับในการผลิตชิ้นงานปั๊มขึ้นรูปกลุ่มงานตู้สื่อสาร สำหรับปี 2558 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับใช้ในอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งและเพื่อรองรับการขยายการผลิตในส่วนงานโลหะเชื่อมประกอบ เครื่องมือและอุปกรณ์และงานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ

16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง มีรายละเอียด ดังนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จาก 91.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 590,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท และมีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม หุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งบริษัทมีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 150.00 ล้านบาท ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้วบริษัทจะมีจำนวนหุ้นสามัญทั้งสิ้น 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และในคราวเดียวกันที่ประชุมได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิมที่มีทุนจดทะเบียน 150.00 ล้านบาท อีกจำนวน 50.00 ล้านบาท ด้วยการออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 200.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 800,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเป็นการระดมทุนและเสนอขายหุ้นของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก

และเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม หุ้นละ 0.25 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าว บริษัทมีทุนจดทะเบียน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีทุนชำระแล้วจำนวน 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และอนุมัติแก้ไขการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO

จากข้อมูลงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เท่ากับ 67.70 ล้านบาท ซึ่งเมื่อนำมาคำนวณกำไรต่อหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) จะได้กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.2256 บาท (กำไรต่อหุ้นคำนวณโดยใช้กำไรสุทธิสำหรับปี (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวดบัญชี โดยไม่ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี)

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 200.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทลดลงภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO (EPS Dilution Effect) หากกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกเสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ โดยจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ข้างต้นนั้น เป็นผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าเท่ากับ 0.1692 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) หรือคิดเป็นอัตราการลดลงของมูลค่ากำไรต่อหุ้น (EPS Dilution Effect) เท่ากับประมาณร้อยละ 25 ดังตาราง

กำไรสุทธิสำหรับปี 2558	67.70 ล้านบาท
กำไรต่อหุ้น (EPS) (ก่อน IPO)	0.2256 บาทต่อหุ้น
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (หลัง IPO) (Fully Diluted)	0.1692 บาทต่อหุ้น

หมายเหตุ : คำนวณกำไรต่อหุ้นจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยไม่ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี