

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบดุลรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

| | 2561 | 2560 | 2559 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| สินทรัพย์ | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 1,034.51 | 492.73 | 642.35 |
| เงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากประจำ | 100.12 | - | 300.00 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 1,875.36 | 2,632.84 | 1,877.42 |
| สินค้าคงเหลือ | 1,633.54 | 1,880.16 | 1,477.84 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 61.61 | 60.11 | 84.89 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 4,705.14 | 5,065.84 | 4,382.50 |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน | 169.80 | 169.80 | 169.80 |
| การลงทุน : | | | |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 4.89 | 6.33 | 3.48 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 115.37 | 102.17 | 97.77 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 17.22 | 17.72 | 15.39 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 946.53 | 947.23 | 973.08 |
| สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม | 94.91 | 82.14 | 80.94 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 33.31 | 20.98 | 20.95 |
| รวมสินทรัพย์ | 6,087.17 | 6,412.21 | 5,743.91 |
| หนี้สิน | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 113.84 | 150.43 | 155.52 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 602.15 | 1,059.00 | 536.10 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 524.20 | 499.17 | 483.04 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น : | | | |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | - | - | 35.99 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 25.17 | 35.53 | 15.57 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 70.81 | 42.67 | 51.32 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 290.55 | 269.01 | 237.06 |
| รวมหนี้สิน | 1,626.72 | 2,055.81 | 1,514.60 |
| สินทรัพย์สุทธิ | 4,460.45 | 4,356.40 | 4,229.31 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 1,989.53 | 1,989.53 | 1,989.53 |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว | 1,989.53 | 1,989.53 | 1,989.53 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 1,105.93 | 1,105.93 | 1,105.93 |
| ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย | 13.15 | 13.15 | 1.13 |
| กำไรสะสม | 1,266.06 | 1,128.14 | 1,003.72 |
| องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น | (4.48) | 1.83 | 4.30 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 4,370.19 | 4,238.58 | 4,104.61 |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 90.26 | 117.82 | 124.70 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 4,460.45 | 4,356.40 | 4,229.31 |
| มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ (บาท) | 11.21 | 10.95 | 10.63 |

งบกำไรขาดทุนรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

| | 2561 | 2560 | 2559 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| รายได้จากการขาย | 7,960.09 | 7,902.40 | 6,427.94 |
| รายได้อื่น | | | |
| ดอกเบี้ยรับ | 8.40 | 24.24 | 26.00 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 36.20 | 44.25 | 19.30 |
| กำไรจากการจำหน่ายสิทธิทรัพย์สินเพื่อการลงทุน | | - | 156.75 |
| รายได้อื่น ๆ | 14.35 | 23.95 | 11.03 |
| รวมรายได้ | 8,019.04 | 7,994.84 | 6,641.02 |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน | | | |
| ต้นทุนขาย | 7,283.87 | 7,234.62 | 5,908.03 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 362.51 | 364.75 | 349.90 |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | - | 36.58 | - |
| รวมค่าใช้จ่าย | 7,646.38 | 7,635.95 | 6,257.93 |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 372.66 | 358.89 | 383.08 |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | (37.97) | (33.07) | (23.90) |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | (1.44) | 2.85 | (1.93) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (69.72) | (74.87) | (96.91) |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 263.53 | 253.80 | 260.34 |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อหุ้น (บาท) | 0.72 | 0.71 | 0.71 |
| การแบ่งปันกำไร | | | |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 287.49 | 280.99 | 281.80 |
| กำไร ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (23.97) | (27.19) | (21.46) |

งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

| | 2561 | 2560 | 2559 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 333.25 | 328.66 | 357.25 |
| รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| รายได้เงินปันผล | (4.70) | (14.12) | (3.37) |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 99.61 | 109.73 | 115.47 |
| ตัดจำหน่ายหนี้สูญ-ลูกหนี้การค้า | 68.65 | 0.17 | - |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า (โอนกลับ) | (77.27) | 2.23 | 11.34 |
| ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ (โอนกลับ) | 60.00 | 13.51 | (102.22) |
| โอนกลับขาดทุนจากสัญญาซื้อขายวัตถุดิบล่วงหน้า | - | (0.34) | (2.51) |
| กำไรจากการจำหน่ายสิทธิทรัพย์สินเพื่อการลงทุน | - | - | (156.75) |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (2.20) | (1.27) | (2.36) |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | - | 36.58 | - |
| ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 1.44 | (2.85) | 1.93 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 19.99 | 19.20 | 20.71 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ซึ่งไม่เกิดขึ้นจริง | (7.41) | (13.83) | 15.32 |
| (กำไร) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 0.48 | 4.52 | (6.68) |
| ดอกเบี้ยรับ | (8.40) | (24.24) | (26.00) |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย | 32.71 | 26.38 | 18.48 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 516.15 | 484.33 | 240.61 |

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

| | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง : | | | |
| ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น | 764.88 | (761.30) | (338.53) |
| สินค้าคงเหลือ | 186.62 | (415.83) | 196.27 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (1.66) | 22.75 | 29.41 |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) : | | | |
| เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น | 26.35 | 17.92 | 174.70 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 26.44 | (14.14) | 10.48 |
| เงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน | 1,518.78 | (666.27) | 312.93 |
| จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | (11.34) | (8.88) | (9.58) |
| จ่ายดอกเบี้ย | (32.27) | (26.89) | (18.22) |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (89.62) | (52.01) | (53.40) |
| รับคืนภาษีเงินได้ | 0.24 | 2.25 | 2.62 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน | 1,385.79 | (751.80) | 234.35 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| ดอกเบี้ยรับ | 7.84 | 25.05 | 25.82 |
| เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง | (100.12) | 300.00 | (100.00) |
| เงินฝากธนาคารที่มีระยะต่ำกว่า 1 ปี ลดลง | - | - | 69.40 |
| เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น | 4.70 | 14.12 | 3.38 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น | (13.20) | (4.40) | - |
| ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | (0.17) | - |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (100.02) | (120.45) | (159.40) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | - | 164.80 |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 2.35 | 1.70 | 3.30 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น | (15.15) | (1.74) | (0.55) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน | (213.60) | 214.11 | 6.75 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| จ่ายเงินปันผล | (138.06) | (137.96) | (78.86) |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | (36.59) | (5.09) | 11.44 |
| เจ้าหนี้การค้าระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง) | (448.94) | 532.32 | (294.29) |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น | - | - | 35.28 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน | (623.59) | 389.27 | (326.43) |
| ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินลดลง | (8.39) | (3.60) | (22.74) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 540.21 | (152.02) | (108.07) |
| ถ้าไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 1.57 | 2.40 | 0.87 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 492.73 | 642.35 | 749.55 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 1,034.51 | 492.73 | 642.35 |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | 2561 | 2560 | 2559 |
|---|--------|----------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 3.52 | 2.84 | 3.43 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 2.25 | 1.75 | 2.21 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) | 0.89 | (0.49) | 0.18 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 3.44 | 3.36 | 3.76 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 105 | 107 | 96 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 11.45 | 13.02 | 12.01 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 31 | 28 | 30 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) * | 6.25 | 6.41 | 6.27 |
| ระยะเวลารับหนี้ (วัน) | 58 | 56 | 57 |
| Cash Cycle (วัน) | 78 | 79 | 69 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 8.50 | 8.45 | 8.09 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 4.66 | 4.58 | 5.93 |
| อัตรากำไรอื่น (%) | 0.74 | 1.16 | 3.21 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ขาดทุน) (%) | 373.31 | (207.83) | 61.48 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 3.59 | 3.51 | 4.24 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | 6.52 | 6.55 | 6.80 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) | 4.60 | 4.62 | 4.96 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) | 40.14 | 40.00 | 40.86 |
| อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า) | 1.28 | 1.32 | 1.17 |
| อัตราวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.36 | 0.47 | 0.36 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) | 39.33 | (19.47) | 14.86 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า) | 1.63 | (2.79) | 0.37 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)** | 63.15 | 58.85 | 47.84 |

หมายเหตุ * เจ้าหนี้การค้าที่ใช้คำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ เป็นเจ้าหนี้การค้า + เจ้าหนี้บัตรเครดิต (เฉลี่ย)

** เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2560

1. ภาพรวมการดำเนินงาน

ในปี 2561 ภาครัฐบาลได้ดำเนินนโยบายแบบขยายตัวเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ กอปรกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ส่งสัญญาณการขยายตัวของการค้าระหว่างประเทศ อีกทั้งปัจจัยด้านราคาของวัตถุดิบหลักในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 287.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 280.99 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 8.50 ในขณะที่ปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 8.45 รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ มาจากการขายผลิตภัณฑ์ลวดคอปเปอร์น้ำยา ซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 60 ตามด้วยสายไฟฟ้าตัวนำอลูมิเนียมและสายไฟฟ้าตัวนำทองแดงรวมร้อยละ 38 ซึ่งขายให้แก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชนในประเทศ

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์รายได้

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 8,019.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.30 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 7,994.84 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 7,960.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.26 ของรายได้รวม โดยจำแนกเป็นรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศจำนวน 4,805.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.38 ของยอดขายรวม และขายให้ลูกค้าต่างประเทศจำนวน 3,154.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.62 ของยอดขายรวม

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นรวมจำนวน 58.95 ล้านบาท ลดลง 33.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.23 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มีรายได้อื่นจำนวน 92.44 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง จำนวน 8.05 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้รับดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้การค้าจำนวน 15.28 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจำนวน 10.74 ล้านบาท

การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขาย

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวมจำนวน 7,283.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.50 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 49.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.68 เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 7,234.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.55 ของยอดขาย โดยในปี 2561 มีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ซึ่งแสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายจำนวน 60.00 ล้านบาท เนื่องจากราคาทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขาย และจัดจำหน่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในปี 2561 จำนวน 112.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.87 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 109.07 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่านายหน้าค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2561 จำนวน 1.44 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น จำนวน 4.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 150.46 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2.85 ล้านบาท จากการที่บริษัทย่อยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรและขาดทุนจากการลงทุนในบริษัท ล็อกซเพลค ฮองกง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 จำนวน 250.31 ล้านบาท ลดลง 5.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.10 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 255.68 ล้านบาท เนื่องจากการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จากการที่ได้รับชำระหนี้และตัดหนี้สูญ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2561 จำนวน 37.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.80 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 33.08 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายเจ้าหนี้ทรัสต์รีชีทส์

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2561 จำนวน 287.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 280.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.61 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 3.56

3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,087.17 ล้านบาท ลดลงจำนวน 325.05 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.07 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,412.21 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 757.48 ล้านบาท ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลง 246.63 ล้านบาท โดยระหว่างปีได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 541.78 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จำนวน 1.44 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 13.20 ล้านบาท

ณ วันสิ้นปี 2561 เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 100.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อให้ได้ดอกเบี้ยรับในอัตราพิเศษเพิ่มขึ้น

ณ วันสิ้นปี 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 1,875.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 757.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.77 จากยอด 2,632.84 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2560 เนื่องจาก บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าที่ถึงกำหนดชำระเงินเพิ่มขึ้น

ณ วันสิ้นปี 2561 สินค้าคงเหลือจำนวน 1,633.54 ล้านบาท ลดลงจำนวน 246.63 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.12 จากยอด 1,880.16 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2560 ซึ่งเป็นสินค้าที่มีกำหนดส่งต้นปี 2561

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 946.53 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.07 จากยอด 947.23 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2560 โดยมีการตัดค่าเสื่อมราคา สำหรับปี 2561 จำนวน 97.95 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม จำนวน 1,626.71 ล้านบาท ลดลงจำนวน 429.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.87 เมื่อเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 2,055.81 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินระยะสั้นจำนวน 1,336.16 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 290.55 ล้านบาท โดยหนี้สินระยะยาวเป็นการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน เพื่อเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงานทั้งจำนวน

เจ้าหนี้ทรัสต์รีชีทส์ (T/R) จำนวน 602.15 ล้านบาท ลดลงจำนวน 456.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.14 จากยอด 1,058.99 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2560 เนื่องจากการชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีชีทส์ก่อนครบกำหนด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,385.79 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 213.60 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 623.59 ล้านบาท นอกจากนี้มีเงินสดลดลงในผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่างบการเงินอีกจำนวน 8.39 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิในปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 540.21 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,034.51 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,385.79 ล้านบาท เป็นผลมาจากมีกำไรจากการดำเนินงาน 516.15 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 52.80 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดสุทธิใช้ไปในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลงจำนวน 949.84 ล้านบาท จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 11.34 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ จำนวน 121.66 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 213.60 ล้านบาท เป็นเงินสดที่เป็นเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 100.12 ล้านบาท เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 4.70 ล้านบาท โดยมีดอกเบี้ยรับจำนวน 7.84 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปในการซื้อเครื่องจักรและงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 100.02 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 13.20 ล้านบาท

ในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 623.59 ล้านบาท เป็นเจ้าหนี้ทรัสต์รีชีตส์ที่ลดลง จำนวน 448.94 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 36.59 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล จำนวน 138.06 ล้านบาท

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 3.52 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 2.25 เท่า โดยมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับอัตราส่วน ณ สิ้นปี 2560 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 2.84 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 1.75 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานจำนวน 541.78 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นเงินฝากประจำเพิ่มขึ้นจำนวน 100.12 ล้านบาท แต่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวนมากถึง 757.48 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าจำนวนมาก ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทฯ ก็มีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 450.63 ล้านบาท โดยเฉพาะเจ้าหนี้ทรัสต์รีชีตส์ที่มีจำนวนลดลงมากถึง 456.85 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้เจ้าหนี้ทรัสต์รีชีตส์ล่วงหน้า

โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,370.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 131.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.11 จากยอด 4,238.58 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2560 เนื่องจากมีผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมในปี 2561 จำนวน 270.88 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 139.27 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ประกอบด้วยหนี้สินรวมจำนวน 1,626.71 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,460.45 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.36 เท่า ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราส่วน ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ 0.47 เท่า ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากการมีเงินทุนไม่เพียงพอ เนื่องจากมีส่วนของทุนมากกว่าหนี้สิน โดยหนี้สินส่วนใหญ่ที่มีอยู่ร้อยละ 82.14 เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเกิดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่ เจ้าหนี้ทรัสต์รีชีตส์ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นต้น

5. ปัจจัยอื่นที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ถึงแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะมีแนวโน้มชะลอตัวลงบ้างจากปีก่อน แต่โครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐจะมีความชัดเจนมากขึ้นในปี 2562 อาทิเช่น โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ทั้งห้าสาย โครงการสายไฟฟ้าลงดิน โครงการสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2 และโครงสร้างพื้นฐานของระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) เป็นต้น อีกทั้งในปี 2562 ที่จะมีการเลือกตั้งทั่วไปเกิดขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยส่งเสริมความเชื่อมั่น และกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย คาดว่าเศรษฐกิจไทยยังเติบโตได้ประมาณร้อยละ 4.00

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐาน ซึ่งลูกค้ารายใหญ่ยังคงเป็นรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานของรัฐ กลุ่มบริษัทฯ จึงคาดว่าผลการดำเนินงานในปี 2562 จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากการที่ภาครัฐมีโครงการและมาตรการกระตุ้นการลงทุนและเศรษฐกิจออกมาอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้แก่ ความผันผวนของราคารั่ววัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต อัตราแลกเปลี่ยนซึ่งมีผลต่อต้นทุนวัตถุดิบหลัก การแข่งขันด้านราคาของผลิตภัณฑ์ที่ต้องเผชิญความท้าทายจากผลิตภัณฑ์ของประเทศจีนซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่า เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ ต้องมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคารั่ววัตถุดิบในตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดต่อไป