

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ(งบการเงินรวม) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	ปี2560	ปี2559	ปี2558
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขายและบริการ	9,263,906,664	8,665,887,862	10,544,381,527
รายได้อื่น			
รายได้จากการขายเศษซาก	245,008,234	168,902,584	219,144,543
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	17,932,338	-	-
ดอกเบี้ยรับ	1,066,996	1,176,163	868,433
อื่น ๆ	31,600,867	15,849,356	6,523,111
<b>รวมรายได้</b>	<b>9,559,515,099</b>	<b>8,851,815,965</b>	<b>10,770,917,614</b>
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>9,013,230,998</b>	<b>8,011,603,678</b>	<b>9,747,455,660</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>250,675,666</b>	<b>654,284,184</b>	<b>796,925,867</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>2.71%</b>	<b>7.55%</b>	<b>7.56%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	126,060,082	87,154,720	162,835,271
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	436,483,830	446,764,644	391,993,086
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	11,860,450	18,194,757
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>562,543,912</b>	<b>545,779,814</b>	<b>573,023,114</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>(16,259,811)</b>	<b>294,432,473</b>	<b>450,438,840</b>
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	<b>(183,168,544)</b>	<b>(186,841,093)</b>	<b>(210,801,814)</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>(199,428,355)</b>	<b>107,591,380</b>	<b>239,637,026</b>
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>26,675,354</b>	<b>(44,288,515)</b>	<b>(27,257,833)</b>
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>(172,753,001)</b>	<b>63,302,865</b>	<b>212,379,193</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>			
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนที่แปลงค่าทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	319,986	5,136,721	3,595,627
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(23,500,125)	-	(30,662,151)
ผลกระทบของภาษีเงินได้	3,460,330	-	4,731,850
กำไรหรือขาดทุนสุทธิจากภาษีเงินได้	(20,039,795)	-	(25,930,301)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>(19,719,809)</b>	<b>5,136,721</b>	<b>(22,334,674)</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(192,472,810)</b>	<b>68,439,586</b>	<b>190,044,519</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน(บาทต่อหุ้น)</b>	<b>(0.144)</b>	<b>0.053</b>	<b>0.191</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)</b>	<b>1,200,000,000</b>	<b>1,200,000,000</b>	<b>1,112,329,000</b>





## - งบแสดงฐานะการเงิน(งบการเงินรวม) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	225,680,509	316,890,747	173,031,297
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,852,121,489	1,834,931,629	2,083,897,699
สินค้าคงเหลือ	2,122,406,144	2,327,112,970	2,437,768,790
สินทรัพย์ภายใต้ของงวดปัจจุบัน	25,536,722	12,676,416	-
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	48,143,025	53,047,960	80,147,540
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,400,410	22,226,018	84,198,796
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,302,288,299</b>	<b>4,566,885,740</b>	<b>4,859,044,122</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,794,237,664	3,019,407,338	3,192,293,839
สินทรัพย์ภายใต้รอการตัดบัญชี	127,457,129	83,230,429	79,929,341
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	73,352,003	77,383,052	85,529,647
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,995,046,796</b>	<b>3,180,020,819</b>	<b>3,357,752,827</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,297,335,095</b>	<b>7,746,906,559</b>	<b>8,216,796,949</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,029,785,282	2,801,694,296	3,660,060,111
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	879,098,264	1,003,573,813	1,138,199,528
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	200,000,000	200,000,000	263,200,000
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	102,275,964	107,704,954	156,862,954
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,211,159,510</b>	<b>4,112,973,063</b>	<b>5,218,322,593</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	600,000,000	800,000,000	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	63,830,759	125,689,955	186,930,692
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานและอื่นๆ	196,851,990	170,277,895	162,017,694
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>860,682,749</b>	<b>1,095,967,850</b>	<b>348,948,386</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,071,842,259</b>	<b>5,208,940,913</b>	<b>5,567,270,979</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน(หุ้นสามัญ) 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			
ชำระเต็มมูลค่า(หุ้นสามัญ) 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,200,000,000	1,200,000,000	1,200,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	700,000,000	700,000,000	700,000,000
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	207,897,949	207,897,949	-
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	120,000,000	120,000,000	120,000,000
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	8,345,246	321,138,042	437,835,087
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(10,750,359)	(11,070,345)	191,690,883
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,225,492,836</b>	<b>2,537,965,646</b>	<b>2,649,525,970</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,297,335,095</b>	<b>7,746,906,559</b>	<b>8,216,796,949</b>

๕ -



## - งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	(199,428,355)	107,591,380	239,637,026
<b>รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
<b>จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	473,054,831	494,203,314	567,050,179
ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,646,262	-	973,535
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	14,810,362	30,413,106	277,163
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	30,203,130	17,232,199	41,735,069
กำไรสุทธิจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(245,468)	3,670,647	(763,887)
โอนสินทรัพย์ถาวรไปเป็นค่าใช้จ่าย	-	2,000,000	1,280,000
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	2,008,820	841,102	1,455,209
รายได้เงินปันผล	(6,018)	(4,523)	(6,293)
ค่าตัดจำหน่ายดอกเบี้ย	10,214,628	14,438,367	15,590,420
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,066,845	17,503,950	9,843,144
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	(953,370)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(1,066,996)	(1,176,163)	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	832,368	14,607,582	(39,448,504)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	162,981,868	157,795,834	180,599,729
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>511,118,907</b>	<b>859,116,795</b>	<b>1,018,222,790</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(57,115,828)	260,624,139	105,898,154
สินค้าคงเหลือ	174,503,696	93,423,621	180,801,176
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,766,334	50,080,601	33,366,733
สินทรัพย์อื่น	(159,436)	1,230,305	(227,251)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(114,267,363)	(133,623,738)	(347,253,919)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,746,452)	(35,846,203)	1,929,476
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>525,099,858</b>	<b>1,095,005,520</b>	<b>992,737,159</b>
<b>เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน</b>			
เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(10,992,876)	(9,243,749)	(9,211,172)
ดอกเบี้ยรับ	1,066,996	1,176,163	-
จ่ายดอกเบี้ย	(162,131,324)	(158,178,285)	(181,190,411)
จ่ายภาษีเงินได้	(45,352,153)	(76,757,406)	(26,507,777)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>307,690,501</b>	<b>852,002,243</b>	<b>775,827,799</b>

6



## - งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2559 และ 2558 (ต่อ)

หน่วย : บาท

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(267,227,564)	(331,543,738)	(229,975,148)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,293,214	5,413,947	1,127,123
เงินสดรับจากเงินอุดหนุนจากรัฐบาล	11,568,990	-	-
เงินปันผลรับ	6,018	4,523	6,293
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(254,359,342)</b>	<b>(326,125,268)</b>	<b>(228,841,732)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(246,739,501)	(875,347,947)	(94,631,952)
เงินสดรับจากการขายและเช่ากลับคืนเครื่องจักร	-	-	35,650,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(200,000,000)	(263,200,000)	(371,500,000)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	1,000,000,000	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	400,000,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	(77,964,041)	(83,782,250)	(85,198,346)
จ่ายเงินปันผล	(119,966,189)	(179,957,197)	(499,871,727)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(151,190,729)</b>	<b>(402,287,394)</b>	<b>(615,552,025)</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>6,649,332</b>	<b>20,269,869</b>	<b>(7,665,197)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(91,210,238)</b>	<b>143,859,450</b>	<b>(76,231,155)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	316,890,747	173,031,297	249,262,452
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>225,680,509</b>	<b>316,890,747</b>	<b>173,031,297</b>

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.02 เท่า	1.1 เท่า	0.93 เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.49 เท่า	0.52 เท่า	0.43 เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.07 เท่า	0.18 เท่า	0.13 เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	5.06 เท่า	4.64 เท่า	5.19 เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	71 วัน	78 วัน	69 วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าถาวรเฉลี่ย	3.77 เท่า	3.17 เท่า	3.66 เท่า
ระยะเวลาเก็บสินค้าเฉลี่ย	96 วัน	114 วัน	98 วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	9.57 เท่า	7.48 เท่า	7.43 เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	38 วัน	48 วัน	48 วัน
Cash Cycle	129 วัน	144 วัน	119 วัน
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	2.71 %	7.55 %	7.56 %
อัตรากำไรสุทธิ	(1.86) %	0.72 %	1.97 %
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(7.76) %	2.49 %	8.02 %
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(2.37) %	0.82 %	2.58 %
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(9.95) %	17.60 %	22.92 %
อัตราหมุนเวียนของทรัพย์สิน	1.27 เท่า	1.11 เท่า	1.25 เท่า
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.28 เท่า	2.05 เท่า	2.10 เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	3.18 เท่า	6.87 เท่า	5.43 เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	1.16 เท่า	1.39 เท่า	1.13 เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	* %	** %	*** %

\* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2561 มีมติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 39/2561 วันที่ 25 เมษายน 2561 พิจารณานุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท(ห้าสตางค์) สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 1,200,000,000 หุ้นโดยจ่ายจากกำไรสะสมของกิจการที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไร โดยมีกำหนดให้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 พฤษภาคม 2561

\*\* ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 38/2560 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท(สิบสตางค์) สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 1,200,000,000 หุ้นโดยจ่ายจากกำไรสะสมของกิจการที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไร โดยมีกำหนดให้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 18 พฤษภาคม 2560

\*\*\* ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 37/2559 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2559 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท(สิบห้าสตางค์) สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 1,200,000,000 หุ้นโดยจ่ายจากกำไรสะสมของกิจการที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 25 ของกำไร โดยมีกำหนดให้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 18 พฤษภาคม 2559



## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**ภาพรวมธุรกิจ**

บริษัทประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบปิดผนึกที่ดำเนินธุรกิจเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบันเป็นปีที่ 35 โดยในระยะแรกบริษัทได้รับเทคโนโลยีมาจาก Tecumseh และ Sanyo ซึ่งเป็นผู้ผลิตระดับชั้นนำของโลก จากนั้นบริษัทได้ทำการปรับเปลี่ยนและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องโดยหน่วยงานวิจัยและพัฒนาของตนเองจนได้เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ภายใต้ลิขสิทธิ์ของบริษัทและบริษัทกุลธรพรีเมียร์ ซึ่งผลิตภัณฑ์โดยรวมของบริษัทมีขนาดของ Displacement ค่อนข้างกว้างครอบคลุมความต้องการของตลาดที่ใช้กับเครื่องทำความเย็น เช่น ตู้เย็น ตู้แช่ ตู้ทำน้ำเย็น ตู้เย็นเชิงพาณิชย์ และเครื่องปรับอากาศ จึงทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดได้เป็นอย่างดีและเป็นที่ยอมรับในตลาดโดยรวม

จากการที่บริษัทดำเนินธุรกิจในสถานะผู้ผลิตมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ที่ไม่ได้ผลิตสินค้าสำเร็จรูป เช่น ตู้เย็น ตู้ทำน้ำเย็น ตู้แช่ และเครื่องปรับอากาศเพื่อจำหน่ายแข่งขันกับลูกค้าซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดีและสามารถจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าได้ทุกราย โดยในปี 2560 มียอดขายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบปิดผนึกเป็นจำนวนรวม 2.44 ล้านเครื่อง ซึ่งแบ่งสัดส่วนการขายตามมูลค่าเป็นดังนี้

- ตลาดภายในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 ซึ่งจำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตตู้เย็น และตู้แช่ระดับชั้นนำในประเทศหลายราย ได้แก่ Toshiba, Mitsubishi, Sanden, Haier, Hitachi และอื่น ๆ
- ตลาดส่งออกต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 ซึ่งจำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตตู้เย็น ตู้แช่และ เครื่องปรับอากาศระดับชั้นนำในภูมิภาคต่าง ๆ ของโลก ได้แก่ South East Asia (AEC Countries), Europe & America, Middle East, East Asia, South Asia, Africa, Australia และ New Zealand ซึ่งรายการค้าโดยเกือบทั้งหมดใช้เงินเหรียญสหรัฐอเมริกา

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบันปริมาณการบริโภคในตลาดต่างประเทศสำหรับเครื่องทำความเย็นและเครื่องปรับอากาศมีส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความต้องการของประชากรในเขตพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบของสภาวะโลกร้อนที่มีความรุนแรงมากขึ้นทุกปีและประชากรที่มีกำลังซื้อของกลุ่มประเทศที่มีสภาพเศรษฐกิจเจริญเติบโตในหลาย ๆ พื้นที่ของโลก แต่ในทางกลับกันปริมาณการบริโภคของกลุ่มลูกค้าเดิมบางพื้นที่ที่มีจำนวนที่ลดลงเช่นกันเนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ชัดเจน และถึงแม้ว่าสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยของปี 2560 สามารถฟื้นตัวได้บ้างแต่ความต้องการของตลาดในประเทศนั้นมีจำนวนลดลงจากปีก่อนเนื่องจากภาคเกษตรกรรมในวงกว้างยังคงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่มีมูลค่าต่ำให้กำลังซื้อและการบริโภคของประชากรมีน้อยลงและบางส่วนเป็นผลจากความแปรปรวนของสภาพอากาศที่ไม่เป็นไปตามฤดูกาลปกติ

การดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบปิดผนึกในปีก่อนๆจนถึงปัจจุบันยังคงมีการแข่งขันตลอดเวลาอย่างต่อเนื่องและเข้มข้นมากขึ้นในด้านคุณภาพและราคาขายที่ถูกลงโดยเฉพาะมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดเล็กที่ใช้กับตู้เย็น ตู้แช่ ตู้ทำน้ำเย็นในครัวเรือน เนื่องจากมีผู้ผลิตและจำหน่ายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบปิดผนึกระดับชั้นนำหลายรายที่เป็นรายใหญ่ของโลกที่มีกำลังผลิตรวมกันมากกว่าปริมาณความต้องการโดยรวมของตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ผลิตในประเทศจีนที่มีกำลังการผลิตโดยรวมมากที่สุดที่ใช้กลยุทธ์ด้านราคาขายที่ถูกกว่าเป็นหลักในการแข่งขัน



จากนโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นนำเสนอผลิตภัณฑ์มอเตอร์คอมเพรสเซอร์ที่มีคุณภาพและตอบสนองได้ตรงความต้องการของลูกค้า รวมถึงราคาที่แข่งขันได้ จึงดำเนินการในแนวทางดังนี้

- ทำการพัฒนามอเตอร์คอมเพรสเซอร์ให้เหมาะสมต่อการใช้งานตรงความต้องการของตลาดในด้านคุณภาพ ประสิทธิภาพ และประหยัดพลังงาน
- ผลิตมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ที่ใช้สารทำความเย็นที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- พัฒนามอเตอร์คอมเพรสเซอร์ที่มีต้นทุนต่ำลง

ในการดำเนินธุรกิจมีตัวแปรสำคัญต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ผลิตและจำหน่ายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ ดังนี้

- ความแปรปรวนของอุณหภูมิอากาศที่ไม่เป็นไปตามฤดูกาลปกติที่มีผลต่อการบริโภคในครัวเรือน
- ความต้องการพื้นฐานในการมีอุปกรณ์ทำความเย็นและถนอมอาหารเพื่อบำรุงชีวิตภายใต้ภาวะโลกร้อน
- ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกและของแต่ละประเทศที่มีผลต่อกำลังซื้อภาคครัวเรือน สำหรับสินค้าเครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น และเครื่องทำความเย็นต่างๆ
- ความสามารถในการตอบสนองความต้องการของตลาดในเรื่องราคา คุณภาพ ประสิทธิภาพ การประหยัดพลังงานและการใช้สารทำความเย็นที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมของตัวผลิตภัณฑ์
- ราคาต้นทุนวัตถุดิบทองแดง และเหล็กซึ่งผันผวนปรับขึ้นลงตามภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนน้ำมัน
- ค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วย ณ ระดับขนาดกำลังการผลิตที่ต่างกันมาก
- ประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจที่ทำให้เกิดต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายดำเนินการโดยรวมที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง
- ความผันผวนของค่าเงินบาทต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ราคาขายที่แข่งขันได้ในแต่ละตลาด

#### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

##### (1) รายได้จากการขายและบริการ

ยอดขายและบริการในปี 2560 มีมูลค่ารวม 9,263.91 ล้านบาทเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มียอดขายและบริการมูลค่ารวม 8,665.89 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้น 598.02 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.90 ซึ่งเป็นผลจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยในปี 2560 ที่ขยายตัวได้บ้างแต่ภาคเกษตรกรรมในวงกว้างยังคงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่มีมูลค่าต่ำ นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจของโลกที่ฟื้นตัวได้บ้างในประเทศอเมริกา กลุ่มประเทศยุโรป และญี่ปุ่น และผลการแข่งขันลดราคาขายที่รุนแรงมากจากผู้ผลิตในประเทศจีนทำให้ยอดขายของบริษัทสำหรับมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดเล็กที่ใช้กับตู้เย็นในครัวเรือนมียอดขายในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 ทั้งเป็นมูลค่าเงินและจำนวนเครื่อง แต่บริษัทยังคงสามารถขายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดใหญ่ที่ใช้กับตู้เย็นเชิงพาณิชย์และเครื่องปรับอากาศได้มากขึ้นกว่าปี 2559 ทั้งเป็นมูลค่าเงินและจำนวนเครื่องรวมทั้งยอดขายหลอดทองแดงและงานโลหะที่เพิ่มมากขึ้นเป็นผลให้บริษัทมียอดขายที่เป็นมูลค่าเงินโดยรวมของปี 2560 มากกว่าปี 2559 แต่ยอดรวมของปริมาณการขายเป็นจำนวนเครื่องของมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ลดลงจากปี 2559 ในอัตราร้อยละ 10.75





## (2) อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 2.71 ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 7.55 ซึ่งเป็นผลจากราคาของต้นทุนวัตถุดิบเหล็กและทองแดงในปี 2560 ได้ปรับสูงขึ้นสูงกว่าราคาปี 2559 ตามภาวะตลาดโลกในอัตราประมาณโดยเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 25 และมากกว่าร้อยละ 20 ตามลำดับ รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทเทียบกับดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.80 และการปรับลดราคาขายตามความต้องการของลูกค้าตามภาวะการแข่งขันในตลาด

## (3) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

- ค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2560 มีค่าใช้จ่ายการขายเป็นจำนวนเงิน 126.06 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2559 ที่เป็นจำนวนเงิน 87.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.91 ล้านบาท โดยยอดเงินที่เพิ่มมีจำนวนส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายรับประกันสินค้าและค่า Commission จากการขาย

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2560 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวนเงิน 436.48 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2559 ที่เป็นจำนวนเงิน 446.76 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่ใกล้เคียงกัน

- กำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 มีผลเป็นกำไรจำนวน 17.93 ล้านบาท ส่วนปี 2559 มีผลเป็นขาดทุนจำนวน 11.86 ล้านบาท เป็นผลจากการบริหารเงินตราต่างประเทศของรายการซื้อวัตถุดิบทองแดงและเหล็กจากต่างประเทศและการขายส่งออกไปยังลูกค้าต่างประเทศของเงินสกุลบาทต่อเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาที่สามารถจัดการได้ดีถึงแม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

## (4) รายได้อื่น

รายได้จากการขายเศษซากในปี 2560 มีรายได้จากการขายเศษซากเป็นจำนวนเงิน 245.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มียอดรายได้ 168.90 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 76.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 45.06 เป็นผลจากราคาขายเศษซากทองแดงและเหล็กในปี 2560 เพิ่มสูงกว่าปี 2559 เป็นมูลค่าส่วนใหญ่และมีผลจากปริมาณการใช้วัตถุดิบทองแดงและเหล็กมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

## (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2560 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวนเงิน 183.17 ล้านบาทเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวนเงิน 186.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่ใกล้เคียงกัน

## ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรโดยสรุป

สภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยในปี 2560 ยังคงขยายตัวบ้างแต่ภาคเกษตรกรรมในวงกว้างยังคงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่มีมูลค่าต่ำทำให้กำลังซื้อและความต้องการบริโภคมีน้อยลง นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจของโลกโดยรวมยังคงฟื้นตัวไม่ชัดเจนและมีเพียงสหรัฐอเมริกา กลุ่มประเทศยุโรปและญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวบ้างไม่มากนักและยังคงมีผลกระทบจากเศรษฐกิจของจีนที่มีการขยายตัวลดลงในอัตราใกล้เคียงเดิมที่ 6-7% ทำให้การบริโภคโดยรวมของโลกยังคงขยายตัวได้ไม่ดีเท่าที่ควร อีกทั้งการแข่งขันลดราคาขายที่รุนแรงมากจากผู้ผลิตในประเทศจีนทำให้บริษัทต้องปรับลดราคาขายตามการแข่งขันและส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทสำหรับมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดเล็กที่ใช้กับตู้เย็นในครัวเรือนมียอดขายในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 ทั้งเป็นมูลค่าเงินและจำนวนเครื่อง แต่บริษัทยังคงสามารถขายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดเล็กที่ใหญ่ขึ้นที่ใช้กับตู้เย็นเชิงพาณิชย์และเครื่องปรับอากาศได้มากขึ้นกว่าปี 2559 ทั้งเป็นมูลค่าเงินและจำนวนเครื่อง



รวมทั้งยอดขายลวดทองแดงและงานโลหะที่เพิ่มมากขึ้นเป็นผลให้บริษัทมียอดขายที่เป็นมูลค่าเงินโดยรวมของปี 2560 มากกว่าปี 2559 ในอัตราร้อยละ 6.90 แต่ยอดรวมของปริมาณการขายมอเตอร์คอมเพรสเซอร์เป็นจำนวนเครื่องลดลงจากปี 2559 ในอัตราร้อยละ 10.75

การดำเนินธุรกิจของบริษัทนั้นมีปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ ดังนี้

- ราคาของต้นทุนวัตถุดิบเหล็กและทองแดงในปี 2560 ได้ปรับสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลกซึ่งเพิ่มสูงกว่าราคาปี 2559 ในอัตราร้อยละประมาณโดยเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 25 และร้อยละ 20 ตามลำดับ
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทเทียบกับดอลลาร์ในปี 2560 โดยเฉลี่ยแข็งค่าสูงกว่าปี 2559 ในอัตราร้อยละมากกว่าร้อยละ 3.80
- การปรับลดราคาขายอย่างรุนแรงจากผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกโดยเฉพาะผู้ผลิตจากประเทศจีน ซึ่งมีความได้เปรียบจากกำลังการผลิตและขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่ามาก

ผลกระทบจากปัจจัยทางธุรกิจที่สำคัญต่าง ๆ ดังกล่าวทำให้บริษัทมีผลประกอบการเป็นขาดทุนจำนวน 172.75 ล้านบาท โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 มีเพียง 2.7% ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 7.55%

ทั้งนี้ฝ่ายบริหารได้กำหนดให้ดำเนินการในแนวทางต่างๆ เพื่อสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันธุรกิจให้มีความขึ้นสำหรับการดำเนินงานในปี 2561 ดังต่อไปนี้

- เพิ่มขีดความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนสินค้าให้แข่งขันได้
- ปรับกระบวนการบริหารงานขายที่สร้างมูลค่าให้ได้มากขึ้นเพื่อชดเชยกับราคาขายที่ลดลงจากภาวะการแข่งขัน
- มุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพและลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้เกิดผลโดยเร็ว
- เร่งพัฒนาและออกสินค้าใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้า



**การบริหารจัดการที่เป็นผลต่อสินทรัพย์ หนี้สิน**

**1. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

(หน่วย: พันบาท)

	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	84,980	4.59 %	74,499	4.06 %	74,481	3.57 %
ค้างชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	21,629	1.17 %	21,214	1.16 %	25,818	1.24 %
3 - 6 เดือน	94	0.01 %	370	0.02 %	6,336	0.30 %
มากกว่า 6 เดือน	5,466	0.30 %	8,583	0.47 %	3,539	0.17 %
รวม	112,169	6.06 %	104,666	5.70 %	110,174	5.28 %
หัก : ค่าเผื่อนี่สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ	112,169	6.06 %	104,666	5.70 %	110,174	5.28 %
<b>ลูกหนี้การค้า - อื่น ๆ</b>						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,336,041	72.14 %	1,324,810	72.20 %	1,451,682	69.66 %
ค้างชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	279,145	15.07 %	302,412	16.48 %	480,641	23.07 %
3 - 6 เดือน	8,723	0.47 %	33,560	1.83 %	21,828	1.05 %
มากกว่า 6 เดือน	66,978	3.62 %	93,428	5.09 %	25,492	1.22 %
รวม	1,690,887	91.29 %	1,754,210	95.60 %	1,979,643	95.00 %
หัก : ค่าเผื่อนี่สงสัยจะสูญ	(54,635)	(2.95 %)	(39,825)	( 2.17 %)	(9,412)	( 0.45 %)
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ	1,636,252	88.34 %	1,714,385	93.43 %	1,970,231	94.55 %
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	1,748,421	94.40 %	1,819,051	99.13 %	2,080,405	99.83 %
<b>ลูกหนี้อื่น</b>						
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,168	0.06 %	1,161	0.06 %	1,153	0.06 %
ลูกหนี้อื่น – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	10,757	0.58 %	6,467	0.35 %	2,340	0.11 %
เงินจ่ายล่วงหน้า	91,775	4.96 %	8,253	0.45 %	-	-
รวมลูกหนี้อื่น	103,700	5.60 %	15,881	0.87 %	3,493	0.17 %
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,852,121	100 %	1,834,932	100 %	2,083,898	100 %

รายละเอียดลูกหนี้การค้าของบริษัทสามารถจัดกลุ่มตามอายุของหนี้ได้ดังตารางข้างต้นนี้

ฝ่ายบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ นอกจากนี้ การให้สินเชื่อของบริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการกระจุกตัวเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมากรายซึ่งลูกหนี้เกือบทั้งหมดเป็นลูกค้าชั้นดีและสำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทได้ทำประกันความเสี่ยงคุ้มครองการไม่จ่ายชำระจำนวนหนึ่ง จึงไม่คาดว่าบริษัทจะได้รับความเสียหายจากลูกค้าในมูลค่าที่เป็นสาระสำคัญ



จำนวนคงเหลือที่แตกต่างกันในแต่ละปีนั้นเป็นผลจากยอดขายและการประมาณค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้าซึ่งฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดจากลูกหนี้แต่ละราย โดยในปี 2560 นี้มีผลการบันทึกประมาณค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งเป็นผลจากการขายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศรายหนึ่ง

บริษัทมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (โดยมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการบริษัทร่วมกัน) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อและขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์มอเตอร์คอมเพรสเซอร์ โดยบริษัทมีนโยบายในการทำรายการธุรกิจดังกล่าวเป็นราคาเทียบเคียงกับราคาตลาดและเป็นไปตามเงื่อนไขโดยมีสัญญาทางการค้าระหว่างบริษัทกับบริษัทเหล่านั้นกันอย่างชัดเจนและเป็นไปตามตามปกติธุรกิจและรายการธุรกิจที่เกิดขึ้นได้ผ่านการตรวจทานโดยคณะกรรมการตรวจสอบและเปิดเผยรายการระหว่างกันทุกรายไตรมาสในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

## 2. สินค้าคงเหลือ มีรายละเอียดดังข้อมูลนี้

(หน่วย: พันบาท)

	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
<b>ราคาทุน</b>						
สินค้าสำเร็จรูป	696,350	30 %	803,847	32 %	1,063,052	41 %
งานระหว่างผลิต	457,312	20 %	460,260	19 %	460,517	18 %
วัตถุดิบ	1,150,035	50 %	1,168,906	47 %	1,016,435	40 %
สินค้าระหว่างทาง	578	-	45,766	2 %	32,199	1 %
<b>รวม</b>	<b>2,304,275</b>	<b>100 %</b>	<b>2,478,779</b>	<b>100 %</b>	<b>2,572,203</b>	<b>100 %</b>
<b>ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า</b>	<b>(181,869)</b>	<b>7.89%</b>	<b>(151,666)</b>	<b>6.12%</b>	<b>(134,434)</b>	<b>5.23 %</b>
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>2,122,406</b>		<b>2,327,113</b>		<b>2,437,769</b>	

บริษัทดำเนินการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตหลายรายที่มีศักยภาพในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพทัดเทียมกันสามารถใช้ทดแทนกันได้ปริมาณการสั่งซื้อเป็นผลจากการคาดการณ์ยอดขายในปีถัดไปที่ได้คำนึงถึงปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และบริหารจัดการเก็บสินค้าคงคลังอย่างรัดกุม

สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิตและวัตถุดิบแสดงมูลค่าตามราคาทุน (ตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนของสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง และค่าโสหุ้ยในการผลิต และค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจะตั้งขึ้นโดยคำนึงถึงภาวะตลาดและสภาพของสินค้าที่เป็นอยู่ในขณะนั้น

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับโดยปรับลดราคาทุนเป็นจำนวน 30.2 ล้านบาท โดยแสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย





## 3. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีรายละเอียดดังตารางข้อมูลนี้

หน่วย : พันบาท

	ส่วนปรับปรุง			เครื่องตกแต่ง			งานระหว่าง	
	ที่ดิน	ที่ดินและอาคาร	เครื่องจักร	อุปกรณ์	อุปกรณ์	ยานพาหนะ	ก่อสร้าง	รวม
		โรงงาน	โรงงาน	สำนักงาน				
<b>ราคาทุน:</b>								
ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	349,728	1,831,865	7,590,647	1,168,319	178,205	138,617	189,711	11,447,092
ซื้อเพิ่ม	-	425	13,176	7,050	6,027	4,536	192,761	223,975
โอนและตัดจำหน่าย	-	13,356	75,031	37,083	1,676	(3,684)	(136,610)	(13,148)
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	10,885	18,525	-	490	357	-	30,257
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	349,728	1,856,531	7,697,379	1,212,452	186,398	139,826	245,862	11,688,176
ซื้อเพิ่ม	-	77	13,386	8,655	5,806	7,143	301,773	336,840
โอนและตัดจำหน่าย	-	81,874	66,987	30,572	3000	(1,983)	(199,707)	(19,257)
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	(17,522)	(29,921)	-	(757)	(559)	-	(48,759)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	349,728	1,920,960	7,747,831	1,251,679	194,447	144,427	347,928	11,957,000
ซื้อเพิ่ม	-	636	2,518	8,548	6,288	15	230,186	248,191
โอนและตัดจำหน่าย	-	167,483	17,230	23,529	(1,218)	3,904	(244,073)	(33,145)
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	(5,987)	(10,271)	-	(258)	(183)	(507)	(17,206)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	349,728	2,083,092	7,757,308	1,283,756	199,259	148,163	333,534	12,154,840
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม:</b>								
ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	-	1,033,380	5,623,362	1,023,856	141,544	107,427	-	7,929,569
โอนและตัดจำหน่าย	-	-	(31)	(495)	(3,734)	(7,243)	-	(11,503)
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	4,867	14,341	-	400	285	-	19,893
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	82,688	390,261	55,474	16,548	11,462	-	556,433
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	-	1,120,935	6,027,933	1,078,835	154,758	111,931	-	8,494,392
โอนและตัดจำหน่าย	-	-	(2,924)	-	(453)	(4,694)	-	(8,071)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	82,508	325,039	50,225	14,702	10,741	-	483,215
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	(8,665)	(23,658)	-	(642)	(468)	-	(33,433)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	-	1,194,778	6,326,390	1,129,060	168,365	117,510	-	8,936,103
โอนและตัดจำหน่าย	-	-	(28,144)	(364)	(3,589)	-	-	(32,097)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	89,817	301,357	49,347	11,094	10,508	-	462,123
แปลงค่าทางการเงินบริษัทย่อย	-	(3,152)	(8,126)	-	(226)	(159)	-	(11,663)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	-	1,281,443	6,591,477	1,178,043	175,644	127,859	-	9,354,466
<b>ค่าเผื่อการด้อยค่า:</b>								
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	-	-	(973)	-	-	-	(517)	(1,490)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	-	-	(973)	-	-	-	(517)	(1,490)
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	-	-	(4,646)	-	-	-	-	(4,646)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	-	-	(5,619)	-	-	-	(517)	(6,136)
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>								
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	349,728	735,596	1,668,473	133,617	31,640	27,895	245,345	3,192,294
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	349,728	726,182	1,420,468	122,619	26,082	26,917	347,411	3,019,407
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	349,728	801,649	1,160,212	105,713	23,615	20,304	333,017	2,794,238

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณดังนี้

ส่วนปรับปรุงที่ดินและอาคาร โรงงาน	-	10, 20 ปี
เครื่องจักร	-	5, 8, 10, 15 ปี
อุปกรณ์โรงงาน	-	5 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	-	3, 5, 10 ปี
ยานพาหนะ	-	5 ปี

ค่าเสื่อมราคาของส่วนที่คำนวณจากราคาทุนรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง

บริษัทตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชี เมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จะรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อบริษัทตัดรายการสินทรัพย์นั้นออกจากบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างมูลค่าสุทธิตามบัญชี จำนวนประมาณ 627 ล้านบาท (2559: 752 ล้านบาท) (เฉพาะบริษัท: 306 ล้านบาท 2559: 404 ล้านบาท) ไปจดจำนองและวางเป็นประกันไว้กับกลุ่มสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมที่ได้รับจากกลุ่มสถาบันการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงื่อนไขตามข้อตกลงวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนกับสถาบันการเงิน 3 แห่งว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่นำสินทรัพย์ที่เป็นที่ดิน สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัทและบริษัทย่อยไปจำนองจำนอง จำนอง จำนำหรือก่อภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่เป็นการให้หลักประกันภายใต้สัญญาสินเชื่อร่วม (Syndicated loan) ในการชำระหนี้ให้แก่กลุ่มสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว แต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 5,839.4 ล้านบาท (2559: 5,128.2 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดคงเหลือของเครื่องจักร ยานพาหนะและอุปกรณ์ซึ่งได้มาภายใต้สัญญาเช่าการเงิน โดยมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเป็นจำนวนเงิน 116.5 ล้านบาท (2559: 153.5 ล้านบาท)



#### 4. เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

บริษัท	ทุนเรียกชำระแล้ว		สัดส่วนเงินลงทุน		ราคาทุน		(หน่วย: พันบาท)	
							เงินปันผลที่บริษัทฯ	
	2560	2559	2560	2559	2560	2559	รับระหว่างปี	
			(ร้อยละ)	(ร้อยละ)			2560	2559
บริษัท กุลธรคอร์ป								
เฟรนด์ จำกัด	575,000	575,000	100	100	739,999	739,999	100,050	143,750
บริษัท กุลธรพรีเมียร์								
จำกัด	1,260,000	1,260,000	100	100	1,936,751	1,936,751	-	-
บริษัท กุลธร สตีล								
จำกัด	400,000	400,000	100	100	399,999	399,999	50,000	-
บริษัท กุลธรเมททีเรียลส์								
แอนด์คอนโทรลส์								
จำกัด	650,000	650,000	100	100	540,630	540,630	-	-
บริษัท กุลธรวิจยและ								
พัฒนา จำกัด	12,500	-	100	-	12,500	-	-	-
รวม					3,629,879	3,617,379	150,050	143,750
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย					(783,007)	(783,007)	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ					2,846,872	2,834,372	150,050	143,750

เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2559 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนในบริษัท กุลธรเมททีเรียลส์แอนด์คอนโทรลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนเป็นจำนวน 200 ล้านบาท (2 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 450 ล้านบาท (4.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 650 ล้านบาท (6.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) โดยบริษัทได้ชำระเงินเพิ่มทุนทั้งหมดจำนวน 200 ล้านบาทในวันที่ 17 พฤษภาคม 2559 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559

เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ชื่อ บริษัท กุลธรวิจยและพัฒนา จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจทำการและรับทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีเกี่ยวกับสินค้า และการผลิตสินค้าต่างๆ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100 โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท และได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2560 บริษัท กุลธรวิจยและพัฒนา จำกัด ได้เรียกชำระค่าหุ้นเป็นครั้งแรกร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน โดยบริษัทได้ชำระค่าหุ้นจำนวน 12.5 ล้านบาท เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2560



## 5. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (งบการเงินรวม) เป็นดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เงินเบิกเกินบัญชี	7.12 - 7.13	5,627	14,900	24,452
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3.25 - 4.78	974,500	545,689	767,849
ทรัสต์รีซีท	3.85 - 4.49	1,674,341	1,434,558	1,786,424
เจ้าหนี้แพคกิ้งเครดิต	4.25 - 5.66	375,317	806,547	1,081,335
รวม		3,029,785	2,801,694	3,660,060

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อระยะสั้นกับสถาบันการเงิน 3 แห่ง เพื่อรับวงเงินสินเชื่อเพื่อการดำเนินงาน สินเชื่อเพื่อการค้าประกัน และสินเชื่อสำหรับการป้องกันความเสี่ยง รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 5,625 ล้านบาท และ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายใต้สัญญาสินเชื่อระยะสั้นนี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ รวมถึงการดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 5:1 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 2.75:1 ตลอดจนต้องไม่นำสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งที่มีอยู่เดิมและที่จะได้มาใหม่ในอนาคตไปจำหน่ายจ่ายโอน จำนอง จำนำหรือก่อภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่กรณีนำไปเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อร่วม (Syndicated loan) ในการชำระหนี้ให้แก่กลุ่มสถาบันการเงินดังกล่าว

## 6. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10,790	18,028	18,487
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	638,096	724,386	823,633
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,130	7,948	11,656
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	138,716	153,318	173,195
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	380	-
ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	2,954	2,288	2,737
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย- กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	82,412	97,226	108,491
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	879,098	1,003,574	1,138,199





ในปี 2560 มียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวนเงิน 879.10 ล้านบาท ในขณะที่จำนวนคงเหลือของปี 2559 มีเป็นจำนวน 1,003.57 ล้านบาท เป็นผลจากการบริหารงานจัดซื้อและการควบคุมสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น

บริษัทมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (โดยมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการบริษัท ร่วมกัน) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อและขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์มอเตอร์ คอมเพรสเซอร์ โดยบริษัทมีนโยบายในการทำรายการธุรกิจดังกล่าวในราคาเทียบเคียงกับราคาตลาดและเป็นไปตามเงื่อนไข โดยมีสัญญาทางการค้าระหว่างบริษัทกับบริษัทเหล่านั้นกันอย่างชัดเจนและเป็นไปตามปกติธุรกิจ และรายการธุรกิจที่เกิดขึ้น ได้ผ่านการตรวจทานโดยคณะกรรมการตรวจสอบ

## 7. เงินกู้ยืมระยะยาว มีรายละเอียดดังนี้

	(หน่วย : พันบาท)		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เงินกู้ยืมระยะยาว	800,000	1,000,000	263,200
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(200,000)	(200,000)	(263,200)
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง			
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	600,000	800,000	-

ในเดือนธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อ (Credit Facility Agreement) กับสถาบันการเงิน 3 แห่ง เพื่อรับวงเงินสินเชื่อร่วมสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,000 ล้านบาท

ในระหว่างเดือนธันวาคม 2559 บริษัทได้เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาแล้วจำนวน 1,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระคืนภายในปี 2564 โดยแบ่งจ่ายชำระคืนเป็นรายไตรมาส ไตรมาสละ 50 ล้านบาท รวม 20 งวด โดยเริ่มชำระคืนเงินกู้ไตรมาสแรกในเดือนมีนาคม 2560

เงินกู้ยืมดังกล่าวคิดอัตราดอกเบี้ยซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX +3% โดยมีกำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือน

ภายใต้สัญญาเงินกู้นี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ รวมถึงการดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 5:1 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 2.75:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วนและปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุในสัญญาเงินกู้ได้

ในเดือนธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับหนังสืออนุมัติการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินบางประการ รวมไปถึงอนุมัติผ่อนผันการไม่ดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้ง 3 แห่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุในหนังสือผ่อนปรนและสัญญาเงินกู้ได้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของบริษัทและบริษัทย่อย ในระหว่างปี 2560 บริษัทได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน



## 8. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	134,800	212,770	9,413	23,588
หัก: ดอกเบี้ยรอตัดจ่าย	(9,154)	(19,375)	(480)	(1,446)
รวม	125,646	193,395	8,933	22,142
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(61,815)	(67,705)	(6,438)	(13,165)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	63,831	125,690	2,495	8,977

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ทำสัญญาเช่าการเงินเพื่อเช่าเครื่องจักรและยานพาหนะใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 ถึง 5 ปี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560					
	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่าย						
ทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	68	67	135	7	3	10
หัก: ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(6)	(3)	(9)	(1)	-	(1)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	62	64	126	6	3	9

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559					
	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่าย						
ทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	78	134	212	14	10	24
หัก: ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(10)	(9)	(19)	(1)	(1)	(2)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	68	125	193	13	9	22



## 9. ดำรงผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

เงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงานและเงินรางวัลการปฏิบัติงานครบกำหนดระยะเวลา

ในปี 2560 ยอดคงเหลือของการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน มีเป็นจำนวนเงิน 196.85 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดคงเหลือที่สูงกว่าปี 2559 ที่มียอดคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 170.28 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ในปี 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อระยะสั้นกับสถาบันการเงิน 3 แห่ง เพื่อรับวงเงินสินเชื่อเพื่อการดำเนินงาน สินเชื่อเพื่อการค้าประกัน และสินเชื่อสำหรับการป้องกันความเสี่ยง รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 5,625 ล้านบาท และ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ต่อมาเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อ (Credit Facility Agreement) ฉบับใหม่กับสถาบันการเงิน 3 แห่ง เพื่อรับวงเงินสินเชื่อรวมสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,000 ล้านบาท เงินกู้ยืมดังกล่าวคิดอัตราดอกเบี้ยซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX +3% โดยมีกำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือน

รายละเอียดดังกล่าวข้างต้นนี้เป็นแนวทางดำเนินการหลักที่สำคัญในการบริหารจัดการทางการเงินโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยที่จะช่วยเสริมความมั่นคงทางการเงินที่ใช้ในการดำเนินงานและลดภาระดอกเบี้ยเงินกู้ รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดคงเหลือรวมเป็นจำนวนเงิน 3,830 ล้านบาท

## 1. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

การเปลี่ยนแปลงของแหล่งเงินทุนที่มาและใช้ไปจากการดำเนินงาน เป็นดังนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	316,890,747
<b>บวก</b> เงินสดสุทธิจากกิจการดำเนินงาน	307,690,501
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	512,185,903
- การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	13,980,951
- จ่ายดอกเบี้ย	(162,131,324)
- จ่ายภาษีเงินได้ และอื่นๆ	(56,345,029)
<b>หัก</b> เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน (1)	(254,359,342)
<b>หัก</b> เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(151,190,729)
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	246,739,501
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(200,000,000)
- จ่ายเงินปันผล	(119,966,189)
- เงินชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(77,964,041)
<b>บวก</b> ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	6,649,332
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	225,680,509

หมายเหตุ: (1) รวมผลการซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์โรงงาน และเครื่องจักรระหว่างรอการใช้งานของโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่จ่ายลงทุน เป็นจำนวนเงินรวม 241.26 ล้านบาท

จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของแหล่งเงินทุนที่มาและใช้ไปจากการดำเนินงานดังกล่าวข้างต้น บริษัทยังคงมีสภาพคล่องทางการเงินอย่างเพียงพอต่อการดำเนินงาน ซึ่งสามารถชำระคืนหนี้เงินกู้ได้ตามกำหนดและ ณ สิ้นปีบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 225.68 ล้านบาท

## 2. รายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2560 บริษัทได้จ่ายลงทุน ดังนี้

		วัตถุประสงค์
- เครื่องจักรและอุปกรณ์	2.52 ล้านบาท	- เพื่อปรับปรุงการผลิต
- อุปกรณ์โรงงาน	8.55 ล้านบาท	- เพื่อปรับปรุงการผลิต
- เครื่องจักรและอุปกรณ์	230.19 ล้านบาท	- เพื่อขยายกำลังผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
รอการใช้งาน		ของโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI
รวม	241.26 ล้านบาท	

โดยจำนวนเงินที่จ่ายลงทุนดังกล่าวข้างต้นได้ใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดจากลูกหนี้ เงินสดรับจากการเพิ่มทุน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## 3. ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ในเดือนธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับหนังสืออนุมัติการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินบางประการ รวมไปถึงอนุมัติผ่อนผันการไม่ดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้ง 3 แห่ง

ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุในหนังสือผ่อนปรนและสัญญาเงินกู้ได้ จึงไม่มีผลที่ต้องจ่ายคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถามทันที

## ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

-ไม่มี-

## ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

-ไม่มี-



## มุมมองของผู้บริหาร

ผลจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของโลกยังคงฟื้นตัวในบางพื้นที่ทั้งในปี 2559 และปี 2560 และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยในปี 2560 ที่ขยายตัวบ้างแต่ภาคเกษตรกรรมในวงกว้างยังคงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่มีมูลค่าต่ำทำให้กำลังซื้อและความต้องการบริโภคมีน้อยลง ประกอบกับผู้ผลิตในประเทศจีนที่มีกำลังการผลิตรวมกันมากที่สุดของโลกต้องการได้จำนวนการขายให้มากเพียงพอต่อกำลังผลิตที่มีอยู่จึงเสนอราคาที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องทำให้การแข่งขันด้านราคาขายจะยังคงรุนแรงมากขึ้นทุกปี โดยเฉพาะมอเตอร์คอมเพรสเซอร์ขนาดเล็กที่ใช้กับตู้เย็นในครัวเรือนซึ่งมีผลกระทบอย่างมากทำให้บริษัทต้องเร่งปรับปรุงศักยภาพทางการแข่งขันให้ดียิ่งขึ้น

ด้วยเหตุที่มอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบปิดผนึกยังคงมีโอกาสด้านการตลาดที่ดีและยังน่าสนใจสำหรับผู้ประกอบการทั้งหลาย เนื่องจากความต้องการบริโภคในครัวเรือนสำหรับสินค้าเครื่องทำความเย็นในครัวเรือนและเครื่องทำความเย็นเชิงพาณิชย์ และเครื่องปรับอากาศยังคงมีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปีซึ่งเป็นผลจากสภาวะโลกร้อนและกำลังซื้อของประชากรโลกที่มีมากขึ้นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ในบางพื้นที่ของโลกฟื้นตัวได้บ้าง จึงส่งผลให้อุตสาหกรรมการผลิตมอเตอร์คอมเพรสเซอร์แบบลูกสูบยังคงดำเนินธุรกิจไปในแนวทางที่มีการแข่งขันอย่างต่อเนื่องตลอดเวลาทั้งตลาดภายในและต่างประเทศ ทั้งนี้เพื่อให้สามารถสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าทั้งด้านราคาและคุณภาพสินค้า

ฝ่ายบริหารของบริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินการประกอบธุรกิจให้มีความเจริญก้าวหน้าอย่างมั่นคงสืบเนื่องไป จึงได้กำหนดแนวทางดำเนินการที่สามารถเสริมสร้างการแข่งขันที่ดีและครอบคลุมความเสี่ยงทางธุรกิจต่างๆ ดังนี้

1. เร่งการขยายตลาดเดิมและเพิ่มตลาดใหม่โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์และเงื่อนไขที่ตอบสนองความต้องการของตลาด
2. สร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าและตอบสนองทุกความต้องการที่เกื้อหนุนธุรกิจระหว่างกัน
3. มุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มีคุณภาพดีขึ้น มีต้นทุนที่ต่ำลงและลดการใช้พลังงานเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด และตอบรับกับการรักษาสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับสารทำความเย็นที่ใช้ในอุตสาหกรรม
4. มุ่งเน้นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพและลดต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ได้ผลเร็วและต่อเนื่อง
5. บริหารการจัดการธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยทุกแห่งให้สนับสนุนกันอย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน พร้อมทั้งปรับปรุงกระบวนการบริหารจัดการธุรกิจรวมทั้ง Productivity ของกระบวนการผลิตให้สูงขึ้น
6. บริหารจัดการทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นและสัญญาสินเชื่อ (Credit Facility Agreement) ที่เป็นสินเชื่อร่วมสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงิน 3 แห่ง ที่ได้ลงนามกับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)
7. บริหารผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

ด้วยแนวทางดำเนินการเพื่อรักษาความสามารถในเชิงแข่งขันทางธุรกิจดังกล่าวข้างต้นบริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างความพร้อมในการแข่งขันและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทให้เจริญเติบโตได้ตามเป้าหมาย

