

**ส่วนที่ 3**

**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

(1) ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป ผลดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ก) รายงานการสอบบัญชีทั้ง 3 ปีที่ผ่านมา รับรองว่าการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไป

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

**งบแสดงฐานะการเงิน**

**สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึง 31 มีนาคม 2560**

(งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

(หน่วย : พันบาท)

	ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง					
	31 มี.ค. 2560	(%)	31 มี.ค. 2559	(%)	31 มี.ค. 2558	(%)
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,085,635	7.15	1,839,888	12.77	2,350,313	17.68
เงินลงทุนระยะสั้นที่ถือไว้จนครบกำหนด	3,836,984	25.27	2,120,000	14.72	727,358	5.47
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	2,052,025	13.52	2,262,189	15.70	1,884,060	14.17
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	721,737	4.75	772,442	5.36	939,180	7.06
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	33,874	0.22	20,696	0.14	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	-	-	35,804	0.25	35,804	0.27
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,813	0.05	8,485	0.06	10,291	0.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>7,738,068</b>	<b>50.96</b>	<b>7,059,504</b>	<b>49.00</b>	<b>5,947,007</b>	<b>44.73</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	36,892	0.24	14,858	0.10	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	35,805	0.24	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,048,232	6.90	931,423	6.46	728,045	5.48
เงินลงทุนระยะยาว สุทธิ	114,161	0.75	112,681	0.78	138,380	1.04
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,460,123	35.96	5,536,093	38.43	5,823,148	43.80
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	720,009	4.74	731,687	5.08	633,700	4.77
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น สุทธิ	32,541	0.21	21,024	0.15	23,625	0.18
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,447,763</b>	<b>49.04</b>	<b>7,347,766</b>	<b>51.00</b>	<b>7,346,898</b>	<b>55.27</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>15,185,831</b>	<b>100.00</b>	<b>14,407,271</b>	<b>100.00</b>	<b>13,293,905</b>	<b>100.00</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน**  
**สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึง 31 มีนาคม 2560**

(งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) (หน่วย : พันบาท)

	ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง					
	31 มี.ค. 2560	(%)	31 มี.ค. 2559	(%)	31 มี.ค. 2558	(%)
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทอื่น	457,450	3.02	515,856	3.58	499,825	3.76
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	423,590	2.79	428,297	2.97	370,910	2.79
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทอื่น	151,036	0.99	176,226	1.22	154,773	1.16
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	129,660	0.85	141,174	0.98	148,707	1.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	126,654	0.83	124,546	0.86	159,832	1.20
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	259,846	1.72	257,133	1.78	217,340	1.64
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,548,236</b>	<b>10.20</b>	<b>1,643,232</b>	<b>11.41</b>	<b>1,551,388</b>	<b>11.67</b>
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี สุทธิ	111,787	0.74	92,780	0.64	59,977	0.45
ประมาณการหนี้สินค่าตอบแทนพนักงาน						
หลังออกจากงาน	184,331	1.21	163,313	1.13	143,208	1.08
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>296,118</b>	<b>1.95</b>	<b>256,093</b>	<b>1.77</b>	<b>203,186</b>	<b>1.53</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,844,354</b>	<b>12.15</b>	<b>1,899,326</b>	<b>13.18</b>	<b>1,754,574</b>	<b>13.20</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น	383,125	2.52	383,125	2.66	383,125	2.88
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	504,250	3.32	504,250	3.50	504,250	3.79
สำรองตามกฎหมาย	38,313	0.25	38,313	0.27	38,313	0.29
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	12,512,867	82.40	11,624,962	80.69	10,689,308	80.41
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(97,077)	(0.64)	(42,704)	(0.30)	(75,664)	(0.57)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,341,478</b>	<b>87.85</b>	<b>12,507,945</b>	<b>86.82</b>	<b>11,539,331</b>	<b>86.80</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>15,185,832</b>	<b>100.00</b>	<b>14,407,271</b>	<b>100.00</b>	<b>13,293,905</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น * (บาท)	174.11		163.24		150.59	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00		5.00		5.00	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (พันหุ้น)	76,625		76,625		76,625	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	76,625		76,625		76,625	

\* คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึง 31 มีนาคม 2560

(งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

(หน่วย : พันบาท)

	ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง					
	31 มี.ค. 2560	(%)	31 มี.ค. 2559	(%)	31 มี.ค. 2558	(%)
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	11,024,797	100.00	10,672,224	100.00	9,523,829	100.00
เงินปันผลรับ	23,418	0.22	9,376	0.09	10,851	0.11
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สุทธิ	21,100	0.19	19,371	0.18	22,474	0.24
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	-	-	261,911	2.45	-	-
รายได้อื่น	141,456	1.28	146,643	1.37	255,920	2.69
<b>รวมรายได้</b>	<b>11,210,771</b>	<b>101.69</b>	<b>10,962,882</b>	<b>104.09</b>	<b>9,813,074</b>	<b>103.04</b>
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>9,087,201</b>	<b>82.42</b>	<b>8,929,410</b>	<b>83.67</b>	<b>7,808,825</b>	<b>81.99</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	799,007	7.25	774,854	7.26	727,656	7.64
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>9,886,208</b>	<b>89.67</b>	<b>9,704,264</b>	<b>90.93</b>	<b>8,536,481</b>	<b>89.63</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	1,324,563	12.01	1,405,261	13.17	1,276,593	13.40
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	255,720	2.32	217,352	2.04	168,534	1.77
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,580,284	14.33	1,622,612	15.20	1,445,127	15.17
ภาษีเงินได้	309,516	2.81	319,172	2.99	287,480	3.02
กำไรสุทธิ สำหรับปี	1,270,768	11.53	1,303,440	12.21	1,157,648	12.16
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	16.58		17.01		15.11	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	5		5		5	
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	76,625		76,625		76,625	

ผู้สอบบัญชี นางสาววราภรณ์ วรดิกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4474

บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาร์ดูเพอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึง 31 มีนาคม 2560**  
 (งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) (หน่วย : พันบาท)

	ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง		
	31 มี.ค. 2560	31 มี.ค. 2559	31 มี.ค. 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน :			
กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี	1,580,284	1,622,612	1,445,127
รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,198,169	1,227,311	1,146,172
ดอกเบี้ยรับ	(64,876)	(55,112)	(42,369)
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	-	(261,911)	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(255,720)	(217,352)	(168,534)
รายได้เงินปันผลรับ – เงินลงทุนระยะยาว	(23,418)	(9,376)	(10,851)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	(989)	(3,623)	(96,331)
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	26,756	9,514	(636)
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้สินค้านี้และค่าเผื่อนี้มูลค่าสุทธิของสินค้าคงเหลือที่จะได้รับต่ำกว่าราคาทุน	7,533	(3,002)	(11,936)
(กลับรายการ) ประมาณการหนี้สินเงินค่าตอบแทนพนักงานหลังจากออกจากงาน	22,843	23,120	(257)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น สุทธิ	374	(184)	(566)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,490,956	2,331,998	2,259,818
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	192,193	(412,611)	(208,178)
สินค้าคงเหลือ	43,172	169,739	(197,847)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	672	1,806	(3,911)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(11,518)	(12,257)	(2,746)
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทอื่น	(58,407)	16,031	39,578
เจ้าหนี้การค้า – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(4,706)	57,386	138,278
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทอื่น	(14,431)	2,499	(62,431)
เจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(11,073)	(7,383)	34,838
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	(12,085)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,713	39,793	(6,541)
จ่ายค่าตอบแทนพนักงานภายหลังออกจากงาน	(1,826)	(3,015)	(726)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	<b>2,627,746</b>	<b>2,200,432</b>	<b>1,978,047</b>
- รับดอกเบี้ย	<b>19,143</b>	<b>19,452</b>	<b>34,936</b>
- จ่ายภาษีเงินได้	<b>(274,807)</b>	<b>(329,896)</b>	<b>(275,745)</b>
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	<b>2,372,082</b>	<b>1,889,988</b>	<b>1,737,238</b>

**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ถึง 31 มีนาคม 2560**

(งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) (หน่วย : พันบาท)

	ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง		
	31 มี.ค. 2560	31 มี.ค. 2559	31 มี.ค. 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน :</b>			
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(55,494)	(46,231)	-
เงินสดจากการรับชำระหนี้เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	20,281	29,785	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(960,557)	(740,366)	(1,013,844)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,792	4,470	207,730
ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนระยะสั้นที่ถือไว้จนครบกำหนด	33,136	32,835	5,489
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	-	290,000	-
<b>เงินปันผลรับ</b>			
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม	73,278	59,880	42,746
- เงินลงทุนระยะยาว	23,418	9,376	10,851
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(161,967)	(279,920)	(281,134)
เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะสั้นที่ถือไว้จนครบกำหนด	5,531,400	4,987,000	1,003,000
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนระยะสั้นที่ถือไว้จนครบกำหนด	(7,248,384)	(6,379,642)	(1,570,445)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,743,097)</b>	<b>(2,032,812)</b>	<b>(1,595,606)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน :</b>			
<b>เงินปันผลจ่าย</b>	<b>(382,863)</b>	<b>(367,786)</b>	<b>(459,060)</b>
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(382,863)</b>	<b>(367,786)</b>	<b>(459,060)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(753,878)</b>	<b>(510,610)</b>	<b>(317,428)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>1,839,888</b>	<b>2,350,313</b>	<b>2,667,175</b>
<b>ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>(374)</b>	<b>184</b>	<b>566</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>1,085,635</b>	<b>1,839,888</b>	<b>2,350,313</b>

**รายการที่ไม่กระทบเงินสด**

ยอดคงเหลือของหนี้สินที่เกิดจากการซื้ออาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	54,204	65,405	46,602
เงินปันผลค้างรับ-เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	3,813	10,000

(

ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน

(หน่วย : พันบาท)

		ตรวจสอบแล้ว เกิดขึ้นจริง		
		31 มี.ค.2560	31 มี.ค.2559	31 มี.ค.2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	5.00	4.30	3.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	4.50	3.80	3.20
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.49	1.34	1.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.11	5.12	4.30
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	70.45	70.31	83.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	104.93	106.04	108.36
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	3.43	3.39	3.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.50	7.74	9.99
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	48.00	46.51	36.04
Cash Cycle	(วัน)	25.88	27.19	51.00
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	17.57	16.33	18.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	12.01	13.17	13.40
อัตรากำไรอื่น	(%)	-**	-***	-***
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำทำไร	(%)	179.08	133.32	136.08
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	11.34	11.73	11.80
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.83	10.84	10.35
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.59	9.41	8.97
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	41.67	47.69	36.51
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.76	1.96	0.76
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.14	0.15	0.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	-**	-**	-**
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.76	0.79	0.85
(CASH BASIS)				
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	*	32.68	34.53

\* รออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 และ กำหนดจากงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ

\*\* บริษัทไม่มีดอกเบี้ยจ่าย \*\*\* บริษัทไม่มีกำไรอื่น ที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 วิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและกำไรจากการดำเนินงานลดลงจากปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 และรายได้อื่นๆ ลดลงร้อยละ 57.47 เนื่องจากปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัท ชัมไฮเทคส์ จำกัด บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 5.74 เป็นไปตามทิศทางของภาคอุตสาหกรรมรถยนต์และเศรษฐกิจในประเทศ ที่ยังคงซบเซาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 โดยยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลงร้อยละ 4 และยอดขายส่งออกลดลงร้อยละ 1 ส่วนยอดขายรถจักรยานยนต์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ร้อยละ 4 จากปีที่ผ่านมา

#### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 11,024.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 352.57 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 โดยรายละเอียดการขายเป็นดังนี้

ยอดขายในประเทศ 7,428.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.38 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 2.63 เป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม และยอดขายต่างประเทศ 3,595.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.62 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 18.19

ยอดขายตามประเภทของผลิตภัณฑ์ สัดส่วนเป็นดังนี้ หลอดไฟ ร้อยละ 5.69 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 2.21 โคมไฟยานยนต์ ร้อยละ 89.49 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 6.44 แม่พิมพ์และแบบผลิตภัณฑ์ ร้อยละ 4.82 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 30.23 โดยเป็นการขายให้กับบริษัทในกลุ่มสแตนเลย์โดยการขายแต่ละปีขึ้นอยู่กับความต้องการของบริษัทในกลุ่มสแตนเลย์เป็นหลัก

บริษัทมีรายได้อื่น ๆ รวม 185.97 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 57.47 เนื่องจากปีที่ผ่านมา มีการขายเงินลงทุนในบริษัท ชัมไฮเทคส์ จำกัด จำนวน 261.91 ล้านบาท โดยรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้เงินปันผล กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น

ด้านค่าใช้จ่าย บริษัทมีต้นทุนขาย 9,087.20 ล้านบาท คิดเป็น 82% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 1.77 ต้นทุนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าสัดส่วนของยอดขาย เนื่องจากในปีที่ผ่านมา มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ค่อนข้างมาก ราคาขายโดยเฉลี่ยดีขึ้น ตลอดจนบริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนในทุกๆ ด้านเป็นอย่างมาก ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 1,937.60 ล้านบาท คิดเป็น 18% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 11.18

สำหรับค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหาร 799.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.25 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 3.12

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,324.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.01 ของยอดขาย ลดลงร้อยละ 5.74 จากปีที่ผ่านมา

ในส่วนกำไรสุทธิ 1,270.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.53 ของยอดขาย ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 2.51 กำไรโดยรวมลดลงเนื่องจากรายได้รวมของบริษัทลดลงจากรายได้อื่นๆ ในส่วนของกำไรจากการขายเงินลงทุน

#### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 15,185.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 5.40 ซึ่งมีรายการดังต่อไปนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน 7,738.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.96 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.61 จาก เงินลงทุนระยะสั้นที่ถือไว้จนครบกำหนด 3,836.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 80.99 ประกอบด้วยเงินลงทุนในตั๋วแลกเงิน และเงินฝากธนาคาร ที่มีกำหนดระยะเวลาครบกำหนดเกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน

สินค้านำเผื่อสุทธิ 721.74 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 6.56 โดยส่วนใหญ่เป็นงานระหว่างผลิต ร้อยละ 43.82 วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ร้อยละ 35.95 และสินค้าสำเร็จรูป ร้อยละ 11.33 โดยบริษัทมีนโยบายด้านการผลิตสินค้าให้ทันความต้องการของลูกค้าแต่ไม่เก็บสินค้าไว้เป็นจำนวนมากเพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย และมีการปรับสินค้า สำมัย จำนวน 29.81 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 7,447.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.04 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 โดยมี ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ สุทธิ 5,460.12 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 1.37 โดยบริษัทชะลอการลงทุนในอุปกรณ์ เครื่องจักร ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์ที่ลดลง และเนื่องจากบริษัทมีกำไรลดลงจึงส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมร้อยละ 8.59 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ที่มีอัตราร้อยละ 9.47 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 41.67 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ที่มีอัตราร้อยละ 47.69 ส่วนอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ 0.76 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาที่มีอัตรา 0.80 เท่า

##### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 1,844.35 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 2.89 จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เนื่องจากการเปลี่ยนจากซื้อต่างประเทศมาเป็นซื้อในประเทศมากขึ้น (Localization) ทำให้ต้นทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องได้มาก ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ 7.50 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่มีอัตรา 7.74 เท่า

##### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 13,341.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 6.66 และส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 9.83 ลดลงจากปีที่ผ่านมาที่มีอัตรา 10.35%



### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ 1,085.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 40.99 โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 5 เท่า ซึ่งเป็นอัตราที่สูง โดยแยกเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,372.08 ล้านบาท เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 2,743.10 ล้านบาท และกิจกรรมจัดหาเงินโดย บริษัทมีการจ่ายเงินปันผล 382.86 ล้านบาท

บริษัทยังคงมีการลงทุนในการปรับปรุงสิ่งก่อสร้าง อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ แต่เป็นการลงทุนที่ลดลงตามสถานการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์ที่ชะลอตัว และลงทุนเพิ่มขึ้นในส่วนแม่พิมพ์ เพื่อรองรับการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ ที่ยังคงมีต่อเนื่อง

### ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทยังคงยึดนโยบายการใช้กระแสเงินสดของบริษัทในการลงทุนและใช้จ่ายในบริษัท ไม่เน้นการกู้ยืม ในปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีภาระเงินกู้และดอกเบี้ยจ่าย หนี้สินของบริษัทมีเพียงเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินทางการค้า ตามปกติของการประกอบธุรกิจ บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.14 เท่า ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่มีอัตรา 0.15 เท่าซึ่งถือว่าน้อยมากเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินน้อยมาก

## **14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต**

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทโดยตรง ปัจจุบันภาวะเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศยังคงชะงักต่อเนื่อง ทำให้การผลิตและจำหน่ายยานยนต์ยังคงลดลง แต่มีแนวโน้มที่ดีด้านตลาดจักรยานยนต์ บริษัทยังคงพยายามใช้มาตรการลดค่าใช้จ่ายต่างๆ และชะลอการลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ดังกล่าว

บริษัทยังคงให้ความสำคัญและสนับสนุนงบประมาณด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยลูกค้ายังคงมีแผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องซึ่งบริษัทยังคงได้รับความไว้วางใจในการได้รับผลิตอุปกรณ์โคมไฟโดยตลอด