

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : พันบาท)	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	108,775	123,138	163,459	113,730
เงินลงทุนชั่วคราว	80,915	550,933	946	-
ลูกหนี้การค้า	186,907	225,111	326,773	377,190
ลูกหนี้อื่น	68,888	13,929	15,192	13,076
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	-	57,269	69,577	9,693
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอรับคืน	-	1,033	1,571	1,929
สินค้าคงเหลือ	191,533	272,242	340,050	510,698
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	637,018	1,243,654	917,568	1,026,316
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	72,000	2,000	2,000	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	702,156	898,018	1,165,296	1,156,156
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,402	16,238	12,090	13,109
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	128	125	125	143
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	780,686	916,380	1,179,511	1,169,408
รวมสินทรัพย์	1,417,704	2,160,034	2,097,080	2,195,724
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89,737	101,372	37,442	109,452
เจ้าหนี้การค้า	116,904	177,037	282,096	510,496
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	11,000	46,440	46,440
เจ้าหนี้อื่น	26,252	81,914	99,309	93,238
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2,929	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	235,821	371,323	465,287	759,626
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	82,000	101,670	55,230
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	556,343	400,612	407,652
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16,598	4,195	12,791	15,361
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	16,598	642,538	515,073	478,243

รายการ (หน่วย : พันบาท)	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
รวมหนี้สิน	252,419	1,013,861	980,360	1,237,869
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	240,000	323,241	323,241	323,241
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215,830	215,830	247,158	247,158
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	405,721	405,721	543,299	543,299
กำไรสะสม				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	30,000	30,000	30,000	30,000
ยังไม่ได้จัดสรร	513,734	452,222	266,230	107,365
สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้	-	42,400	30,033	30,033
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,165,285	1,146,173	1,116,720	957,855
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,417,704	2,160,034	2,097,079	2,195,724

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : พันบาท)	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
รายได้				
รายได้จากการขาย	848,025	1,046,046	1,286,991	1,794,909
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	3,635	4,872	205	3,092
รายได้อื่น	32,788	33,915	11,527	6,944
รายได้เงินชดเชยจากการประกันภัยธุรกิจ หยุดชะงัก	74,583	-	-	-
รวมรายได้	959,030	1,084,832	1,298,723	1,804,945
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	801,876	1,048,082	1,275,782	1,758,827
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21,178	29,207	38,481	46,547
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	48,749	53,332	113,677	123,991
ค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูโรงงาน	52,980	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	3,108	19,706	22,999	34,474
รวมค่าใช้จ่าย	927,890	1,150,326	1,450,939	1,963,839
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่าย(ประโยชน์)ภาษีเงิน ได้	31,140	(65,494)	(152,216)	(158,894)
ค่าใช้จ่าย (ประโยชน์) ภาษีเงินได้	7,781	(12,811)	5,131	(821)
ขาดทุนสำหรับปี	23,359	(52,683)	(157,347)	(158,073)

รายการ (หน่วย : พันบาท)	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น				
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตาม หลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	15,904	(4,912)	(990)
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้เกี่ยวกับ องค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	(3,181)	982	198
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	-	12,723	(3,929)	(792)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	23,359	(39,960)	(161,277)	(158,865)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	0.11	(0.24)	(0.64)	(0.64)

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : บาท)	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรม ดำเนินงาน	264,523	(38,806)	(259,938)	97,626
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(316,787)	(616,516)	372,451	(143,838)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหา เงิน	33,549	669,768	(72,212)	(3,476)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(18,716)	14,446	40,301	(49,688)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค.59
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.70	3.35	1.97	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.89	2.62	1.24	0.68
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	5.44	(0.52)	0.88	2.05
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.75	(5.04)	(12.22)	(8.81)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	2.00	(4.60)	(14.09)	(16.50)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	1.65	(2.44)	(7.50)	(7.20)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22	0.88	0.88	1.29

1. ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

ปี 2559 บริษัท มีผลประกอบการต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ในอัตราร้อยละ 10.3 ซึ่งบริษัทมีการตั้งเป้าหมายของการดำเนินธุรกิจไว้ โดยคาดว่าจะยอดขายสำหรับแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer จะมีปริมาณสูงขึ้นหลังจากเริ่มทดลองผลิต ซึ่งบริษัท วางแผนการตลาดโดยในระยะแรกจะเป็นผู้ผลิตรับช่วงจากผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าของบริษัทอื่น เพื่อลดขั้นตอนการพัฒนาลูกค้า เนื่องจากการพัฒนาลูกค้าด้วยตนเองจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาไม่น้อยกว่า 1 ปี แต่ก็จำเป็นต้องใช้ระยะสำหรับการตรวจสอบคุณภาพก่อนสั่งซื้อ ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นคำสั่งซื้อแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Double-sided Plate Through Hole ซึ่งมีอัตราส่วนยอดขายเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 170 เมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภทนี้ของปี 2558 แต่ต่ำกว่าประมาณการที่ตั้งไว้ร้อยละ 19

ในส่วนของธุรกิจซื้อมา-ขายไป บริษัท ยังคงดำเนินธุรกิจประเภทนี้อยู่ เนื่องจากเป็นรายได้เพิ่มให้กับบริษัท และส่วนใหญ่จะเป็นแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Aluminum PCB ซึ่งรายได้จากธุรกิจซื้อมา-ขายไปนี้มีประมาณ 333 ล้านบาทหรือประมาณร้อยละ 18.6 ของยอดขายรวมของปี 2559 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2558 ที่มียอดขายสำหรับธุรกิจซื้อมา-ขายไป จำนวน 238 ล้านบาทหรือร้อยละ 18 ของยอดขายรวมในปี 2558

สำหรับการดำเนินงานปกติบริษัท ยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจากปริมาณยอดขายที่มีไม่เพียงพอ ไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ที่เกิดขึ้นของการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Single-sided ถึงแม้ว่าการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Double-sided Plate Through Hole จะมีมากจนกระทั่งถึงจุดคุ้มทุน แต่ก็ไม่สามารถทำให้กำไรขั้นต้นสามารถครอบคลุมถึงขาดทุนขั้นต้นจากยอดขายแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ได้ นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรสำหรับการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer รวมทั้งเสียห่วยการผลิตที่จำเป็นต้องใช้การผลิต เช่นค่าไฟฟ้า ค่าแรงพนักงาน เป็นต้น ซึ่งยอดขายของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer มีเพียงร้อยละ 10 ของยอดขายรวมของบริษัท ทำให้บริษัท มีขาดทุนสุทธิในปี 2559 จำนวน 158 ล้านบาทสูงกว่าขาดทุนของปี 2558 ที่มีอยู่จำนวน 157 ล้านบาท

2. ผลการดำเนินงาน

- ยอดขายและขาดทุนสุทธิ

ในปี 2559 บริษัท มีรายได้จากการขายทั้งสิ้น 1,795 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ายอดขายของบริษัทในปี 2558 ร้อยละ 39.5 โดยสามารถแยกอัตราส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามชนิดของผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

ชนิดของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้า	อัตราร้อยละของ ยอดขายที่เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)
Single-sided PCB	3.19%
Double-sided non Through Hole	32.65%
Double-sided Silver /Copper Paste Through Hole	1.20%
Double-sided Plate Through Hole	170.99%

นอกจากนี้ ยังมียอดขายของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ ในปี 2559 เป็นจำนวนเงิน 178 ล้านบาท และมียอดขายจากธุรกิจซื้อมา-ขายไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ในปี 2558 และบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 158 ล้านบาท ซึ่งจะได้อธิบายสาเหตุในลำดับถัดไป

- ต้นทุนขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายลดลง คือร้อยละ 98 ต่ำกว่าปี 2558 ที่มีอัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายร้อยละ 99 เนื่องจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้มีปริมาณการผลิตสูง มีผลทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยลดลง และต้นทุนต่อหน่วยลดลง

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีการผลิตเพิ่มมากขึ้นซึ่งมีส่วนช่วยให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยลดลงและนำไปสู่ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงด้วย แต่ความต้องการแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Single-sided, Double-sided Silver/Copper Paste Through Hole ลดลง ทำให้การแข่งขันด้านราคาเพื่อการแย่งชิงคำสั่งซื้อจากผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้ายังคงรุนแรงเช่นเดียวกับในอดีตที่ผ่านมา จึงทำให้ราคาขายของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าเหล่านี้ต้องลดราคาขายลงด้วย เพื่อให้ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า จึงมีผลต่ออัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายยังคงอยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2558 ทั้งที่น่าจะลดลงได้มากกว่าร้อยละ 98

- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศมากขึ้น เนื่องจากยอดขายในปี 2559 สูงขึ้น แต่เพื่อลดผลกระทบอันเกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปัจจุบัน บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการขายแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าให้กับลูกค้าในต่างประเทศก็เพิ่มมากขึ้นด้วยเช่นกัน คือประมาณร้อยละ 58 ยอดขายรวม และทำให้การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทลดลง วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ บริษัทฯ สามารถชำระเงินจากเงินสกุลต่างประเทศที่ได้รับจากลูกค้าในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 สูงกว่าปี 2558 เป็นจำนวนเล็กน้อยคือ 3 ล้านบาท

- รายได้อื่น

เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินฝากในสถาบันการเงิน เพื่อรอการจ่ายค่าเครื่องจักรสำหรับการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer แต่บริษัทฯ ได้จ่ายชำระเงินให้กับเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรตั้งแต่ไตรมาส

มาตรา 4 ของปี 2558 ดังนั้น ในปี 2559 บริษัทฯ ไม่มีรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงิน จึงทำให้รายได้อื่นของปี 2559 ลดลงจากปี 2558 จำนวน 4.5 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

เนื่องจากยอดขายในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น ในปี 2559 จำเป็นต้องมีเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีความสามารถในการใช้ภาษาต่างประเทศมากขึ้น รวมทั้งบริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายในการส่งสินค้าไปต่างประเทศมากกว่าปี 2558 ได้แก่ ค่าขนส่งทางเรือ ทางอากาศ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการส่งออก ตลอดจนค่านายหน้าให้กับตัวแทนในต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เนื่องจากในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทฯ ยังมิได้เริ่มทำการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer แต่อาคารโรงงานสำหรับการผลิตได้มีการคิดค่าเสื่อมราคาตั้งแต่ต้นปี 2559 ดังนั้น ค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงานสำหรับการผลิต Multi-layer นี้ได้ถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 8 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 ไม่มีการคำนวณค่าใช้จ่ายประเภทนี้เนื่องจากยังก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการให้คำปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการให้คำเห็นต่อการทำเสนอซื้อของบริษัท ชินพูน อินคัสเตรียล จำกัด เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับราคาที่เสนอซื้อให้กับผู้ถือหุ้น เป็นจำนวน 2 ล้านบาท

- ต้นทุนทางการเงิน

เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ นำดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายจากหุ้นกู้แปลงสภาพบางส่วน บันทึกเป็นต้นทุนของเครื่องจักรระหว่างการติดตั้ง แต่ในปี 2559 บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer แล้ว ดังนั้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจึงต้องบันทึกเป็นต้นทุนทางการเงิน จึงทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสูงกว่าในปี 2558 จำนวน 11 ล้านบาท..

- ขาดทุนสุทธิ

ถึงแม้ว่าในปี 2559 บริษัทฯ จะมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าปี 2558 แต่จากสาเหตุของคำสั่งซื้อที่ยังมีไม่เพียงพอสำหรับแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Single-sided และการเริ่มต้นการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer ซึ่งยังมีจำนวนลูกค้าไม่มากรายนักและปริมาณคำสั่งซื้อก็มีเพียงร้อยละ 20 ของปริมาณการผลิตที่จะผลิตได้ ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นผลขาดทุน

- อัตราส่วนทางการเงิน

ในปี 2559 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 2.05 เพิ่มขึ้นกว่าปี 2558 ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 0.88 ในขณะที่อัตราขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานยังคงติดลบอยู่ร้อยละ 8.81 อัตราส่วนขาดทุนลดลงจากปี 2558 ที่ติดลบร้อยละ 12.22 ทั้งนี้ เนื่องจากในปีนี้บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่อง จะลดลงเนื่องจากเงินสดได้ถูกใช้ไปในชำระหนี้ค่าเครื่องจักรของการผลิต

แผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 1.29 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ทำให้กำไรสะสมลดลง นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงมีผลติดลบอยู่ร้อยละ 16.60 สูงขึ้นปี 2558 ที่อยู่ที่อัตราติดลบร้อยละ 14.09

3. สถานะทางการเงิน

3.1 สินทรัพย์

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ได้แก่เงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งมียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2559 เป็นจำนวน 113.7 ล้านบาท ลดลงจากยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระในการจ่ายหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในปี 2559 จำนวน 46 ล้านบาท และดอกเบี้ยจากการกู้ยืมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้แปลงสภาพ จำนวน 27 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มจากปี 2558 จำนวน 50 ล้านบาท และมีระยะเวลาในการได้รับชำระเงิน 76 วัน ลดลงจากปี 2558 ที่มีระยะเวลากในการได้รับชำระเงินที่ 91 วัน เนื่องจากฝ่ายการขายและการตลาดพยายามติดตามการชำระหนี้ของลูกค้าในต่างประเทศให้เร็วขึ้น

ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน

เนื่องจากในไตรมาสที่ 3/2559 บริษัทฯ ได้รับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากกรมสรรพากร จำนวน 69 ล้านบาท ซึ่ง ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ จึงมียอดคงเหลือของภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเป็นจำนวน 9.7 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

ส่วนใหญ่ได้แก่สินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ จำเป็นต้องสต็อกวัตถุดิบไว้ เพื่อเตรียมการผลิตสำหรับคำสั่งซื้อที่จะต้องส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าในต้นปีถัดไป และเนื่องจากบริษัทผู้ผลิตแผ่นเคลือบทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัท ประกาศขึ้นราคาสินค้าตั้งแต่วันที่ไตรมาส 4/2559 ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องสั่งซื้อแผ่นเคลือบทองแดงเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้ทางฝ่ายการตลาดมีระยะเวลาที่จะเจรจาขอขึ้นราคาแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าจากลูกค้า ซึ่งสัดส่วนของสินค้าคงเหลือประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป, วัตถุดิบ+วัสดุโรงงาน และ สินค้าระหว่างผลิต โดยมีจำนวนเป็นอัตราส่วนร้อยละ 34, 42 และ 19 ของปริมาณสินค้าคงเหลือทั้งหมดตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีสินค้าระหว่างทางอยู่ร้อยละ 5 และมีค่าเผื่อราคาสินค้าลดลงเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 11.3 ล้านบาท ซึ่งค่าเผื่อราคาสินค้าลดลงนี้จะเป็นค่าเผื่อฯ ของสินค้าสำเร็จรูปเนื่องจากมีโอกาสที่ราคาขายของสินค้าสำเร็จรูปจะลดลงจากการแข่งขันด้านราคาในตลาด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2559 บริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อใช้ในการผลิต เพียงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

ภาระผูกพันในอนาคต

จากการที่บริษัทฯ ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ทำให้บริษัทฯ มีภาระผูกพันกับผลประโยชน์พนักงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 122.791 ล้านบาท และ 15.361 ล้านบาท ตามลำดับ

3.2 สภาพคล่อง

ในปี 2559 บริษัทฯ ประสบปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทฯ กำลังอยู่ในระหว่างการขยายการผลิตสำหรับแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer ตลอดจนการเพิ่มยอดขาย ซึ่งทำให้จำเป็นต้องมีสินค้าคงเหลือเตรียมไว้สำหรับการผลิต รวมถึงลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันก็ต้องจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ดังนั้น เพื่อให้การดำเนินงานไม่มีผลกระทบ บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน เป็นจำนวนทั้งสิ้น 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

ในระยะปี 2559 บริษัทฯ ได้รับเงินคืนจากภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืนเป็นจำนวน 67 ล้านบาทจากกรมสรรพากร เนื่องจากเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มที่บริษัทจ่ายชำระจากการนำเข้าเครื่องจักรในช่วงของการฟื้นฟูบริษัทฯ หลังจากประสบภาวะน้ำท่วมในปี 2554 และการภาษีซื้อจากการนำเข้าแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าเพื่อขายให้กับลูกค้าในต่างประเทศ ซึ่งช่วยทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

3.3 รายจ่ายลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรเพียงเล็กน้อย ส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรเครื่องมือเพื่อใช้ในการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer เพิ่มเติม เช่น สิ่งอำนวยความสะดวก (Facilities) ซึ่งเป็นเงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 116 ล้านบาท

3.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่ในขณะเดียวกันก็จำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จึงเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นในลักษณะของตั๋วสัญญาใช้เงิน

เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่มีแผนการขยายการลงทุนในเครื่องจักรระยะยาว

3.5 หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 อยู่เป็นจำนวน 1,238 ล้านบาท และ 980 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้บริษัทฯ มีหนี้สินอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นและลดลง ดังรายละเอียดต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 72 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 228 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี ลดลงจำนวน 46 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้กับสถาบันการเงิน
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 2.6 ล้านบาท

3.6 ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เป็นจำนวน 958 ล้านบาท และ 1,116 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการลดลงจากผลขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 158 ล้านบาท จากการพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของ บริษัทฯ จะพบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.29 เท่า ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นกว่าในอดีตที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และขาดทุนสุทธิของผลการดำเนินงานในปี 2559

3.7 งบกระแสเงินสด

ในปี 2559 ที่ผ่านมา จากงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ จะพบว่ามีการกระแสเงินสดสุทธิลดลงจำนวน 49.7 ล้านบาท และเงินสดคงเหลือสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 113.7 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุของการลดลงนี้ได้กล่าวมาแล้วในข้างต้น รายละเอียดของกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	97.625
เงินสดสุทธิใช้ไปกับกิจกรรมลงทุน	-143.837
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-3.476
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงสุทธิ	49.688
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	163.459
ผลกระทบจากการถือเงินตราต่างประเทศ	-0.041
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	113.730

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจำนวน 97.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 223 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 182 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดสุทธิที่ใช้ไปกับกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนเงิน 144 ล้านบาทจากเป็นการซื้ออุปกรณ์เพื่อการผลิตเพิ่มขึ้น ส่วนเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้แก่การจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้แปลงสภาพ จำนวน 27 ล้านบาทและการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 46 ล้านบาท

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต รวมถึงทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคต

ปัจจุบัน ความต้องการใช้แผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าภายในประเทศยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจของโลกและภายในประเทศ ปริมาณความต้องการสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ลดลง นวัตกรรมใหม่ๆ สำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ยังไม่เกิดขึ้น จึงยังไม่สามารถที่จะสร้างความต้องการของผู้บริโภคได้

เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเติบโตและดำเนินธุรกิจอยู่ได้ การลงทุนในการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่จึงเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ เนื่องจากแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Single-sided, Double-sided Non Through Hole, Double-sided Silver Paste Through Hole และ Double-sided Copper Paste Through Hole ซึ่งในอดีตสามารถตอบโจทย์เครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ได้ แต่ปัจจุบันเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงไปจากอดีตอย่างมาก ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ต้องมีขนาดเล็ก แต่มีประสิทธิภาพในการทำงานได้หลายด้าน ดังนั้น แผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Double-sided Plate Through Hole และ แผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer อย่างน้อย 4 ชั้นขึ้นไป จึงเป็นอนาคตที่ยังสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มีเทคโนโลยีใหม่ๆ ซึ่งสินค้าเหล่านี้ผู้ผลิตมักจะอยู่ในต่างประเทศ เช่น ตุรกี โปแลนด์ เยอรมันนี สเปน สหรัฐอเมริกา เป็นต้น

จากการลงทุนในการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Double-sided Plate Through Hole ในปี 2556 และการขยายการลงทุนเมื่อต้นปี 2559 ไปยังแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าประเภท Multi-layer ที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตที่สูงขึ้น จึงเป็นอนาคตของธุรกิจที่ยังคงมีอนาคตสดใส ปริมาณความต้องการแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะดูได้จากคำสั่งซื้อแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทนี้ของบริษัท ชินพูน อินดัสเตรียล จำกัด (เป็นบริษัทผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทุกประเภทที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทย) ที่มีเป็นจำนวนมาก ซึ่งปัจจุบันบริษัท ชินพูนฯ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ) ไม่สามารถผลิตได้ทันตามความต้องการของลูกค้า จึงพิจารณาขยายการลงทุนเพิ่มในบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการขยายการลงทุนไปยังการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทนี้ (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง แผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าแบบ Multi-layer) จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก แต่การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคงเป็นไปได้ยาก เนื่องจากบริษัทฯ ยังมีผลประกอบการขาดทุนอยู่ ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเติบโตต่อไปในอนาคต บริษัท ชินพูน อินดัสเตรียล จำกัด มองเห็นศักยภาพของบริษัทฯ จึงเข้าซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อีกรายของบริษัทฯ คือกลุ่มเริงพิทยา เพื่อให้บริษัท ชินพูนฯ สามารถเพิ่มทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตของแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทได้ในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งในสิ้นปี 2559 บริษัท ชินพูนฯ ถือครองหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่เป็นจำนวน ร้อยละ 95.53 และจากการที่คณะกรรมการบริษัทได้มีมติเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 เพื่อจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อขออนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสมัครใจ

และผลจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ที่ประชุมมีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ได้รายงานมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 และยื่นคำขอเพิกถอนหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทราบ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 ซึ่งบริษัท ชินพูนฯ จะมีการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นรายย่อยในครั้งที่ 2 ประมาณเดือนมีนาคม 2560 โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

บริษัท ชินพูนฯ มีความตั้งใจที่จะใช้บริษัทฯ เป็นฐานสำคัญในการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภท เนื่องจากประเทศไทยยังมีข้อได้เปรียบในด้านต้นทุนค่าแรงงานที่ถูกกว่าในหลายประเทศ ถึงแม้ว่าปัจจุบัน ประเทศไทยยังคงประสบปัญหาขาดแคลนแรงงาน แต่การที่รัฐบาลอนุญาตให้บริษัทในประเทศไทย สามารถใช้แรงงานต่างชาติได้ โดยที่แรงงานต่างชาติที่เข้ามาทำงานจะต้องผ่านหลักเกณฑ์ที่รัฐบาลกำหนดไว้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งบริษัทฯ มีการใช้แรงงานต่างชาติตั้งแต่ปี 2559 แล้ว จึงทำให้ประเทศไทยยังคงเป็นประเทศที่น่าลงทุนอยู่

จากการที่บริษัท ชินพูนฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ บริษัท ชินพูนฯ จะเป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงานต่างๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งเชื่อมั่นได้ว่านโยบายการบริหารงานหลักยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่อาจจะมีการปรับปรุงผังองค์กร เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงานและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลอดจนการมีแผนเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องจากไม่มีความจำเป็นในการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเพื่อลดต้นทุนค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังเป็นการลดภาระหน้าที่ของบริษัทในการปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับใด ๆ ที่เกี่ยวข้องอีกด้วย