

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	2558	2559	2560
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,371,659	24,412,764	6,706,995
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	215,414,594	291,040,746	229,578,274
สินค้าคงเหลือ	705,089,338	706,554,626	915,260,213
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	975,046,676	1,191,671,277	1,181,084,887
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,442,219,629	1,548,336,291	1,874,694,027
รวมสินทรัพย์	2,419,793,631	3,206,934,217	3,290,827,075
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	265,593,674	274,122,770	355,285,019
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	335,396,688	431,180,305	421,903,857
รวมหนี้สินหมุนเวียน	603,713,846	723,566,413	830,925,259
รวมหนี้สิน	623,851,254	1,077,449,796	1,123,057,891
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	346,035,175	317,475,175
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,755,520,250	2,084,887,413	2,116,664,320
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,796,085,531	2,129,679,037	2,168,012,534
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,415,982,888	1,338,000,205	1,481,949,706
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,344,277,409	1,150,837,633	1,223,763,615
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	190,413,038	217,987,929	231,290,738
รายได้อื่น	5,284,060	51,566,169	3,452,644
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(133,528,264)	4,237,290	6,507,881

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2558	2559	2560
อัตราสภาพคล่อง (เท่า)	1.62	1.65	1.42
อัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.45	0.67	0.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	50	79	64
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	182	231	232
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	212	224	242
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.06	13.99	17.42
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-9.25	0.32	0.44
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-7.29	0.20	0.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-9.08	0.13	0.35
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.59	0.42	0.45
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.35	0.51	0.52
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	-5.52	1.18	1.25

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(Management Discussion and Analysis : MD&A)

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มียอดขายเติบโตประมาณร้อยละ 15 โดยคาดว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้มากขึ้น แต่ปรากฏว่า ยอดขายที่เกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 11 ต่ำกว่าประมาณการประมาณร้อยละ 4 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากความสมารถในการกำหนดราคาขายเพิ่มขึ้นได้ แม้ว่าจะมีปริมาณการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศจะใกล้เคียงกับปีที่แล้วก็ตาม

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มียอดขายเติบโตประมาณร้อยละ 15 โดยคาดว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้มากขึ้น แต่ปรากฏว่า ยอดขายที่เกิดขึ้นกลับลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 6 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของวัตถุดิบเฉลี่ยในปี 2559 แม้ว่าปริมาณการขายในประเทศจะเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 29 ก็ตาม และยอดขายที่ไม่เป็นไปตามนโยบาย อีกเหตุผลหนึ่ง คือ เขากำลังการผลิตที่มีอยู่ไปตอบสนองการขายในประเทศที่มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น มีผลทำให้ปริมาณยอดขายต่างประเทศลดลงถึงร้อยละ 16

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการรักษาปริมาณการขายให้ใกล้เคียง หรือไม่น้อยกว่าในปี 2557 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยประสบปัญหาการลดลงจากราคาขายเป็นอย่างมาก ซึ่งมีผลกระทบจากปริมาณการนำเข้าจากตลาดต่างประเทศที่นำเข้ามาในลักษณะการทุ่มตลาดในประเทศอย่างรุนแรง ตลอดจนการลดลงของราคาวัตถุดิบตลอดปี 2558 ถึงร้อยละ 30 จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 28.38 ล้านบาท หรือลดลงเพียงร้อยละ 1.96 และยังคงมีสัดส่วนการขายระหว่างการขายในประเทศและต่างประเทศที่ร้อยละ 78:22 ที่ใกล้เคียงกับปี 2557 ที่มีสัดส่วนอยู่ระหว่างร้อยละ 79:21

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

(1) รายได้จากการขายและบริการ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

1.1 รายได้จากการขายและบริการ

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย						
ท่อสแตนเลส	1,199	84.7	1,193	89.2	1,350	91.1
แผ่นสแตนเลส	81	5.7	87	6.5	91	6.1
เพลสแตนเลส	-	-	-	-	-	-
รายได้รับจ้างผลิต	3	0.2	9	0.7	4	0.3
การขายเครื่องเสียง	-	-	-	-	2	0.1
อื่น ๆ	133	9.4	49	3.6	35	2.4
รวม	1,416	100	1,338	100	1,482	100
อัตราเพิ่มขึ้น (ลดลง) %	(2)		(6)		11	

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและรายได้จากบริการภายในประเทศรวม 1,206 ล้านบาท ประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลสประมาณ 1,080 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 85 ล้านบาท สแตนเลสประเภทต่าง ๆ ประมาณ 39 ล้านบาท และรายได้จากการขายเครื่องเสียงประมาณ 2 ล้านบาท โดยมียอดขายภายในประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 88 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 8

ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเกิดจากราคาขายเฉลี่ยของท่อสแตนเลสเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามราคาวัตถุดิบของตลาดโลกเพิ่มขึ้น และความต้องการของผู้บริโภค จึงทำให้บริษัทสามารถเพิ่มราคาขายได้ ซึ่งจะเห็นได้จากภาพรวมกำไรของปี 2560 เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณการขายของท่อสแตนเลสและแผ่นสแตนเลสรวมลดลงประมาณร้อยละ 4

ในปี 2560 บริษัทมียอดขายต่างประเทศสำหรับสินค้าท่อสแตนเลสและแผ่นสแตนเลส เป็นจำนวนเงิน 7.36 ล้าน US\$ หรือเทียบเป็นเงินบาทประมาณ 276 ล้านบาท โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นประมาณ 56 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 25 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบของตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น และความสำเร็จในการเพิ่มปริมาณการขายประมาณร้อยละ 19 โดยขยายตลาดสู่ประเทศต่าง ๆ มากขึ้น โดยเฉพาะประเทศบราซิล

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและมีรายได้จากบริการในประเทศ เป็นเงิน 1,118 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลส 990 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 70 ล้านบาท และสแตนเลสประเภทต่าง ๆ ประมาณ 49 ล้านบาท โดยมียอดขายและบริการภายในประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากสาเหตุดังนี้

(1) การขายของท่อสแตนเลสลดลงจาก 889 ล้านบาท เป็น 990 ล้านบาท ทั้ง ๆ ที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 29 แต่กลับมีราคาขายต่อหน่วยลดลงถึงร้อยละ 12 ซึ่งเกิดจากราคาขายเฉลี่ยลดลงตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง

(2) การขายแผ่นสแตนเลสลดลงประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากบริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญต่อการขายท่อสแตนเลสมากกว่า เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นที่มากกว่า อย่างไรก็ตาม ราคาขายของแผ่นสแตนเลสก็ลดลงจากปีที่แล้วประมาณร้อยละ 6 ซึ่งเป็นไปตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง

(3) รายได้จากการรับจ้างผลิตจำนวน 3 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนประมาณ 5 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการรับจ้างการผลิตม้วนท่อสแตนเลสและการรับจ้างซอยหน้าแคบของวัตถุดิบ การลดลงนั้นเกิดจากใช้กำลังการผลิตในการผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อขายแทนการรับจ้างผลิต เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า

ยอดขายต่างประเทศลดลงเนื่องจากมีปริมาณขายของท่อสแตนเลสลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16 และมีราคาขายเฉลี่ยของท่อสแตนเลสลดลงร้อยละ 19 เนื่องจากบริษัทใช้กำลังการผลิตที่อยู่ไปตอบสนองการผลิตเพื่อขายในประเทศ

1.2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

	2558	2559	2560
อัตรากำไรขั้นต้น	5.06%	13.99%	17.42%
อัตรากำไรสุทธิ	-9.25%	0.32%	0.44%

ในปี 2558 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายที่อัตราร้อยละ 94.94 ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 5.06 ในปี 2558 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากการลดลงของราคาขาย โดยต้องลดราคาขายเพื่อแข่งขันจากการนำเข้าจากต่างประเทศในลักษณะการทุ่มตลาดประมาณร้อยละ 5-8 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก

- (1) ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้ตั้งค่าปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิประมาณ 43.31 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 3.06 ของยอดขาย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงไปอีกประมาณร้อยละ 3.06
- (2) ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก 28.97 ล้านบาท เป็น 43.79 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 14.82 ล้านบาท เทียบเป็นร้อยละ 1.05 ของยอดขาย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอีกประมาณร้อยละ 1.05

ในปี 2559 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.99 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก

- (1) ในระหว่างปี 2559 บริษัทมีเครื่องจักรผลิตท่อสแตนเลสใหม่ที่มีความเร็วสูง จึงทำให้บริษัทใช้กำลังการผลิตของเครื่องดังกล่าวนี้ไปผลิตท่อสแตนเลสประเภทท่อเฟอร์นิเจอร์ ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าท่อสแตนเลสประเภทท่ออุตสาหกรรมประมาณร้อยละ 5
- (2) ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้กลับรายการค่าปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิประมาณ 48.68 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 3.64 ของยอดขาย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นไปอีกประมาณร้อยละ 3.64

ในปี 2560 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 17.42 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก

- (1) ในระหว่างปี 2560 บริษัทสามารถปรับราคาขายสินค้าจากท่อสแตนเลสเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากปริมาณความต้องการของลูกค้ามีมากขึ้น
- (2) ในระหว่างปี 2560 หลังจากที่มีบริษัทมีเครื่องจักรใหม่ความเร็วสูง ซึ่งเครื่องจักรดังกล่าวมีไว้สำหรับผลิตท่อเฟอร์นิเจอร์ ทำให้มีสัดส่วนการขายเพิ่มขึ้น ซึ่งท่อเฟอร์นิเจอร์มีราคาขายที่สูงกว่าท่ออุตสาหกรรม

ดังนั้น จึงมีผลทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากอัตรา 0.32% ในปี 2559 เป็น 0.44% ในปี 2560

(2) ค่าใช้จ่าย

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	61.30	4.3	50.27	3.8	56.79	3.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	125.09	8.8	167.72	12.5	174.50	11.8
(กำไร) ขาดทุนจาก อัตราแลกเปลี่ยน	4.02	0.3	(6.82)	(0.51)	(2.25)	(0.16)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	20.10	1.4	23.32	1.74	26.07	1.76

จากตารางข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2558 – 2560 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่อัตราร้อยละ 3.8 - 4 ของยอดขาย ซึ่งมีอัตราที่ใกล้เคียงกันโดยที่ค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวส่วนใหญ่ประกอบด้วยการจัดงานแสดงสินค้าภายในประเทศ การจัดส่งเสริมการขายเพื่อสนับสนุนยอดขายในประเทศ การขยายกำลังคนในแผนกขายต่างประเทศ พร้อมทั้งการเข้าร่วมงานแสดงสินค้าในต่างประเทศประมาณปีละ 2-3 ครั้ง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 มีจำนวน 125.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 8.71 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินเดือนของพนักงานที่มีจำนวนพนักงานลดลง การลดลงของค่าที่ปรึกษากฎหมายจากการที่บริษัทได้ออกจากการฟื้นฟูกิจการรายได้ศาลล้มละลายกลาง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2559 มีจำนวน 167.72 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารของปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 125.09 ล้านบาท ปรากฏว่ามีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นประมาณ 42.63 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรจำนวน 51 ล้านบาท ที่ผู้สอบบัญชีบันทึกไว้แทนที่ในบัญชีต้นทุนสินค้า อันมีผลมาจากยังใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2560 มีจำนวน 174.50 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นประมาณ 6.78 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าบริการในการจัดหาที่ปรึกษาและทนายความในการดำเนินการถูกฟ้องร้องการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti Dumping) จากประเทศบราซิล ซึ่งคาดว่าประเทศบราซิลจะกำหนดอัตราการตอบโต้การทุ่มตลาดในเดือนมิถุนายน 2561

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 เป็นจำนวนเงินประมาณ 6.82 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 เป็นจำนวนเงินประมาณ 2.25 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทได้จัดทำ Forward Contract ที่อัตรา 80% จากการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศทั้งหมด แต่บริษัทไม่ได้จัดทำการป้องกันความเสี่ยงจาก Forward Contract สำหรับการขายสินค้าต่างประเทศ

ในขณะที่ปี 2558 - 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งในรูปแบบของสัญญา Letter of Conduct, Trust Receipt ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีจำนวนเงิน 20.10 ล้านบาท 23.32 ล้านบาท และ 26.07 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการจัดจำหน่าย ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยยังคงที่

(3) รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วยรายการที่มีสาระสำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2558	2559	2560
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	49.57	-
รายได้อื่น ๆ	<u>5.28</u>	<u>2.00</u>	<u>3.45</u>
	<u>5.28</u>	<u>51.57</u>	<u>3.45</u>

ในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปี 2559 บริษัทได้ทำการขายเครื่องจักรที่ผลิตชุดอุปกรณ์ให้กับบริษัทต่างประเทศแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นบริษัทที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกัน เครื่องจักรดังกล่าวปัจจุบันถูกจัดเป็นสินทรัพย์ประเภท Non Core Asset จึงทำให้บริษัทบันทึกกำไรจากการขายเครื่องจักรดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 49.57 ล้านบาท

(4) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

จากผลการดำเนินงานในข้อ (1) – (3) ข้างต้น ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปผลการดำเนินงานได้ดังนี้

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิประมาณ 133.53 ล้านบาท โดยเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีสาระสำคัญ

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 4.24 ล้านบาท หรือมีอัตราร้อยละ 0.32 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น กำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานแล้ว

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 6.51 ล้านบาท หรือมีอัตราร้อยละ 0.44 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายของสินค้าสำเร็จรูป

(5) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	215.41	9	291.04	9	229.58	7
สินค้าคงเหลือสุทธิ	705.09	29	706.55	22	915.26	28
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,442.22	60	1,548.34	48	1,874.69	57
รวมสินทรัพย์	2,419.79	100	3,206.93	100	3,290.83	100

ประเภทสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่จะประกอบด้วยลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งสินทรัพย์ทั้ง 3 ประเภทดังกล่าว จะมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2558 – 2560 ที่ร้อยละ 98.94 และ 92 ตามลำดับ

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกหนี้การค้าของบริษัทระหว่างปี 2558 อยู่ที่ 50 วัน ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นในปี 2558 คือมีจำนวนวันที่ 50 วัน ซึ่งเกิดจากบริษัทได้ขอรับเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากธนาคารในประเทศแห่งหนึ่ง จึงสามารถเพิ่มสัดส่วนวงเงินสินเชื่อให้แก่ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศได้ แต่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของปี 2559 กลับเพิ่มขึ้นถึง 74 วัน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มของสัดส่วนการขายต่างจังหวัด เนื่องจากลูกหนี้ต่างจังหวัดมีความประสงค์ขอขยายระยะเวลาชำระหนี้ที่ยาวขึ้น

ในปี 2559 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวนเงินสุทธิ 291.04 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าสุทธิ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และลูกหนี้อื่น ๆ เป็นจำนวนเงิน 228.72 ล้านบาท และ 62.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปีบริษัทยังไม่มี การตัดหนี้สูญแต่อย่างใด โดยมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวนเงิน 19.35 ล้านบาท ซึ่งเทียบเป็นอัตราร้อยละ 6.23 ของลูกหนี้การค้าเท่านั้น ซึ่งปรากฏว่าในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11. เรื่องลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2560 บริษัทมีค่าเฉลี่ยลูกหนี้การค้าประมาณ 75 วัน ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2559 ซึ่งบริษัทยังคงรักษานโยบายในการปล่อยเชื่อเท่ากับปี 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 705.09 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 80.48 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2557 ประมาณ 173.75 ล้านบาท ดังนั้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนการปรับลดราคาทุน ๙ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป 293.40 ล้านบาท วัตถุดิบ 239.72 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 200.92 ล้านบาท วัสดุสิ้นเปลือง 21.84 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 191 วัน ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 297 วัน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากนโยบายบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 706.55 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 32.16 ล้านบาท ดังนั้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนการปรับลดราคาทุน ๙ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป 250.85 ล้านบาท วัตถุดิบ 258.19 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 206.83 ล้านบาท วัสดุสิ้นเปลือง 15.80 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 224 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 191 วัน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าระหว่างผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 915.26 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 18.21 ล้านบาท ดังนั้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนการปรับลดราคาทุน ๙ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป 409.53 ล้านบาท วัตถุดิบ 199.19 ล้านบาท สินค้าระหว่าง

ผลิต 265.5 ล้านบาท วัสดุสิ้นเปลือง 13.52 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือ ประมาณ 272 วัน การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องมีการผลิตสินค้าบางขนาดเพื่อรองรับการจำหน่ายในปี 2561 เพื่อประหยัดการผลิตสินค้าให้ได้มากที่สุด

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 990.40 ล้านบาท เป็น 1,442.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 451.82 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกค่าเครื่องจักรใหม่ สุทธิจากการจำหน่ายสินค้าประมาณ 507.66 ล้านบาท และลดลงจากค่าเสื่อมราคาประมาณ 54.95 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 1,442.22 ล้านบาท เป็น 1,548.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 106.12 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกค่าเครื่องจักรใหม่ สุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์ประมาณ 38.51 ล้านบาท และลดลงจากค่าเสื่อมราคาประมาณ 67.61 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 1,548.34 ล้านบาท เป็น 1,874.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 326.65 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกค่าเครื่องจักรใหม่ เป็นจำนวน 396.09 ล้านบาท

อัตราส่วน	2558	2559	2560
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	-9.08%	0.13%	0.35%
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.59	0.42	0.45

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์จะลดลงระหว่างปี 2558 – 2560 คือ อยู่ที่ประมาณ 0.50 เท่า ในปี 2558 และ 0.42 เท่า ในปี 2559 และเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 0.45 เท่า ในปี 2560 ซึ่งสืบเนื่องมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดมาในปี 2558 – 2560 และในปี 2560 อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท

นอกจากนี้ ถ้าพิจารณาที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรระหว่างปี 2558 – 2560 จะเป็นที่ชัดเจนว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรติดลบในปี 2558 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ แต่บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจาก 0.13% ในปี 2559 เป็น 0.35% ในปี 2560 สืบเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรเพิ่มขึ้นจาก 4.24 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 6.58 ล้านบาท ในปี 2560

(6) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

(6.1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ในระหว่างปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนติดลบ 0.79 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่มีสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงของสินค้าคงเหลือประมาณ 46.85 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 95.48 ล้านบาท และได้ใช้กระแสเงินสดเพื่อการลงทุนในลูกหนี้การค้าเป็นจำนวนเงินประมาณ 26.03 ล้านบาท ตลอดจนมีการชำระดอกเบี้ยเป็นจำนวนเงิน 23.02 ล้านบาท จึงทำให้มีเงินสด

สุทธิคงเหลือจากการดำเนินงาน 72.92 ล้านบาท และได้ใช้เงินสดในกิจกรรมการลงทุนสุทธิเป็นจำนวนเงิน 766.22 ล้านบาท โดยเฉพาะการชำระเครื่องจักรชุดใหม่เป็นจำนวนเงิน 615.74 ล้านบาท โดยมีการเบิกเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิจำนวนเงิน 303.70 ล้านบาท แต่บริษัทได้รับกระแสเงินสดรับชดเชยจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนเงิน 618.34 ล้านบาท โดยจากการเพิ่มทุนและการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นจำนวนเงิน 329.35 ล้านบาท และจากเงินกู้ยืมจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยเป็นจำนวนเงิน 346.03 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนติดลบประมาณ 17.51 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่มีสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้กระแสเงินสดลดลงในสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 184.76 ล้านบาท และได้ใช้เงินสดในกิจกรรมการลงทุนสุทธิเป็นจำนวนเงิน 35.73 ล้านบาท โดยเฉพาะการชำระเครื่องจักรชุดใหม่เป็นจำนวนเงิน 149.54 ล้านบาท แต่บริษัทได้รับกระแสเงินสดรับชดเชยจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนเงิน 35.53 ล้านบาท โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการเพิ่มทุนและการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นจำนวนเงิน 31.78 ล้านบาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิของปี 2560 เป็นจำนวนเงินติดลบ 17.71 ล้านบาท บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นจำนวน 24.41 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คงเหลือ 6.71 ล้านบาท

อัตราส่วน	2558	2559	2560
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	182	231	232
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.35	0.51	0.52

อัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วน 0.35 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นเป็น 0.51 ในปี 2559 และ 0.52 ในปี 2560 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีการเพิ่มทุนเป็นจำนวนเงิน 329.37 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนในปี 2560 อีกเพียงเล็กน้อยเป็นจำนวนเงิน 31.77 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นเพียง 45.61 ล้านบาท ในปี 2560 เท่านั้น

ในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้หนี้ ในปี 2559 และ ในปี 2560 จะมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยใกล้เคียงกัน กล่าวคือ 231 วันในปี 2559 และ 232 วันในปี 2560 ซึ่งเกิดจากบริษัทได้รับความไว้วางใจจากเจ้าหนี้ภายในประเทศมากขึ้น จึงได้รับการให้วงเงินชำระหนี้ที่ยาวขึ้น เมื่อเทียบกับ 182 วัน ในปี 2558 ซึ่งเกิดจากการได้รับระยะเวลาการชำระหนี้จากผู้ผลิตรายใหญ่

(6.2) ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องใกล้เคียงกันระหว่างปี 2558 ที่อัตรา 1.65 เท่า และ ปี 2559 ที่อัตรา 1.62 เท่า ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทสามารถลดเงินลงทุนในสินค้าคงเหลือ แต่อย่างไรก็ตาม อัตราสภาพคล่องดังกล่าว ลดเหลือ 1.42 เท่า ในปี 2560 สืบเนื่องมาจากหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตลอดจนส่วนของหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รวมสินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวนเงินที่ใกล้เคียงกัน

(6.3) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในระหว่างปี 2558 – 2560 บริษัทจัดหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนของบริษัทตามรายละเอียดดังนี้

วันที่	คำอธิบาย	ทุนเรียกชำระ (บาท)
31 ธ.ค. 2557	คงเหลือ	1,268,302,726.60
16 ม.ค. 2558	ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในรูปแบบของ Private Placement	3,386,452.20
9 เม.ย. 2558	ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	357,727,985.40
5 ต.ค. 2558	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครั้งที่ 1	126,103,085.40
31 ธ.ค. 2558	คงเหลือ	1,755,520,249.60
7 ม.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครั้งที่ 2	372.00
25 พ.ค. 2559	ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	239,345,527.00
6 ก.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครั้งที่ 4	40,000,000.00
5 ส.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W2 ครั้งที่ 1	50,000,015.60
5 ต.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครั้งที่ 5	20,409.00
7 ธ.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W2 ครั้งที่ 5	840.00
31 ธ.ค. 2559	คงเหลือ	2,084,887,413.20
10 เม.ย. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครั้งที่ 7	1,234,000.00
16 พ.ค. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W1 ครึ่งสุดท้าย	30,540,906.00
5 มิ.ย. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W2 ครั้งที่ 11	2,000.40
27 ธ.ค. 2560	เพิ่มทุนชำระแล้ว	0.40
31 ธ.ค. 2560	คงเหลือ	2,116,664,320.00

ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งจากการเสนอขายหุ้น โดยการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนและผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นจำนวนเงิน 489.22 ล้านบาท ไม่รวมส่วนเกินมูลค่าหุ้น โดยบริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนไปชำระค่าเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายการผลิตสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าเครื่องจักรใหม่ดังกล่าวจะนำเข้ามาและติดตั้งภายในปี 2559 นี้

ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งจากการเสนอขายหุ้น โดยการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนและผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นจำนวนเงิน 329.34 ล้านบาท ไม่รวมส่วนเกินมูลค่าหุ้น โดยบริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนไปชำระค่าเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายการผลิตสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าเครื่องจักรใหม่ดังกล่าวจะนำเข้ามาและสามารถติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560

ในระหว่างปี 2560 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพและเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 31.78 ล้านบาท โดยบริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนไปชำระค่าเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายการผลิตสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าเครื่องจักรใหม่ดังกล่าวจะนำเข้ามาและติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

(7) ภาระผูกพันด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ภาระผูกพัน	รวม		ระยะเวลาการชำระหนี้	
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 3 ปี	3 – 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	264,385,175	53,090,000	162,340,000	48,955,175
ภาระผูกพันด้านการซื้อและค่าใช้จ่าย	777,188,876	777,188,876	-	-
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่น ๆ	26,547,674	-	-	26,547,674
รวม	1,068,121,725	830,278,876	162,340,000	75,502,849

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการดำเนินการเกี่ยวกับการชำระหนี้สินต่าง ๆ โดยพยายามจะนำเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทและบริษัทย่อยทำมาหาได้จะนำมาชำระภาระผูกพันดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาระผูกพันที่มีระยะเวลาการชำระน้อยกว่า 1 ปี โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่พยายามก่อหนี้ใหม่ เพื่อนำมาชำระหนี้เก่าแต่อย่างใด

(8) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยที่มีอิทธิพลที่สำคัญที่มีต่อบริษัทคือ

1. ข้อจำกัดของจำนวนวงเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทได้รับไม่เพียงพอต่อการขยายยอดขาย ทำให้บริษัทต้องพึ่งพากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมาก ถ้าในกรณีที่ปริมาณการขายลดลงแล้ว จะมีผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีสาระสำคัญ โดยบริษัทและบริษัทย่อยแก้ปัญหาขั้นต้นเกี่ยวกับการขาดกระแสเงินสด โดยบริษัทมีนโยบายจัดการสินค้าคงเหลือให้ลดต่ำสุด

2. ความผันผวนของระดับราคาของวัตถุดิบ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการกำหนดราคาขายที่จะรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้น โดยบริษัทดำเนินการโดยการกำหนดราคาขายของสินค้าแต่ละประเภทบนต้นทุนวัตถุดิบที่จัดหามาได้ เพื่อพยายามรักษาอัตรากำไรขั้นต้น แต่การปฏิบัติดังกล่าวไม่สามารถที่จะดำเนินการได้สำหรับสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการขาย