

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	2559	2560	2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	24,412,764	6,706,995	11,094,558
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	291,040,746	229,578,274	236,300,820
สินค้าคงเหลือ	706,554,626	915,260,213	918,551,472
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,191,671,277	1,181,084,887	1,205,454,977
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,548,336,291	1,874,694,027	2,216,558,083
รวมสินทรัพย์	3,206,934,217	3,290,827,075	3,435,508,357
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	274,122,770	355,285,019	453,821,448
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	431,180,305	421,903,857	418,944,361
รวมหนี้สินหมุนเวียน	723,566,413	830,925,259	934,199,696
รวมหนี้สิน	1,077,449,796	1,123,057,891	1,169,450,884
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	346,035,175	317,475,175	264,385,175
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,084,887,413	2,116,664,320	2,359,728,533
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	2,129,679,037	2,168,012,534	2,266,412,263
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,338,000,205	1,481,949,706	1,670,269,738
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,150,837,633	1,223,763,615	1,405,403,694
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	217,987,929	231,290,738	235,419,721
รายได้อื่น	51,566,169	3,452,644	3,333,606
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	4,237,290	6,507,881	1,047,281

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2559	2560	2561
อัตราสภาพคล่อง (เท่า)	1.65	1.42	1.29
อัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.32	0.31
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	79	64	51
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	231	232	214
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	224	242	238
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.99	17.42	15.86
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.32	0.44	0.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.20	0.30	0.05
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	0.13	0.35	0.05
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.42	0.45	0.49
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.51	0.52	0.52
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.18	1.25	1.03

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(Management Discussion and Analysis : MD&A)

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มียอดขายเติบโตประมาณร้อยละ 15 ซึ่งปรากฏว่า ยอดขายที่เกิดขึ้นจริงเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นร้อยละ 13 ต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 2 ส่วนใหญ่เกิดจากราคาขายเฉลี่ยลดลง แม้ว่าจะมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ก็ตาม

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

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

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

(1) รายได้จากการขายและบริการ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

1.1 รายได้จากการขายและบริการ

	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย						
ท่อสแตนเลส	1,193	89.2	1,350	91.1	1,494	89.4
แผ่นสแตนเลส	87	6.5	91	6.1	135	8.1
เพลสแตนเลส	-	-	-	-	-	-
รายได้รับจ้างผลิต	9	0.7	4	0.3	10	0.6
การขายเครื่องเสียง	-	-	2	0.1	1	0.1
อื่น ๆ	49	3.6	35	2.4	30	1.8
รวม	<u>1,338</u>	<u>100</u>	<u>1,482</u>	<u>100</u>	<u>1,670</u>	<u>100</u>
อัตราเพิ่มขึ้น (ลดลง) %	(6)		11		13	

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและรายได้จากบริการภายในประเทศรวม 1,388 ล้านบาท ประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลสประมาณ 1,128 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 129 ล้านบาท สแตนเลสประเภทต่างๆ ประมาณ 30 ล้านบาท และรายได้จากการขายเครื่องเสียงประมาณ 1 ล้านบาท โดยมียอดขายภายในประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 182 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 15.14

ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเกิดจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 19 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยกลับลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากสัดส่วนการขายของท่ออุตสาหกรรมทั่วไปภายในประเทศเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41 เป็นร้อยละ 49 เนื่องมาจากราคาขายของท่ออุตสาหกรรมทั่วไปมีราคาขายต่ำที่สุดในบรรดาท่อสแตนเลสทั้งหมด

ส่วนยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 6 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 ซึ่งเกิดขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 17 เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนการขายท่ออุตสาหกรรมทั่วไปลดลงจากร้อยละ 81 เป็นร้อยละ 73 ซึ่งมีราคาขายต่ำที่สุดในบรรดาท่อสแตนเลสทั้งหมด

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและรายได้จากบริการภายในประเทศรวม 1,206 ล้านบาท ประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลสประมาณ 1,080 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 85 ล้านบาท สแตนเลสประเภทต่างๆ 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 ซึ่งเกิดจากสาเหตุ ดังนี้

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

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

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

ยอดขายต่างประเทศลดลงเนื่องจากมีปริมาณขายของทอสด์เตนเลสลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16 และมีราคาขายเฉลี่ยของทอสด์เตนเลสลดลงร้อยละ 19 เนื่องจากบริษัทใช้กำลังการผลิตที่อยู่ที่ไปตอบสนองการผลิตเพื่อขายในประเทศ

1.2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

	2559	2560	2561
อัตรากำไรขั้นต้น	13.99%	17.42%	15.86%
อัตรากำไรสุทธิ	0.32%	0.44%	0.06%

ในปี 2559 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.99 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก

- (1) ในระหว่างปี 2559 บริษัทมีเครื่องจักรผลิตทอสด์เตนเลสใหม่ที่มีความเร็วสูง จึงทำให้บริษัทใช้กำลังการผลิตของเครื่องดังกล่าวนี้ไปผลิตทอสด์เตนเลสประเภทท่อเฟอร์นิเจอร์ ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าทอสด์เตนเลสประเภทท่ออุตสาหกรรมประมาณร้อยละ 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 บริษัทสามารถปรับราคาขายสินค้าจากทอสด์เตนเลสเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากปริมาณความต้องการของลูกค้ามีมากขึ้น
- (2) ในระหว่างปี 2560 หลังจากที่บริษัทมีเครื่องจักรใหม่ความเร็วสูง ซึ่งเครื่องจักรดังกล่าวมีไว้สำหรับผลิตท่อเฟอร์นิเจอร์ ทำให้มีสัดส่วนการขายเพิ่มขึ้น ซึ่งท่อเฟอร์นิเจอร์มีราคาขายที่สูงกว่าท่ออุตสาหกรรม

ในปี 2561 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15.86 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนการขายของท่ออุตสาหกรรมทั่วไปเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 49 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งสินค้าดังกล่าวมีอัตรากำไรน้อยที่สุด

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 4.13 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง

- (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายมีผลทำให้ค่านายหน้าและการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น
- (2) ค่าใช้จ่ายของค่าส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นประมาณ 3.21 ล้านบาท
- (3) ค่าเดินทางต่างประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 3.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการปูพื้นพบลูกค้า เพื่อขยายตลาดไปยังทวีปยุโรปและสหรัฐอเมริกา หลังจากบริษัทได้รับใบรับรองคุณภาพ 3A จากประเทศสหรัฐอเมริกา สำหรับท่อที่ใช้ในอุตสาหกรรมอาหาร และใบรับรองคุณภาพ PED จากประเทศเยอรมนี สำหรับท่อแรงดันสูง

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้ควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารให้ใกล้เคียงกับปี 2560 กล่าวคือ มีค่าใช้จ่ายลดลง 0.63 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก 26.07 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 31.73 ล้านบาท ในปี 2561 เนื่องจากความจำเป็นในการจัดซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 1.05 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวนเงิน 1.17 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเป็นจำนวนเงินติดลบ 0.13 ล้านบาท และมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.0003 บาทต่อหุ้น ดังนั้น จึงมีผลทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 0.44% ในปี 2560 เป็น 0.06% ในปี 2561

ดังนั้น จึงมีผลทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากอัตรา 0.32% ในปี 2559 เป็น 0.44% ในปี 2560

(2) ค่าใช้จ่าย

	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	50.27	3.8	56.79	3.8	61.55	3.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	167.72	12.5	174.50	11.8	173.87	10.41
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	23.32	1.74	26.07	1.76	31.73	1.90

จากตารางข้างต้น ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่อัตราร้อยละ 3.8 ในปี 2559 – 2560 และ ร้อยละ 3.69 ในปี 2561 ของยอดขาย ซึ่งมีอัตราที่ลดลง ซึ่งเกิดจากรายได้จากการขายและบริหารเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 13

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 ซึ่งคาดว่าประเทศบราซิลจะกำหนดอัตราการค้าตอบโต้การทุ่มตลาดในเดือนมิถุนายน 2561

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2561 มีจำนวน 173.87 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารลดลงประมาณ 0.63 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากนโยบายในการควบคุมค่าใช้จ่ายของฝ่ายบริหารที่กำหนดไว้ว่า จะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารไม่มากกว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นจริงในปี 2560

ในขณะที่ปี 2559 - 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งในรูปของสัญญา Letter of Conduct, Trust Receipt ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีจำนวนเงิน 23.32 ล้านบาท 26.07 ล้านบาท และ 31.73 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการจำหน่าย

(3) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

จากผลการดำเนินงานในข้อ (1) – (2) ข้างต้น ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปผลการดำเนินงานได้ดังนี้

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 4.24 ล้านบาท หรือมีอัตราร้อยละ 0.32 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น กำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานแล้ว

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 6.51 ล้านบาท หรือมีอัตราร้อยละ 0.44 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายของสินค้าสำเร็จรูป

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 1.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.06 สืบเนื่องมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 17.42 เป็นร้อยละ 15.86

(4) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

สินทรัพย์	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	291.04	9	229.58	7	236.30	7
สินค้าคงเหลือสุทธิ	706.55	22	915.26	28	918.55	27
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,548.34	48	1,874.69	57	2,216.59	65
รวมสินทรัพย์	3,206.93	100	3,290.83	100	3,435.51	100

ประเภทสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่จะประกอบด้วยลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งสินทรัพย์ทั้ง 3 ประเภทดังกล่าว จะมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2559 – 2561 ที่ร้อยละ 94 92 และ 99 ตามลำดับ

ในปี 2559 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวนเงินสุทธิ 291.04 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าสุทธิ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และลูกหนี้อื่น ๆ เป็นจำนวนเงิน 228.72 ล้านบาท และ 62.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปีบริษัทยังไม่ได้การตัดหนี้สูญแต่อย่างไร โดยมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวนเงิน 19.35 ล้านบาท ซึ่งเทียบเป็นอัตราร้อยละ 6.23 ของลูกหนี้การค้าเท่านั้น ซึ่งปรากฏว่าในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8. เรื่องลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 75 วัน ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2559 ซึ่งบริษัทยังคงรักษานโยบายในการปล่อยเชื่อเท่ากับปี 2559

ในปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 51 วัน ซึ่งเป็นจำนวนวันที่ลดลงจากปี 2560 ถึง 24 วัน เนื่องจากบริษัทกำหนดนโยบายในการขายเงินสดมากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 706.55 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 32.16 ล้านบาท ดังนั้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนการปรับลดราคาทุน ฯ 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 ฯ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป 409.53 ล้านบาท วัตถุดิบ 199.19 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 265.5 ล้านบาท วัสดุสิ้นเปลือง 13.52 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างใน

สินค้าคงเหลือประมาณ 272 วัน การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องมีการผลิตสินค้าบางขนาดเพื่อรองรับการจำหน่ายในปี 2561 เพื่อประหยัดการผลิตสินค้าให้ได้มากที่สุด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 918.55 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 19.76 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 238 วัน ซึ่งมีจำนวนวันที่ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น แม้ว่ามูลค่าของสินค้าคงเหลือจะมีมูลค่าใกล้เคียงกับปี 2560 ก็ตาม

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

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 1,874.69 ล้านบาท เป็น 2,216.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 34.19 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกค่าเครื่องจักรใหม่ เป็นจำนวน 402.42 ล้านบาท

อัตราส่วน	2559	2560	2561
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	0.13%	0.35%	0.05%
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.42	0.45	0.49

จากตารางข้างต้น จะเห็นว่าอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2559 – 2561 คือ อยู่ที่ประมาณ 0.42 เท่า ในปี 2559 0.45 เท่า ในปี 2560 และ 0.49 เท่า ในปี 2561 ซึ่งสืบเนื่องมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดมาในปี 2558 – 2560 และในปี 2560 อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท รายได้ในปี 2561 เติบโตถึงร้อยละ 13 โดยเติบโตจากจำนวนเงิน 1,481.95 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 1,670.27 ล้านบาท นอกจากนี้ ถ้าพิจารณาจากสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2559 - 2561

นอกจากนี้ ถ้าพิจารณาที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรระหว่างปี 2559 – 2561 คือ อยู่ที่ร้อยละ 0.13 ในปี 2559 0.35 ในปี 2560 และ 0.05 ในปี 2561 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรเพิ่มขึ้นจาก 4.26 ล้านบาท เป็น 6.58 ล้านบาท โดยที่มีรายได้จากการขายและบริการใกล้เคียงกัน แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปี 2561 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.05 เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลงจาก 6.58 ล้านบาท

เหลือ 1.05 ล้านบาท และมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 402.42 ล้านบาท และในบัญชีดังกล่าวมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งถึง 1,397.09 ล้านบาท

(5) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

(5.1) 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 จึงทำให้มีเงินสดสุทธิคงเหลือจากการดำเนินงาน 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

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนประมาณ 18.54 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่มีสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้กระแสเงินสดในสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 20.21 ล้านบาท เป็นต้น และได้ใช้เงินสดในกิจกรรมการลงทุนสุทธิเป็นจำนวนเงิน 156.01 ล้านบาท โดยเฉพาะการชำระเครื่องจักรชุดใหม่เป็นจำนวนเงิน 146.49 ล้านบาท แต่บริษัทได้รับกระแสเงินสดรับชดเชยจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนเงิน 141.89 ล้านบาท โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการเพิ่มทุนและการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นจำนวนเงิน 97.21 ล้านบาท และเงินสดสุทธิรับจากการกู้ยืมเป็นจำนวนเงิน 45.54 ล้านบาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิของปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 4.39 ล้านบาท บริษัทและ

บริษัทย่อยมีเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นจำนวน 6.71 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คงเหลือ 11.09 ล้านบาท

อัตราส่วน	2559	2560	2561
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	231	232	214
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.51	0.52	0.52

อัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนใกล้เคียงกันระหว่างปี 2559 – 2561 กล่าวคือ 0.51 ในปี 2559 และ 0.52 ในปี 2560 และปี 2561 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีการเพิ่มทุนเป็นจำนวนเงิน 97.23 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็นจำนวนเงิน 46.31 ล้านบาท ก็ตาม

ในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้สิน ในปี 2559 และ ในปี 2560 จะมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยใกล้เคียงกัน กล่าวคือ 231 วันในปี 2559 และ 232 วันในปี 2560 ซึ่งเกิดจากบริษัทได้รับความไว้วางใจจากเจ้าหนี้ภายในประเทศมากขึ้น จึงได้รับการให้วงเงินชำระหนี้ที่ยาวขึ้น เมื่อเทียบกับ 182 วัน ในปี 2558 ในปี 2561 มีระยะเวลาชำระหนี้ 214 วัน ซึ่งลดลงเป็นจำนวน 18 วัน เกิดจากการที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอในการชำระเจ้าหนี้ให้เร็วขึ้น

(5.2) ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 – 2561 ที่ 1.65 เท่าในปี 2559 1.42 เท่าในปี 2560 และ 1.29 เท่าในปี 2561

ในปี 2560 มีหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตลอดจนส่วนของหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รวมสินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวนเงินที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งมีแนวโน้มที่จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2561 มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการต้องจัดหาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น โดยที่สินทรัพย์หมุนเวียน ยังคงมีมูลค่าใกล้เคียงกับปี 2560

(5.3) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในระหว่างปี 2559 – 2561 บริษัทจัดหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนของบริษัทตามรายละเอียดดังนี้

วันที่	คำอธิบาย	ทุนเรียกชำระ (บาท)
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 TGPPO-W1 ครั้งที่ 4	40,000,000.00
5 ส.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W2 ครั้งที่ 1	50,000,015.60
5 ต.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W1 ครั้งที่ 5	20,409.00
7 ธ.ค. 2559	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W2 ครั้งที่ 5	840.00
31 ธ.ค. 2559	คงเหลือ	2,084,887,413.20
10 เม.ย. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W1 ครั้งที่ 7	1,234,000.00
16 พ.ค. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W1 ครั้งสุดท้าย	30,540,906.00
5 มิ.ย. 2560	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W2 ครั้งที่ 11	2,000.40
27 ธ.ค. 2560	เพิ่มทุนชำระแล้ว	0.40
31 ธ.ค. 2560	คงเหลือ	2,116,664,320.00
10 ก.ค. 2561	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPPO-W2 ครั้งสุดท้าย	538.50
7 ก.ย. 2561	ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	243,063,674.50
31 ธ.ค. 2561	คงเหลือ	2,359,728,533

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

ในระหว่างปี 2560 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพและเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 31.78 ล้านบาท โดยบริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนไปชำระค่าเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายการผลิตสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าเครื่องจักรใหม่ดังกล่าวจะนำเข้าและติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

ในระหว่างปี 2561 บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยมีราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหุ้นละ 0.20 บาท (ยี่สิบสตางค์) ซึ่งเป็นราคาปิดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทย้อนหลัง 15 วันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท และบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนเป็นจำนวน 97.23 ล้านบาท และนำเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพและเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 243.06 ล้านบาท

(6) ภาระผูกพันด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ภาระผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระหนี้		
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 3 ปี	3 – 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	264,385,175	59,050,000	183,600,000	21,735,175
ภาระผูกพันด้านการซื้อและค่าใช้จ่าย	872,765,809	872,765,809	-	-
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่น ๆ	30,858,639	-	-	30,858,639
รวม	1,168,009,623	931,815,809	183,600,000	52,593,814

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการดำเนินการเกี่ยวกับภาระผูกพันด้านหนี้สินต่าง ๆ โดยพยายามจะนำเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทและบริษัทย่อยหามาหาได้นำมาชำระภาระผูกพันดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ภาระผูกพันที่มีระยะเวลาการชำระน้อยกว่า 1 ปี โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่พยายามก่อหนี้ใหม่เพื่อนำมาชำระหนี้เก่าแต่อย่างใด

(7) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยที่มีอิทธิพลที่สำคัญที่มีต่อบริษัทคือ

1. ข้อจำกัดของจำนวนวงเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทได้รับไม่เพียงพอต่อการขยายยอดขาย ทำให้บริษัทต้องพึ่งพากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมาก ถ้าในกรณีที่ปริมาณการขายลดลงแล้ว จะมีผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีสาระสำคัญ โดยบริษัทและบริษัทย่อยแก้ปัญหาขั้นต้นเกี่ยวกับการขาดกระแสเงินสด โดยบริษัทมีนโยบายจัดการสินค้าคงเหลือให้ลดต่ำสุด

2. ความผันผวนของระดับราคาของวัตถุดิบ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการกำหนดราคาขายที่จะรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้น โดยบริษัทดำเนินการโดยการกำหนดราคาขายของสินค้าแต่ละประเภทบนต้นทุนวัตถุดิบที่จัดหามาได้ เพื่อพยายามรักษาอัตรากำไรขั้นต้น แต่การปฏิบัติดังกล่าวไม่สามารถที่จะดำเนินการได้ สำหรับสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการขาย