

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	2561	2562	2563
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,094,558	10,574,464	26,396,453
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	236,300,820	160,287,296	249,531,502
สินค้าคงเหลือ	918,551,472	826,572,915	737,968,117
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,205,454,977	1,006,161,702	1,015,722,296
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,216,558,083	2,190,847,841	2,228,948,205
รวมสินทรัพย์	3,435,508,357	3,206,419,401	3,264,717,022
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	453,821,448	359,454,563	513,050,225
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	418,944,361	498,314,926	457,271,569
รวมหนี้สินหมุนเวียน	934,199,696	898,221,822	1,184,330,739
รวมหนี้สิน	1,169,450,884	1,111,966,384	1,223,996,874
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	264,385,175	217,575,175	206,415,175
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,359,728,533	2,359,728,533	2,359,728,533
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	2,266,412,263	2,094,837,400	2,041,232,759
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,670,269,738	1,503,764,446	1,583,098,570
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,405,403,694	1,419,081,427	1,376,172,097
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	235,419,721	229,573,348	224,900,861
รายได้อื่น	3,333,606	2,751,831	1,998,277
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,047,281	(171,604,456)	(58,501,518)

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2561	2562	2563
อัตราสภาพคล่อง (เท่า)	1.29	1.12	0.86
อัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.31	0.20	0.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	51	48	47
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	214	214	215
ระยะเวลารายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	238	224	207
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.86	5.63	13.07
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.06	(11.41)	(3.70)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.05	(8.19)	(2.87)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	0.05	(7.83)	(2.62)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.49	0.47	0.48
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.52	0.53	0.60
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.03	1.03	2.03

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**(Management Discussion and Analysis: MD&A)****14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ**

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มียอดขายเติบโตประมาณร้อยละ 20 โดยคาดว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้มากขึ้น แต่ปรากฏว่า ยอดขายที่เกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5 ต่ำกว่าประมาณการประมาณร้อยละ 15 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายต่างประเทศลดลงอย่างมีสาระสำคัญ อันเนื่องมาจากปัญหาการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19)

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดให้มียอดขายเติบโตประมาณร้อยละ 18 โดยคาดว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้มากขึ้น แต่ปรากฏว่า ยอดขายที่เกิดขึ้นจริงกลับลดลงจากปี 2561 เป็นร้อยละ 10 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 28 โดยมีปริมาณการขายลดลง เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและสาธารณรัฐประชาชนจีน นอกจากนี้ ราคาขายเฉลี่ยก็ยังลดลง ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของราคาวัตถุดิบโลก

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

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร**(1) รายได้จากการขายและบริการ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ****1.1 รายได้จากการขายและบริการ**

	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย						
ท่อสแตนเลส	1,494	89.4	1,202	79.9	1,363	86.1
แผ่นสแตนเลส	135	8.1	221	14.6	182	11.5
รายได้รับจ้างการผลิต	10	0.6	6	0.4	6	0.4
การจำหน่ายเรือเฉพาะเช่า			6	0.4	1	0.1
การขายเครื่องเสียง	1	0.1	19	1.3	2	0.1
การจำหน่ายสินค้าเกษตร			2	0.1	2	0.1
อื่น ๆ	30	1.8	48	3.3	27	1.7
รวม	<u>1,670</u>	<u>100</u>	<u>1,504</u>	<u>100</u>	<u>1,583</u>	<u>100</u>
อัตราเพิ่มขึ้น (ลดลง) %	13		(10)		5	

ในปี 2563 บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและรายได้จากการรับจ้างการผลิตรวม 1,583 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากจำนวนเงิน 1,504 ล้านบาท เป็นจำนวนเงินประมาณ 79 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 5 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายภายในประเทศเป็นจำนวนเงิน 133 ล้านบาท และรายได้จากการขายต่างประเทศลดลง (54) ล้านบาท

	2562 (ล้านบาท)	2563 (ล้านบาท)
ท่อสแตนเลส	1,202	1,363
แผ่นสแตนเลส	221	182
เรือเฉพาะเช่า	6	1
อื่น ๆ (รวมรายได้จากบริษัทย่อย)	75	37
รวม	1,504	1,583

จากตารางข้างต้น ยอดขายท่อสแตนเลสที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายของท่อสแตนเลสทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งบริษัทมีปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากการขายท่ออุตสาหกรรมทั่วไป ท่ออุตสาหกรรมแลกเปลี่ยนความร้อน และท่อเฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น

นอกจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายของท่อสแตนเลสแล้ว บริษัทยังมีราคาขายเฉลี่ยของท่อสแตนเลสเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ซึ่งเป็นไปตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

บริษัทและบริษัทย่อยกลับมียอดขายแผ่นสแตนเลสลดลงประมาณ 39 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปริมาณการขายของแผ่นสแตนเลส เนื่องจากมีกำไรขั้นต้นของสินค้าต่ำ

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและรายได้จากบริการภายในประเทศรวม 1,257 ล้านบาท ประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลสประมาณ 962 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 220 ล้านบาท เรือเฉพาะเช่าสแตนเลสประมาณ 6 ล้านบาท สแตนเลสประเภทต่างๆ ประมาณ 49 ล้านบาท เครื่องเสียงประมาณ 19 ล้านบาท และสินค้าเกษตรประมาณ 2 ล้านบาท โดยมียอดขายภายในประเทศลดลงประมาณ 166.51 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 9.97

ซึ่งการลดลงของยอดขายในประเทศเกิดจากการลดลงของปริมาณการขายลดลงถึงร้อยละ 7 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยก็ลดลงร้อยละ 18 เนื่องจากบริษัทไม่มีการจำหน่ายท่ออุตสาหกรรมแลกเปลี่ยนความร้อน เนื่องจากโรงงานอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องไม่มีการขยายโรงงาน ซึ่งท่ออุตสาหกรรมดังกล่าวมีราคาขายค่อนข้างสูง นอกจากนี้ ราคาขายก็ลดลงตามราคาวัตถุดิบโลก

ส่วนยอดขายต่างประเทศลดลงประมาณ 35 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ซึ่งเกิดขึ้นจากปริมาณการขายลดลง โดยที่บริษัทจะไม่เน้นประเภทท่อสแตนเลสที่มีราคาขายต่ำ แต่เน้นท่อที่มีราคาขายสูง ซึ่งมีผลทำให้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายและรายได้จากบริการภายในประเทศรวม 1,388 ล้านบาท ประกอบด้วย การขายท่อสแตนเลสประมาณ 1,128 ล้านบาท แผ่นสแตนเลสประมาณ 129 ล้านบาท สแตนเลสประเภทต่าง ๆ 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

1.2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

	2561	2562	2563
อัตรากำไรขั้นต้น	15.86%	5.63%	13.07%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	0.06%	(11.41%)	(3.70%)

ในปี 2561 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15.86 โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนการขายของท่ออุตสาหกรรมทั่วไปเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 49 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งสินค้าดังกล่าวมีอัตรากำไรน้อยที่สุด

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นอย่างมากเหลือเพียงร้อยละ 5.63 สืบเนื่องจาก

- (1) นอกเหนือจากการลดราคาของวัตถุดิบปรีดเย็นประมาณร้อยละ 14 แล้ว บริษัทจำเป็นต้องลดราคาขายของท่อเฟอร์นิเจอร์อีกประมาณร้อยละ 5 – 10 จึงทำให้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2562 บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องลดราคาเป็นพิเศษเพื่อการแข่งขันการนำเข้าจากสาธารณรัฐประชาชนจีน อันเกิดจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและสาธารณรัฐประชาชนจีน
- (2) ไม่มีการจำหน่ายท่ออุตสาหกรรมแลกเปลี่ยนความร้อน ซึ่งท่อประเภทดังกล่าว มีราคาขายค่อนข้างสูง

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.07 โดยที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเกิดจากราคาขายเฉลี่ยต่อโลกรัมเพิ่มขึ้นจากการขายท่อสแตนเลสทั้งในประเทศและต่างประเทศประเภทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

(2) ค่าใช้จ่าย

	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย	ล้านบาท	% ต่อยอดขาย
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	61.55	3.69	60.91	4.05	46.08	2.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	173.87	10.41	168.66	11.22	178.82	11.3
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	31.73	1.90	29.47	1.96	42.53	2.7

จากตารางข้างต้น ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2561 – 2563 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่อัตราร้อยละ 3.69 ในปี 2561 ร้อยละ 4.05 ในปี 2562 และร้อยละ 2.9 ในปี 2563 ของยอดขาย ซึ่งในปี 2562 มีอัตราที่ลดลง ซึ่งเกิดจากรายได้จากการขายและบริหารลดลงถึงร้อยละ 10

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2561 มีจำนวน 173.87 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารลดลงประมาณ 0.63 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากนโยบายในการควบคุมค่าใช้จ่ายของฝ่ายบริหารที่กำหนดไว้ว่า จะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารไม่มากกว่า ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นจริงในปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 มีจำนวน 168.66 ล้านบาท รวมค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนเงิน 41.51 ล้านบาท จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายการบริหารไม่รวมค่าเสื่อมราคาคงเหลือประมาณ 127.15 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารของปีก่อนเป็นจำนวนเงิน 173.87 ล้านบาท รวมค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนเงิน 39.40 ล้านบาท จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายการบริหารไม่รวมค่าเสื่อมราคาคงเหลือประมาณ 134.47 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายการบริหารไม่รวมค่าเสื่อมราคาคงเหลือประมาณ 7.32 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งๆ ที่ในระหว่างปี 2562 บริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวนเงิน 6.09 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) 2562 ซึ่งได้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน ซึ่งเมื่อสุทธิแล้ว จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงถึง 13.41 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงความตั้งใจของบริษัทและบริษัทย่อยที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในขณะที่ปี 2560 - 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งในรูปแบบของสัญญา Letter of Conduct, Trust Receipt ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีจำนวนเงิน 29.47 ล้านบาท และ 31.73 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการไถ่เงินทุนการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการจัดจำหน่าย

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเป็นจำนวนเงิน 46.08 ล้านบาท เทียบกับรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 2.90 มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง 14.83 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมีสาระสำคัญจากค่าเดินทางต่างประเทศ

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายบริหารรวม 178.82 ล้านบาท โดยรวมค่าเสื่อมราคาจำนวนเงิน 62 ล้านบาท ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายการบริหารไม่รวมค่าเสื่อมราคาคงเหลือ 117 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารของปีก่อนที่ไม่รวมค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนเงิน 110 ล้านบาท ปรากฏว่ามีค่าใช้จ่ายบริหารลดลงประมาณ 7 ล้านบาท ซึ่งมีนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2562

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 43 ล้านบาท สืบเนื่องจากในระหว่างปี 2563 บริษัทมีการขยายตัวของยอดขาย จึงทำให้มีการกู้เงินจากธนาคารเพื่อซื้อวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นตามยอดขาย

(3) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

จากผลการดำเนินงานในข้อ (1) – (2) ข้างต้น ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปผลการดำเนินงานได้ดังนี้

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประมาณ 1.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.06 สืบเนื่องมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 17.42 เป็นร้อยละ 15.86

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิประมาณ 171.60 ล้านบาท หรือมีอัตราดิบลร้อยละ 11.41 สืบเนื่องมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นอย่างมากจากร้อยละ 15.86 เป็นร้อยละ 5.63

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิประมาณ 58.50 ล้านบาท หรือมีอัตราร้อยละ 3.87 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของสินค้าสำเร็จรูป และการลดลงของค่าใช้จ่าย จึงทำให้มีผลขาดทุนสุทธิลดลงจาก 171.60 ล้านบาท เหลือเพียง 58.50 ล้านบาท

(4) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

สินทรัพย์	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	236.30	7	160.29	5	249.53	8
สินค้าคงเหลือสุทธิ	918.55	27	826.57	26	737.97	23
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,216.59	65	2,190.85	68	2,228.95	68
รวมสินทรัพย์	3,435.51	100	3,206.42	100	3,264.72	100

ประเภทสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่จะประกอบด้วยลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งสินทรัพย์ทั้ง 3 ประเภทดังกล่าว จะมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2561 – 2563 ที่ร้อยละ 99 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2561 และปี 2562 บริษัทมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 51 วัน และ 39 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนวันที่ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเกิดจากบริษัทกำหนดนโยบายในการขายเงินสดมากขึ้น

ในปี 2563 บริษัทมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 57 วัน ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 – 2562 สืบเนื่องมาจากการขายสินค้าสดบางประเภทจะให้เครดิตเทอมประมาณ 60 – 90 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 918.55 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 19.76 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 239

วัน ซึ่งมีจำนวนวันที่ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น แม้ว่ามูลค่าของสินค้าคงเหลือจะมีมูลค่าใกล้เคียงกับปี 2560 ก็ตาม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 826.57 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 18.16 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 213 วัน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 239 วัน ซึ่งมีจำนวนวันในสินค้าคงเหลือลดลง สืบเนื่องจากมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจากสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวนเงิน 91.98 ล้านบาท โดยที่จำนวนสินค้าที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเป็นจำนวนเงิน 46.38 ล้านบาท และ 36.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญในการบริหารสินค้าคงคลังให้เหมาะสมกับธุรกิจให้มากที่สุด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนประมาณ 737.97 ล้านบาท โดยสุทธิการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 20.11 ล้านบาท ดังนั้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนการปรับลดราคาทุน ๗ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป 343.41 ล้านบาท วัตถุดิบ 169.75 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 290.99 ล้านบาท วัสดุสิ้นเปลือง 18.87 ล้านบาท จึงมีผลทำให้บริษัทมีจำนวนวันคงค้างในสินค้าคงเหลือประมาณ 196 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2561 – 2562 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายให้บริหารจำนวนวันในสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

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

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิลดลงจาก 2,216.59 ล้านบาท เกิดจากการซื้อสินทรัพย์และโอนทรัพย์สินรวมเพิ่มขึ้น 34.79 ล้านบาท และลดลงโดยค่าเสื่อมราคาประมาณ 60.53 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 2,216.59 ล้านบาท เป็น 2,228.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 57.15 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์การผลิตขนาดเล็ก

อัตราส่วน	2561	2562	2563
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	0.05%	-7.83%	-2.62%
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.49	0.47	0.48

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ใกล้เคียงกันระหว่างปี 2561 – 2563 คือ 0.49 เท่า 0.47 เท่า และ 0.48 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสืบเนื่องมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดังกล่าวใกล้เคียงกัน เนื่องจากบริษัทมีรายได้เติบโตถึงร้อยละ 13 ในปี 2562 เหลือเติบโตร้อยละ 5 ในปี 2563

นอกจากนี้ ถ้าพิจารณาที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2561 คือ อยู่ที่ร้อยละ 0.05 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเป็น 6.58 ล้านบาท แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปี 2561 – 2562 มีค่าติดลบ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุน แต่อัตรติดลบในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากการลดลงของผลขาดทุน

(5) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท**(5.1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน**

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

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมการดำเนินงานประมาณ 137.06 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่มีสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับกระแสเงินสดจากลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ เป็นจำนวนเงินประมาณ 77.75 ล้านบาท 80.86 ล้านบาท และ 92.43 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทได้รับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสุทธิ โดยส่วนใหญ่ได้รับกระแสเงินสดจากการขายตราสารหนี้เป็นจำนวนเงินสุทธิ 31.00 ล้านบาท และนำกระแสเงินสดสุทธิดังกล่าวไปชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนเงินประมาณ 26.79 ล้านบาท และบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนเงิน 142.00 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อเครื่องจักรและการผ่อนชำระรถยนต์จากสถาบันการเงิน จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิของปี 2562 ติดลบเป็นจำนวนเงิน 0.52 ล้านบาท บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นจำนวน 11.09 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวนเงิน 10.57 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานติดลบประมาณ 59.88 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่มีสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้กระแสเงินสดจากลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เป็นจำนวนเงินประมาณ 88.23 ล้านบาท 37.45 ล้านบาท และ 25.21 ล้านบาท ตามลำดับ ตลอดจนมีการชำระดอกเบี้ยเป็นจำนวนเงิน 42.42 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมเป็นจำนวนเงิน 102.96 ล้านบาท

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนสุทธิเป็นจำนวนเงิน 19.42 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักร เรือเฉพาะเช่า และรถห้องเย็นเป็นจำนวนเงิน 26.84 ล้านบาท และลงทุนในการซื้อตราสารทุนหรือตราสารหนี้สุทธิเป็นจำนวนเงิน 7.5 ล้านบาท

และบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนเงิน 138.79 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเพื่อซื้อวัตถุดิบจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนมีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 11 ล้านบาท

จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2563 เป็นจำนวนเงิน 15.82 ล้านบาท บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นจำนวน 10.57 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นจำนวนเงิน 20.40 ล้านบาท

อัตราส่วน	2561	2562	2563
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	214	214	215
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.52	0.53	0.60

อัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนใกล้เคียงกันระหว่างปี 2561 - 2562 กล่าวคือ 0.52 ในปี 2561 และ 0.53 ในปี 2562 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีการเพิ่มทุนเป็นจำนวนเงิน 97.23 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็นจำนวนเงิน 46.31 ล้านบาท ก็ตาม และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2562 มีอัตรา 0.53 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินลดลงเล็กน้อย และมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น

อัตราหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.53 เป็น 0.60 สืบเนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าผลขาดทุนที่เกิดขึ้นระหว่างปี 2563

ในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้หนี้ จะมียุทธศาสตร์การชำระหนี้เฉลี่ยใกล้เคียงกัน กล่าวคือ ในปี 2563 มีจำนวน 215 วัน ในปี 2561 และปี 2562 มีจำนวน 214 วันเท่ากัน ซึ่งเกิดจากบริษัทได้รับความไว้วางใจจากเจ้าหนี้ภายในประเทศมากขึ้น จึงได้รับการให้วงเงินชำระหนี้ที่ยาวขึ้น ตลอดจนบริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบจากสถาบันการเงิน ซึ่งถูกระบุให้มีระยะเวลาการชำระหนี้ที่เท่ากันตามข้อกำหนดของสถาบันการเงินนั้นๆ

(5.2) ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วน	2561	2562	2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.29	1.12	0.80

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 - 2562 ลดลงตลอด โดยมีสาเหตุดังต่อไปนี้

ในปี 2561 มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการต้องจัดหาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น โดยที่สินค้านำเข้าหมุนเวียน ยังคงมีมูลค่าใกล้เคียงกับปี 2560

ในปี 2562 มีหนี้สินหมุนเวียนลดลง เนื่องจากระยะเวลาการชำระหนี้ลูกค้าที่เร็วขึ้น เหลือเพียงแค่ 39 วันเท่านั้น

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างมาก เหลือเพียง 0.80 เท่านั้น สืบเนื่องมาจากบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนตามเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยวันที่ 27 มกราคม 2564 บริษัทได้รับจดหมายจากทางสถาบันการเงิน (ผู้ให้กู้ยืม) อนุญาตให้ผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้โดยไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาตามสัญญาเงินกู้เงินเฉพาะงบบการเงินปี 2563 เท่านั้น ผู้สอบบัญชีจึงได้จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้ง

จำนวน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564 เป็นต้นไป ผู้สอบบัญชีจะจัดรายการแสดงหนี้สินระยะยาวดังกล่าวตามตารางการชำระเงินปกติ

(5.3) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในระหว่างปี 2561 - 2563 บริษัทจัดหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนของบริษัทตามรายละเอียดดังนี้

วันที่	คำอธิบาย	ทุนเรียกชำระ (บาท)
31 ธ.ค. 2560	คงเหลือ	2,116,664,320.00
10 ก.ค. 2561	ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ TGPRO-W2 ครึ่งสุดท้าย	538.50
7 ก.ย. 2561	ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	243,063,674.50
31 ธ.ค. 2561	คงเหลือ	2,359,728,533.00
31 ธ.ค. 2562	คงเหลือ	2,359,728,533.00
31 ธ.ค. 2563	คงเหลือ	2,359,728,533.00

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

ในระหว่างปี 2562 - 2563 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างปี

(6) ภาระผูกพันด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ภาระผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระหนี้		
		น้อยกว่า 1 ปี	1 - 3 ปี	3 - 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	206,415,175	38,000,000	168,415,175	-
ภาระผูกพันด้านการซื้อและค่าใช้จ่าย	984,211,132	974,971,677	9,239,455	-
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่น ๆ	33,370,567	-	-	33,370,567
รวม	1,223,996,874	1,012,971,677	177,654,630	33,370,567

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการดำเนินการเกี่ยวกับการผูกพันด้านหนี้สินต่าง ๆ โดยพยายามจะนำเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทและบริษัทย่อยทำมาหาได้จะนำมาชำระภาระผูกพันดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ภาระผูกพันที่มีระยะเวลาการชำระน้อยกว่า 1 ปี โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่พยายามก่อหนี้ใหม่ เพื่อนำมาชำระหนี้เก่าแต่อย่างใด

(7) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยที่มีอิทธิพลที่สำคัญที่มีต่อบริษัทคือ

1. ข้อจำกัดของจำนวนวงเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทได้รับไม่เพียงพอต่อการขยายยอดขาย ทำให้บริษัทต้องพึ่งพากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมาก ถ้าในกรณีที่ปริมาณการขายลดลงแล้ว จะมีผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีสาระสำคัญ โดยบริษัทและบริษัทย่อยแก้ปัญหาขั้นต้นเกี่ยวกับการขาดกระแสเงินสด โดยบริษัทมีนโยบายจัดการสินค้าคงเหลือให้ลดต่ำสุด
2. ความผันผวนของระดับราคาของวัตถุดิบ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการกำหนดราคาขายที่จะรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้น โดยบริษัทดำเนินการโดยการกำหนดราคาขายของสินค้าแต่ละประเภทบนต้นทุนวัตถุดิบที่จัดหามาได้ เพื่อพยายามรักษาอัตรากำไรขั้นต้น แต่การปฏิบัติดังกล่าวไม่สามารถที่จะดำเนินการได้ สำหรับสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการขาย