

## ส่วนที่ 3

### ฐานะและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561

บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	126.07	8.14	61.83	3.90	37.83	2.15
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.14	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
- อื่นๆ	218.49	14.11	245.84	15.51	315.57	17.90
สินค้าคงเหลือ	570.55	36.86	629.86	39.74	738.81	41.92
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.49	0.94	39.21	2.47	46.25	2.62
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>929.74</b>	<b>60.06</b>	<b>976.74</b>	<b>61.62</b>	<b>1,138.46</b>	<b>64.59</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	70.12	4.53	72.12	4.55	77.14	4.38
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	239.44	15.47	239.82	15.13	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	289.51	18.70	276.37	17.44	483.57	27.44
สิทธิการเช่า	5.63	0.36	4.27	0.27	42.48	2.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	2.21	0.14	2.18	0.12
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	5.51	0.36	5.90	0.37	9.01	0.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.15	0.53	7.55	0.48	9.76	0.55
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>618.36</b>	<b>39.94</b>	<b>608.24</b>	<b>38.38</b>	<b>624.14</b>	<b>35.41</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,548.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,584.98</b>	<b>100.00</b>	<b>1,762.60</b>	<b>100.00</b>



## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561

บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	513.70	33.18	367.22	23.17	621.74	35.27
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
- บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.34	0.02	1.31	0.08	0.68	0.04
- อื่นๆ	78.07	5.04	185.17	11.68	154.37	8.76
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	32.89	2.12	17.70	1.12	4.50	0.26
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.35	0.02	1.20	0.08	2.65	0.15
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18.90	1.22	35.09	2.21	36.24	2.06
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3.28	0.21	2.92	0.18	7.03	0.40
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	54.07	3.49	0.59	0.04	0.61	0.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>701.60</b>	<b>45.32</b>	<b>611.20</b>	<b>38.57</b>	<b>827.82</b>	<b>46.97</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	2.74	0.18	2.57	0.16	5.24	0.30
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	72.61	4.69	83.50	5.27	47.64	2.70
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	6.28	0.41	6.54	0.41	7.33	0.41
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.42	0.16	3.15	0.20	3.15	0.18
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>84.05</b>	<b>5.43</b>	<b>95.76</b>	<b>6.04</b>	<b>63.36</b>	<b>3.59</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>785.65</b>	<b>50.75</b>	<b>706.96</b>	<b>44.61</b>	<b>891.18</b>	<b>50.56</b>



## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561

บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	280.56		280.56		211.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	200.17	12.93	211.00	13.31	211.00	11.97
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	235.99	15.24	300.48	18.96	300.48	17.05
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุน ในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.01
กำไรสะสม						
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	19.30	1.25	21.60	1.36	21.60	1.23
- ยังไม่ได้จัดสรร	292.09	18.87	322.43	20.34	330.73	18.76
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	747.55	48.29	855.51	53.97	863.94	49.02
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14.90	0.96	22.51	1.42	7.48	0.42
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	762.45	49.25	878.02	55.39	871.42	49.44
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,548.10	100.00	1,584.98	100.00	1,762.60	100.00



**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
**สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561**  
**บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
ขายสุทธิ	1,287.83	97.59	1,343.85	88.19	1,582.19	91.94
รายได้จากการรับจ้างประกอบ	4.02	0.30	126.28	8.29	92.98	5.40
รายได้จากการให้เช่าและให้บริการ	18.21	1.38	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	4.76	0.36	28.76	1.89	13.97	0.81
รายได้อื่น	4.81	0.36	24.85	1.63	31.87	1.85
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,319.63</b>	<b>100.00</b>	<b>1,523.74</b>	<b>100.00</b>	<b>1,721.01</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	1,093.37	82.85	1,174.36	77.07	1,415.92	82.27
ต้นทุนจากการรับจ้างประกอบ	6.12	0.46	83.23	5.46	110.25	6.41
ต้นทุนจากการให้เช่าและให้บริการ	32.12	2.43	0.00	0.00	0.00	0.00
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	45.30	3.43	51.04	3.35	48.41	2.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	103.08	7.81	134.54	8.83	110.80	6.44
ต้นทุนทางการเงิน	19.00	1.44	16.10	1.06	18.46	1.07
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,298.99</b>	<b>98.44</b>	<b>1,459.27</b>	<b>95.77</b>	<b>1,703.84</b>	<b>99.00</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	20.64	1.56	64.47	4.23	17.17	1.00
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.89	0.90	10.88	0.71	9.46	0.55
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>8.75</b>	<b>0.66</b>	<b>53.59</b>	<b>3.52</b>	<b>7.71</b>	<b>0.45</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่ไม่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าใน กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - ผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ ผลประโยชน์พนักงาน-สุทธิภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.63	0.04	0.46	0.03
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิภาษีเงินได้</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.63</b>	<b>0.04</b>	<b>0.46</b>	<b>0.03</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>8.75</b>	<b>0.66</b>	<b>54.22</b>	<b>3.56</b>	<b>8.17</b>	<b>0.47</b>



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561  
บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	18.16	1.38	45.99	3.02	22.63	1.31
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9.41)		7.60		(14.91)	
	<b>8.75</b>		<b>53.59</b>		<b>7.71</b>	
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	18.16		46.62		23.07	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9.41)		7.60		(14.90)	
	<b>8.75</b>		<b>54.22</b>		<b>8.17</b>	
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (บาทต่อหุ้น)						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.0560		0.1111		0.0536	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	322,624		413,809		422,000	



งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561  
บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	8.75	53.59	7.71
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิสำหรับปีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	2.33	0.66	6.15
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง (โอนกลับ)	(7.10)	3.35	2.71
ส่วนของค่าเช่าที่บันทึกตามมาตรฐานการบัญชีที่สูง (ต่ำ) กว่า สัญญาเช่า	3.65	(0.41)	(0.41)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	0.00	0.00	0.76
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	36.35	49.70	53.29
ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.21	0.00	0.00
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์ถาวร	(0.32)	(0.25)	(0.34)
โอนสินทรัพย์ถาวรเป็นค่าใช้จ่าย	0.00	0.00	0.58
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	7.60	(5.04)	(8.92)
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.008	0.57	0.57
ประมาณการหนี้สินจากคดีฟ้องร้องเพิ่มขึ้น (โอนกลับ)	0.77	(0.28)	0.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	0.97	1.05	1.36
ดอกเบี้ยรับ	(0.69)	(0.75)	(0.71)
ดอกเบี้ยจ่าย	18.23	16.10	18.47
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.89	10.88	9.46
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงาน</b>	<b>82.65</b>	<b>129.17</b>	<b>90.68</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	19.17	(14.04)	(75.61)
สินค้าคงเหลือ	2.44	(62.65)	(111.66)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.73	(39.48)	(7.04)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.69)	0.26	(0.99)



งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561  
บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	28.30	76.40	(29.87)
เจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(0.64)	0.00	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.83	2.59	0.10
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.73)	(2.27)	0.00
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	<b>132.06</b>	<b>89.97</b>	<b>(134.38)</b>
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.00	0.00	0.70
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.19
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(3.82)	(11.79)	(10.19)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>128.24</b>	<b>78.18</b>	<b>(143.68)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.71	0.73	0.00
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพันเพิ่มขึ้น	0.00	(2.00)	(5.02)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	4.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(56.34)	(16.34)	(19.60)
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.02	0.00	0.00
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(84.94)	(38.43)	(37.05)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่า	0.00	(0.05)	(0.12)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.73)	(1.61)	(0.12)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	1.16	0.83	0.68
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(136.13)</b>	<b>(56.88)</b>	<b>(61.23)</b>





**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561**  
**บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(18.92)	(16.38)	(18.15)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(57.43)	(141.81)	262.81
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	20.40
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	14.00	(15.00)	(33.60)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(2.51)	(0.77)	(1.08)
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(18.23)	(36.64)	(36.02)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	63.72	1.32
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	196.35	0.00	0.00
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	1.17	75.32	0.00
บริษัทย่อยรับเงินค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20.02	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(4.80)	(13.98)	(14.77)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>129.64</b>	<b>(85.54)</b>	<b>180.91</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>121.76</b>	<b>(64.24)</b>	<b>(24.00)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>4.31</b>	<b>126.07</b>	<b>61.83</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>126.07</b>	<b>61.83</b>	<b>37.83</b>



## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.33	1.60	1.38
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.49	0.50	0.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.18	0.12	(0.20)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	ครั้ง/รอบ	5.49	5.53	5.37
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	66.44	65.95	67.98
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	ครั้ง/รอบ	1.92	1.96	2.07
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	189.69	186.55	176.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	ครั้ง/รอบ	17.07	8.88	8.29
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	21.38	41.11	44.02
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	234.75	211.39	200.37
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	13.62	14.46	8.90
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.30	1.83	(0.61)
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.36	1.89	0.81
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	เท่า	4.26	2.90	14.09
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.38	3.02	1.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	2.83	5.74	2.63
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.73	2.94	1.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	18.36	33.82	19.98
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.91	0.97	1.03
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.51	0.45	0.51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	0.81	1.02
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.37	6.53	(6.27)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.85	0.40	0.68
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	30.10	32.92	30.69

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

#### 1) ภาพรวมการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมและวัสดุเพื่อใช้ในโรงงานก่อสร้าง นอกจากนี้ยังได้ขยายการลงทุนสู่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า แต่ปัจจุบันได้เปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจมาเป็นการบริหารจัดการด้วยตนเองเพื่อรองรับธุรกิจด้านการท่องเที่ยวและบริการ รวมทั้งจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่งในปี 2556 และปี 2557 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนตัว และเป็นตัวแทนจำหน่ายและให้บริการออกแบบ จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้พลังงานทางเลือกอื่นที่นอกเหนือจากพลังงานสิ้นเปลือง

ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากเดิม จำนวน 205.04 ล้านบาท โดยปริมาณการขายทั้งกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนและมูลค่า บริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนการตลาดโดยมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับรายได้จากการรับจ้างประกอบของบริษัทย่อยลดลง สาเหตุเกิดจากการถูกค่าหลักของบริษัทย่อยหยุดส่งผลิต เป็นผลมาจากนโยบายภาษีนำเข้าของโซนยุโรปและราคาที่มีการแข่งขันสูง อย่างไรก็ตามก่อนหน้านี้บริษัทย่อยได้เพิ่มธุรกิจรับเหมาติดตั้งหลังคาโซลาร์เซลล์โครงการต่างๆ (EPC) ปัจจุบันมีงาน EPC เพิ่มขึ้นหลายโครงการแล้ว และกำลังจะขยายธุรกิจสู่โครงการขายไฟฟ้าด้วย บริษัทเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจในการแข่งขันและการทำกำไรที่ดีเนื่องจากบริษัทย่อยมีโรงงานประกอบแผง และยังได้รับการรับรองมาตรฐานสินค้าตราหมอก รวมถึงการมีระบบทดสอบประสิทธิภาพแผงสำหรับนำไปใช้งานโครงการ EPC ต่างๆทั้งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้านด้วย

#### 2) ผลการดำเนินงาน

##### ก) รายได้

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2560	ปี 2561	เพิ่ม / (ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้ :</b>				
รายได้จากการขาย	1,343.85	1,582.19	238.34	17.74
รายได้จากการรับจ้างประกอบ	126.28	92.98	(33.29)	(26.37)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	28.76	13.97	(14.79)	(51.43)
รายได้อื่น	24.85	31.87	7.01	28.22
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,523.74</b>	<b>1,721.01</b>	<b>197.27</b>	<b>12.95</b>
<b>ค่าใช้จ่าย :</b>				
ต้นทุนขาย	1,174.36	1,415.92	241.55	20.57

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2560	ปี 2561	เพิ่ม / (ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนจากการรับจ้างประกอบ	83.23	110.25	27.02	32.46
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	51.04	48.41	(2.63)	(5.15)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	134.54	110.80	(23.74)	(17.65)
ต้นทุนทางการเงิน	16.10	18.46	2.37	14.70
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,459.27</b>	<b>1,703.84</b>	<b>244.57</b>	<b>16.76</b>
รายได้สูงกว่า (ต่ำกว่า) ค่าใช้จ่าย	64.47	17.17	(47.30)	(73.37)

ผลิตภัณฑ์และบริการ	ปี 2560	ปี 2561	เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	
			จำนวน	ร้อยละ
กลุ่มผลิตภัณฑ์วัตถุดิบอุตสาหกรรม	931.14	1,104.59	173.45	18.63
กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	412.71	477.60	64.89	15.72
อื่น ๆ	126.28	92.98	(33.30)	(26.37)
<b>รวม</b>	<b>1,470.13</b>	<b>1,675.17</b>	<b>205.04</b>	<b>13.95</b>

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,721.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 197.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.95 โดยบริษัทมีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 238.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.74 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าผลประกอบการในปี 2561 สูงกว่าปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 เศรษฐกิจไทยปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นบ้าง เนื่องจากรัฐบาลได้มีการลงทุนในหลายโครงการขนาดใหญ่ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ นอกจากนี้ประเทศไทยยังได้รับการปรับเพิ่มความน่าเชื่อถือเพิ่มขึ้นหลายด้าน อย่างไรก็ตามการชะลอตัวของประชาชนทั่วไปยังไม่เติบโต ในปี 2562 เมื่อรัฐบาลได้จัดให้มีการเลือกตั้งแล้ว คาดว่าเศรษฐกิจโดยรวมจะดีขึ้นมากและยอดขายของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นด้วย

ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากการรับจ้างประกอบ และการติดตั้งแผงโซลาร์ของบริษัทย่อย จำนวน 92.98 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 14.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.43 สำหรับรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 7.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.22

#### ข) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

##### ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนจากการรับจ้างประกอบ จำนวน 1,526.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 268.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.36 เมื่อพิจารณาสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 91.10 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.56 สัดส่วนมีการปรับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

### ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เท่ากับ 159.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 26.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.21 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งสองแห่งอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม โดยลดลงจากการควบคุมและระบบการบริหารจัดการที่ดีขึ้น คาดว่าในปี 2562 บริษัทจะยังคงควบคุมและบริหารจัดการได้ดีขึ้นตามลำดับ

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในปี 2561 เท่ากับ 18.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.70 เนื่องจากการชำระเงินกู้ยืมสถาบันการเงินแห่งหนึ่งที่บริษัทย่อย คือ บริษัท โซลาร์ ฟิฟตีเอ็ม จำกัด กู้ยืมเงินเพื่อก่อสร้างและปรับปรุงโรงงานพร้อมติดตั้งเครื่องจักรแล้วเสร็จสามารถดำเนินการได้สมบูรณ์แล้ว เมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยพบว่าความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2561 เท่ากับ 6.27 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 6.53 เท่า เนื่องจากปี 2561 บริษัทมีต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้น และมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2561 บริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 9.46 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการกำไรจากการดำเนินงาน และบริษัทย่อยหนึ่งแห่งได้รับการส่งเสริมการลงทุน

### กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 22.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.31 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 45.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.02 ของรายได้รวม ส่งผลให้สัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมร้อยละ 1.71 หรือกำไรสุทธิลดลงประมาณร้อยละ 50.80 เมื่อเทียบกับปีก่อน การที่กำไรสุทธิลดลง สาเหตุหลักเกิดจากผลประกอบการในปี 2561 ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง มีรายได้จากการรับจ้างประกอบแผงโซลาร์เซลล์ลดลง เนื่องจากมีความผันผวนทั้งด้านความต้องการแผงโซลาร์เซลล์ และการแข่งขันด้านราคาอันเกิดจากการที่มีผู้ผลิตแผ่นเซลล์เพิ่มขึ้นมาก ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายผ่อนคลาภาษีนำเข้าของโซลาร์ยุโรป ส่งผลให้ผู้ประกอบการในประเทศจีนมีความสามารถแข่งขันเพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทย่อยไม่สามารถรับจ้างประกอบแผงเนื่องจากราคาลดลงมากและไม่คุ้มค่า

ในขณะที่บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนตัว มีรายได้เพิ่มขึ้นและมีผลขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

- บริษัท พรีเมียม เฟล็กซิเบิ้ล แพคเกจจิ้ง จำกัด ผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนตัว ได้มีการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ โดยในปี 2561 มียอดขายเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.75 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า บริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนการตลาดโดยมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทมีสินค้าที่ผลิตเสียหายอันเนื่องมาจากปัญหาด้านวัตถุดิบ ทำให้ในปี 2561 มีผลประกอบการขาดทุนเล็กน้อย ทั้งนี้บริษัทยังคงนโยบายผลิตสินค้าคุณภาพสูงและนำเข้าเครื่องจักรเพื่อรองรับความต้องการของตลาด ปัจจุบันบริษัทมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 2562

บริษัทจะเร่งเพิ่มยอดขายและลดการสูญเสียจากการผลิตงาน และจะสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับยอดขายได้

- บริษัท โซลาร์ ฟิฟตี้เอม จำกัด รับจ้างประกอบแผงโซลาร์เซลล์ ในปี 2561 บริษัทมียอดขายลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 32.61 และมีผลขาดทุน สาเหตุเกิดจากการที่ลูกค้าหลักของบริษัทหยุดสั่งผลิต เป็นผลมาจากนโยบายภาษีนำเข้าของโซนยุโรปและราคาที่มีการแข่งขันสูง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทขอยุติเพิ่มช่องทางธุรกิจ EPC งานรับเหมาติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์เซลล์) บนหลังคาแล้วหลายโครงการ มีกำไรและแนวโน้มที่ดี ประกอบกับแผงโซลาร์เซลล์ของบริษัทขอยุติรับตรา มอก. ดังนั้น โรงงานจะเน้นประกอบแผงเพื่อรองรับงาน EPC และกำลังจะเพิ่มช่องทางผลิตเพื่อการจำหน่ายแผงให้กับลูกค้าทั่วไปด้วย

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาถึงกำไรต่อหุ้นจะเห็นว่ากำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ของปี 2560-2561 เท่ากับ 0.1111 และ 0.0536 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.74 และ 2.63 ตามลำดับ และเช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทก็ปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน โดยในปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 2.94 และร้อยละ 1.35 ตามลำดับ

#### ก. ฐานะการเงิน

##### สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินของบริษัท บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,584.98 ล้านบาท และ 1,762.60 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 177.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.21 ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

##### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2560 และ 2561 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 256.75 ล้านบาท และ 332.63 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 15.51 และ 17.90 ตามลำดับ โดยระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยในปี 2561 ประมาณ 67.98 วัน ซึ่งมากขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยในปี 2560 ที่ประมาณ 2.03 วัน อย่างไรก็ตาม ยังคงสอดคล้องกับนโยบายในการให้เครดิตกับลูกค้าที่บริษัทกำหนดไว้ประมาณ 30-120 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของผลิตภัณฑ์และสถานะของลูกค้า โดยในปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 310.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้จากการขายและรายได้จากการรับจ้างประกอบเท่ากับร้อยละ 18.51 ในขณะที่สัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 16.52 ในปี 2560

ระยะเวลาค้างชำระ	31 ธ.ค.2560		31 ธ.ค.2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	174.17	71.73	210.51	67.88
เกินกำหนด :				
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	51.45	21.19	76.43	24.64
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	4.38	1.81	0.22	0.07
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.98	0.81	11.09	3.58
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	10.82	4.46	11.88	3.83
รวม	242.81	100.00	310.13	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(10.67)		(16.58)	
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	232.14		293.55	

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทมีสัดส่วนร้อยละ 71.73 และร้อยละ 67.88 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ โดยลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดส่วนใหญ่ส่วนแล้วแต่เป็นลูกหนี้ชั้นดี แต่บริษัทยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลของลูกค้านี้หรือเป็นการทยอยส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า ทำให้บริษัทยังไม่สามารถวางบิลได้จนกว่าบริษัทจะส่งสินค้าจนครบตามจำนวนที่ลูกค้าได้สั่งซื้อไว้

ทั้งนี้ บริษัทได้พิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2560 จำนวน 10.67 ล้านบาท และ 16.58 ล้านบาท ในปี 2561 โดยบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ไม่มีมีการเคลื่อนไหวและค้างชำระเกินกว่า 360 วัน นอกจากนี้ บริษัทอาจพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ไม่มีมีการเคลื่อนไหวและค้างชำระเกินกว่า 240 วัน แต่ไม่เกิน 360 วัน โดยฝ่ายบัญชีและฝ่ายการตลาดจะร่วมกันพิจารณาโดยแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ สำรองเต็มจำนวนสำหรับยอดหนี้ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเสี่ยงที่จะเรียกเก็บหนี้ไม่ได้และจะตั้งสำรองครึ่งหนึ่งสำหรับยอดหนี้ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ายังมีแนวโน้มที่จะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าได้อีก

#### สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 738.81 ล้านบาท และ 629.86 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 41.92 และ 39.74 ตามลำดับ เนื่องจากปี 2561 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น เป็นเหตุให้ต้องสำรองสินค้าเพื่อรองรับการขายเพิ่มขึ้นด้วย และในช่วงสิ้นปี โดยเฉพาะเดือนธันวาคมจะมีวันหยุดตามประเพณีมาก เป็นปกติที่ลูกค้าส่วนใหญ่มักจะชะลอการรับเข้าสินค้า ทำให้สินค้าส่วนใหญ่ที่บริษัทรับเข้าช่วงสิ้นปี 2561 รอส่งมอบให้ลูกค้าตามคำสั่งซื้อในช่วงต้นปี 2562 และสำรองให้แก่ลูกค้าตามนโยบายของบริษัทด้วย ส่งผลให้สินค้าคงเหลือเมื่อเทียบกับยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2561 เท่ากับ 2.07 ครั้ง หรือคิดเป็นระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 176.41 วัน ซึ่งน้อยลงเมื่อเทียบกับระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2560 ที่ประมาณ 10.14 วัน

การตั้งสำรองสำหรับสินค้าคงเหลือของบริษัทนั้น เนื่องจากบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะซึ่งเป็นวัสดุพื้นฐานที่ใช้เป็นวัตถุดิบอุตสาหกรรมและวัสดุสำหรับงานระบบในการก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าที่บริษัทจัดจำหน่ายส่วนใหญ่จึงเป็นสินค้าที่ไม่มีการล้าสมัยและไม่มีส่วนสูญเสียจากการเก็บรักษา รวมทั้งสินค้าคงเหลือส่วนหนึ่งมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารองรับอยู่ เพียงรอกำหนดส่งมอบที่แน่นอน ทั้งนี้ เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทเป็นการสั่งซื้อตามยอดสั่งซื้อล่วงหน้าจากลูกค้าบวกด้วยปริมาณสินค้าที่สำรองให้แก่ลูกค้าตามนโยบายของบริษัท ทำให้บริษัทไม่มีนโยบายในการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือล้าสมัย

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดินและอาคารคลังสินค้าที่ตำบลศาลาया จังหวัดนครปฐม และที่ตำบลหนองข้างคอก จังหวัดชลบุรี รวมถึงรถบรรทุกเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้า โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 483.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีจำนวน 276.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.98 เนื่องจากในระหว่างปี 2561 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงการดำเนินงานในโรงงานโครงการเดอะศาลาया (คอมมูนิตี้ มอลล์) จากเดิมให้ผู้ถือหุ้นเช่าทรัพย์สินเพื่อดำเนินงาน เป็นบริษัทเข้าไปบริหารจัดการพื้นที่ดังกล่าวแทน ดังนั้นบริษัทจึงโอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนทั้งจำนวน ไปเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ด้วยมูลค่าสุทธิตามบัญชี 210.54 ล้านบาท และสิทธิการเช่า 40.48 ล้านบาท โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 เป็นต้นไป

#### ง. สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสด

	ปี 2560	ปี 2561
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	78.18	(143.68)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(56.88)	(61.23)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(85.54)	180.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(64.24)	(24.00)

สภาพคล่องของกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจำนวน 24.00 ล้านบาท ซึ่งลดลงมากกว่าปี 2560 ที่จำนวน 64.24 ล้านบาท เนื่องมาจากบริษัทได้นำเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินที่เพิ่มขึ้น จำนวน 180.91 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น จำนวน 262.80 ล้านบาท ไปใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 143.68 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 195.30 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินดำเนินงานลดลง จำนวน 29.77 ล้านบาท และใช้ในกิจกรรมลงทุน จำนวน 61.23 ล้านบาท เพื่อลงทุนในโครงการเดอะศาลาया มอลล์ และบริษัท โซลาร์ ฟิฟตี้เอ็ม จำกัด ทั้งนี้ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมาจำนวน 61.83 ล้านบาท เป็นผลทำให้กิจการมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 37.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561



### อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด (Cash Cycle)

ในปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.60 และ 1.38 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.50 เท่า และ 0.43 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย จำนวน 67.98 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้า จำนวน 176.41 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาในการชำระหนี้ จำนวน 44.02 วัน ซึ่งส่งผลให้วงจรเงินสดของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 200.37 วัน ซึ่งระยะเวลาวงจรเงินสดดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงช่วงเวลาที่บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจากแหล่งเงินทุนอื่นมาเสริมสภาพคล่อง เช่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### จ. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 891.18 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 827.82 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 63.36 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จำนวน 184.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.06 เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับสินค้าคงเหลือและรายได้ที่เพิ่มขึ้น

เนื่องจากวงเงินกู้ยืมจากธนาคารส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเงินกู้ยืมประเภทวงเงิน LC/TR ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของวงเงินกู้ยืมรวม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภท	วงเงิน (บาท)	หลักประกัน
วงเงินเบิกเกินบัญชี	52,000,000	- เงินฝากประจำของบริษัท - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัท ย่อย - เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหุ้นสามัญ ของบริษัทย่อย
วงเงินกู้ในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน	395,000,000	- เงินฝากประจำของบริษัท - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัท
วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีท (LC/TR)	791,000,000	- เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหุ้นสามัญ ของบริษัทย่อย
วงเงินการใช้สัญญาตกลงซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้า	465,000,000 US\$ 500,000	- เงินฝากประจำของบริษัท - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัท - เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหุ้นสามัญ ของบริษัทย่อย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 871.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 6.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.75 ทั้งนี้ มติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2561 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิของปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.035 บาท จำนวน 422.00 ล้านหุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 14.77 ล้านบาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้วในวันที่ 25 พฤษภาคม 2561

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ในปี 2561 แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 46.97 ของสินทรัพย์รวม โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 1.02 เท่า ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 621.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254.52 ล้านบาท จากปี 2560 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.31 และในทางกลับกัน ในปี 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 155.05 ล้านบาท ลดลง 31.43 ล้านบาท จากปี 2560 อย่างไรก็ดี เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 22.63 ล้านบาท ลดลง 23.36 ล้านบาท จากปี 2560 จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2561 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

## **14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงาน**

ธุรกิจของบริษัทมีความจำเป็นที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่มากพอเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต ถึงแม้ในปัจจุบันเศรษฐกิจโลกมีการขยายตัว แต่ยังไม่มีความเสถียรภาพเท่าที่ควร แต่ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าธุรกิจของบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในภาคการผลิตและธุรกิจก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทจำหน่ายล้วนเป็นปัจจัยควบคู่กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจมานานรวมระยะเวลา 20 กว่าปีของผู้บริหาร รวมทั้งบริษัทมีทีมงานบริหารมืออาชีพที่มีความแข็งแกร่งจึงทำให้มีความเข้าใจเกี่ยวกับความต้องการพื้นฐานของภาคการผลิตต่างๆ เป็นอย่างดี ส่งผลให้บริษัทสามารถเลือกสรรผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มีคุณภาพรวมถึงการสร้างความมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 211,000,050 บาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (ขั้นพื้นฐาน) เท่ากับ 0.0536 บาท และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 2.63 ตามลำดับ