

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ

สำหรับงบการเงิน ปี 2558 โดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4687 จากบริษัท สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ จำกัด

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินปี 2558 ปี 2557 ปี 2556 ดังนี้

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานงบการเงินโดยไม่มีเงื่อนไข

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานงบการเงินโดยไม่มีเงื่อนไข

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2556

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปโดยไม่มีเงื่อนไข

งบดุล

	ปี 2556 (งบเฉพาะ)		ปี 2557 (งบเฉพาะ)		ปี 2558 (งบรวม)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.58	0.09	0.82	0.15	1.44	0.36
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	24.84	3.99	18.72	3.40	35.62	8.91
ลูกหนี้อื่น	0.67	0.11	0.76	0.14	0.18	0.05
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	116.22	18.65	110.16	19.99	121.11	30.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.12	0.66	4.56	0.83	3.46	0.87
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	146.44	23.50	135.02	24.51	161.81	40.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	3.53	0.57	3.60	0.65	3.50	0.88
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	466.17	74.79	405.48	73.57	227.23	56.88
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ(โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	0.47	0.07	0.56	0.10	0.61	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.70	1.07	6.51	1.18	6.36	1.59
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	476.87	76.50	416.15	75.49	237.70	59.50
รวมสินทรัพย์	623.31	100.00	551.17	100.00	399.51	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	107.29	17.21	112.22	20.36	109.13	27.32
เจ้าหนี้การค้า	21.10	3.39	18.71	3.39	17.48	4.38
เจ้าหนี้อื่น	22.03	3.53	22.14	4.02	18.86	4.72
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5.65	0.91	8.50	1.54	9.28	2.32
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	12.50	2.01	12.50	2.27	19.98	5.00
เงินกู้ยืมระยะสั้น	33.00	5.29	56.22	10.20	133.13	33.32
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.02	0.02	0.03	0.01	0.02	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.25	0.21	0.66	0.12	3.42	0.86
รวมหนี้สินหมุนเวียน	202.83	32.57	230.98	41.91	311.30	77.92
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	58.04	9.31	49.97	9.07	41.39	10.36
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	0.07	0.01	0.05	0.01	0.02	0.01
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.80	1.25	10.63	1.93	12.03	3.01
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	62.39	10.01	48.21	8.75	11.65	2.91
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	128.30	20.58	108.86	19.76	65.09	16.29
รวมหนี้สิน	331.13	53.15	339.84	61.67	376.39	94.21
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	119.00	-	119.00	-	119.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	95.20	15.27	95.20	17.27	95.21	23.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	0.03	-
กำไรขาดทุนสะสม :						
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	1.03	0.17	1.03	0.19	1.03	0.26
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(53.63)	(8.60)	(77.73)	(14.10)	(119.75)	(29.97)
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	249.58	40.04	192.83	34.99	46.60	11.67
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	292.18	46.85	211.33	38.33	23.12	5.79
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	623.31	100.00	551.17	100.00	399.51	100.00

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบเฉพาะ)	ปี 2557 (งบเฉพาะ)	ปี 2558(งบรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	(9.04)	(24.10)	(39.36)
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	10.37	11.53	12.78
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.11	0.08	0.06
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	0.00	4.89	4.33
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	0.00	2.44	-
หนี้สงสัยจะสูญ	0.00	0.21	0.07
หนี้สูญ			0.29
ดอกเบี้ยรับ	(0.08)	(0.04)	(0.04)
ต้นทุนทางการเงิน	12.93	12.94	12.92
ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.65	2.83	2.86
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	16.94	10.77	(6.09)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.81	5.82	(16.68)
สินค้าคงเหลือ	13.79	1.16	(15.28)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.42)	(2.88)	1.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.19	0.15
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	15.47	(2.26)	(4.39)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.04)	(0.63)	0.44
รับจากการขอคืนภาษีเงินได้	1.79	0.00	-
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00	(1.42)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.32)	0.00	(0.37)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	47.02	12.17	(42.53)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินสดรับดอกเบี้ยรับ	0.07	0.04	0.04
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	0.76	(0.06)	0.06
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(53.09)	(21.65)	(17.20)
ซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(0.33)	(0.21)	(0.18)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(52.59)	(21.88)	(17.28)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(13.48)	(12.96)	(13.03)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงินเพิ่ม(ลดลง)	(5.84)	4.93	(3.15)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น	33.00	23.22	84.39
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(8.28)	(5.22)	(7.83)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(0.01)	(0.03)	(0.03)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ			0.04
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	5.39	9.94	60.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.18)	0.27	0.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	0.76	0.58	0.86
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	0.58	0.86	1.44

งบกำไรขาดทุน

	ปี 2556 (งบเฉพาะ)		ปี 2557 (งบเฉพาะ)		ปี 2558 (งบรวม)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	173.48	100.00%	176.98	100.00%	124.89	100.00%
ต้นทุนขาย	104.94	60.49%	111.26	62.87%	77.94	62.41%
กำไรขั้นต้น	68.54	39.51%	65.72	37.13%	46.95	37.59%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	32.96	19.00%	40.97	23.15%	35.50	28.42%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	32.28	18.61%	36.01	20.35%	41.76	33.44%
รวมค่าใช้จ่าย	65.24	37.61%	76.98	43.50%	77.26	61.86%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	3.30	1.90%	(11.26)	(6.36%)	(30.31)	(24.27%)
รายได้อื่น	1.01	0.58%	0.84	0.47%	3.88	3.11%
ต้นทุนทางการเงิน	13.35	7.70%	13.68	7.73%	12.93	10.35%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00	0.00	0.00	3.74	2.99%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(9.04)	(5.21%)	(24.10)	(13.62%)	(43.10)	(34.51%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(0.07)		(0.18)		(0.32)	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.70		0.70		0.70	
จำนวนหุ้น (Weight Average)	136.00		136.00		136.02	

13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2556 (งบเฉพาะ)	ปี 2557 (งบเฉพาะ)	ปี 2558 (งบรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.72	0.58	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.13	0.08	0.12
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.26	0.06	(0.16)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า)	6.79	8.05	4.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53	45	79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (เท่า)	0.93	1.02	0.68
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	387	353	529
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ย (เท่า)	5.79	5.59	4.31
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	62	64	84
Cash Cycle (วัน)	390	334	524
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	39.51	37.13	37.59
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน /ขายสุทธิ (%)	(1.90)	(6.36)	(0.24)
อัตรากำไรอื่น (%)	(0.77)	0.47	3.01
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(1,426)	(108.44)	(140.32)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(5.18)	(13.55)	(33.47)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(3.08)	(9.57)	(36.77)

รายการ	ปี 2556 (งบเฉพาะ)	ปี 2557 (งบเฉพาะ)	ปี 2558 (งบรวม)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(1.49)	(4.10)	(9.07)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(0.30)	(3.06)	(9.58)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.29	0.30	0.27
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.13	1.61	16.28
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.64	1.94	(2.16)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.58	0.30	(1.50)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00

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

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2558 ตลาดในภาคพื้นยุโรปเริ่มมีการแข่งขันในตลาดค่อนข้างรุนแรง โดยมีคู่แข่งที่สำคัญคือ ประเทศจีน ได้รุกตลาดมาแย่งส่วนแบ่งตลาดเพิ่มมากขึ้น โดยการใช้นโยบายราคาถูก ทำให้ตัวเลขการส่งออกสุทธิโดยรวมของบริษัทฯ ลดลงจาก 91.27 ล้านบาท เป็น 50.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 44.66 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ได้ประมาณไว้ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์โดยวางแผนรองรับผลกระทบกับยอดส่งออก ด้วยการกลับมารุกตลาดภายในประเทศและประเทศในกลุ่มอาเซียน (AEC) เพื่อชดเชยยอดส่งออกที่หายไป

ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศมีอัตราการเติบโตในอัตราที่ลดลง โดยดูข้อมูลการจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศ (หน่วย) ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จาก 108,175 หน่วย เป็น 117,600 หน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.71 เป็นแนวโน้มที่ดีขึ้น

แต่ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่ม (เขตกรุงเทพฯ-ปริมณฑล) เฉพาะแฟลตและอาคารชุดในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จาก 75,058 หน่วย เหลือ 64,454 หน่วย ลดลงร้อยละ 14.13 เป็นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีกระแสไหลตัวไปตามภาวะเศรษฐกิจ

ข้อมูลที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จาก 133,479 หน่วย เป็น 121,470 หน่วย ลดลงร้อยละ 9.00

และมูลค่าการซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศ ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จาก 969,084 ล้านบาท เป็น 1,069,530 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.37

จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นดัชนีชี้วัดที่สำคัญของการเริ่มหดตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ภายในประเทศในทางกลับกัน ยังคงมีสัญญาณที่ดีในแง่มูลค่าการซื้อขายที่ดิน และสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศที่ยังขยายตัวเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ในปีต่อไป

นโยบายทางด้านการตลาด บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นตลาด Modern Trade เช่น บุญถาวร, โฮมโปร, ไทวัสดุ, โกลบอลเฮ้าส์ และตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างตกแต่งทั่วประเทศ อีกทั้งโครงการหมู่บ้านจัดสรร, คอนโดมิเนียมที่พักอาศัย ทำให้ยอดขายภายในประเทศสามารถมาชดเชยกับยอดส่งออกที่ขาดหายไปได้ โดยมีสัดส่วนยอดขายในประเทศและต่างประเทศในปี 2557 จาก 48% ต่อ 52% เป็น 60% ต่อ 40% ในปี 2558

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายได้

เนื่องจากธุรกิจหลักที่บริษัทผลิต และออกจำหน่ายเป็นสินค้าประเภทสุขภัณฑ์ พร้อมอุปกรณ์เท่านั้น รายได้หลักจึงมาจากการขายสุขภัณฑ์พร้อมอุปกรณ์ทั้งในประเทศและส่งออกเป็นหลัก

ในรอบปี 2558 บริษัทมียอดขายรวม 124.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มียอดขาย 176.98 ล้านบาท ลดลง 32.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.43 โดยมีผลมาจากยอดขายในประเทศที่ลดลงโดยมียอดขายในประเทศ 74.38 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มียอดขาย 85.72 ล้านบาท เป็นจำนวน 11.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.23 เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์มีการขยายตัวในอัตราที่ลดลงแต่ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์รุกตลาดภายในประเทศทุกช่องทางทางการจำหน่าย โดยจำหน่ายผ่านตลาด Modern Trade ตัวแทนจำหน่าย วัสดุก่อสร้างตกแต่ง โครงการคอนโดมิเนียม บ้านจัดสรร อาคารพาณิชย์ และสถานที่ราชการต่างๆ

ตลาดในประเทศ บริษัทฯ ยังคงรณรงค์สินค้านวัตกรรมสุขภัณฑ์ประหยัดน้ำ 2.4 ลิตร รุ่น "NOVITA" เพื่อสร้างการรับรู้ใน Brand ของ "STAR" ว่าเป็นผู้นำสุขภัณฑ์ประหยัดน้ำ พร้อมกับปรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (Products Mix) ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ตั้งแต่สินค้าระดับล่าง กลาง สูง เพื่อให้ราคาขายต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปีก่อน

ในส่วนของตลาดต่างประเทศในปี 2558 มียอดขายต่างประเทศ 50.51 ล้านบาท ปี 2557 ยอดขาย 91.27 ล้านบาท ลดลง 40.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.66 เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยเสริมทางด้านเศรษฐกิจของตลาดยุโรป อีกทั้งบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับนโยบายขายส่งไปสู่ Modern Trade โดยตรงเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มยอดขาย

กำไรขั้นต้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 46.95 ล้านบาท ปี 2557 มี 65.72 ล้านบาท ลดลง 18.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.56 จากการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าเพิ่ม 4.33 ล้านบาท เป็น 14.35 ล้านบาท จึงทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37.13 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 37.59 ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.46 เนื่องจากตลาดมีการแข่งขันด้านราคาสูง ส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยโดยรวมต่ำลงแต่ต้นทุนทางด้านเชื้อเพลิงลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง ส่วนค่าแรงยังคงสูงอยู่

ทางบริษัทฯ จึงต้องพยายามควบคุมต้นทุนการผลิตโดยเพิ่มปริมาณการผลิตและลดการสูญเสียในกระบวนการผลิตทุกขั้นตอนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงใกล้เคียงกับปีก่อน แต่เนื่องด้วยยอดขายลดลงกว่าปีก่อน ร้อยละ 29.43 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง ร้อยละ 28.56

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขาย 35.50 ล้านบาท ปี 2557 มี 40.97 ล้านบาท ลดลง 5.47 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.35 เนื่องจากค่าขนส่งสินค้าและค่าส่งเสริมการขายได้ลดลงเนื่องจากเป็นค่าใช้จ่ายผันแปรตามยอดขายที่ลดลง ค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2558 เท่ากับ 41.76 ล้านบาท ปี 2557 มี 36.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.97 จากการเพิ่มค่าใช้จ่ายบริหารที่จำเป็น ทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้น 0.28 ล้านบาท จากปีก่อน

ขาดทุนจากการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการดำเนินงาน 30.31 ล้านบาท ปี 2557 ขาดทุนจากการดำเนินงาน 11.26 ล้านบาท มีขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 19.05 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มยอดขายยังไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 มีต้นทุนทางการเงิน 12.93 ล้านบาท ปี 2557 มี 13.68 ล้านบาท ลดลง 0.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.48 เนื่องจากภาระหนี้และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

กำไรขาดทุนสุทธิ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 43.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า 4.89 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.48 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิปี 2557 เท่ากับ 24.10 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.84 โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (33.47%) ในปี 2558 และอัตรากำไรสุทธิในปี 2557 (13.55%) เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่สามารถลดการขาดทุนจากปีก่อนโดยการเพิ่มยอดขายได้ ทำให้อัตรากำไรสุทธียังคงติดลบในอัตราที่สูงอยู่ ในปี 2558 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (36.77%) ปีก่อน (9.57%) เพิ่มขึ้น 27.2% จากผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้น

วิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 399.51 ล้านบาท ปี 2557 รวม 551.17 ล้านบาท ลดลง 151.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.52 โดยมีสินทรัพย์ที่ลดลงในสาระสำคัญ คือ อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์สุทธิ ลดลงจาก 405.48 ล้านบาท เป็น 227.22 ล้านบาท ลดลง 178.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.96 เนื่องจากในปี 2558 มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพิ่มขึ้น เพื่อการพัฒนาสินค้านวัตกรรมใหม่ โดยอุปกรณ์หลักจะเป็นแม่แบบผลิตภัณฑ์ 17.20 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคา 12.70 ล้านบาท ตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 54.10 ล้านบาท ในปี 2558 มีการปรับเปลี่ยนนโยบายบัญชีมีสินค้าคงเหลือสุทธิจาก 110.16 ล้านบาท เป็น 121.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.94 จากยอดขายลดลงในปี 2558

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท มีหนี้สินรวม 376.39 ล้านบาท ปี 2557 หนี้สินรวม 339.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 36.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.76 เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 80.32 ล้านบาท จากปี 2557 จาก 230.98 ล้านบาท เป็น 311.30 ล้านบาท ในปี 2558 เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและใช้ในงบส่งเสริมการขายและพัฒนาตลาดภูมิภาคให้มากขึ้น เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก 49.97 ล้านบาทเป็น 41.39 ล้านบาท เท่ากับ 8.58 ล้านบาท (17.17%) ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานเพิ่มขึ้น 1.40 และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 36.56 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 23.12 ล้านบาท ปี 2557 มี 211.33 ล้านบาท ลดลง 188.21 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีขาดทุนสุทธิ 43.10 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากในปี 2558 มีการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 43.37 ล้านบาท โอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 102.87 ล้านบาท เนื่องจากมีการจำหน่ายสินทรัพย์ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 16.28 : 1 ในปี 2557 1.61 : 1 เพิ่มขึ้น 14.67 เท่า มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 0.24 บาทต่อหุ้น ปีก่อน 2.22 บาทต่อหุ้น โดยมีผลมาจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นและส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ลดลง จากการตัดจ่ายและการโอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของส่วนที่ได้จำหน่ายสินทรัพย์ไป

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ คือส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าว จะทยอยตัดจำหน่ายโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่ของสินทรัพย์นั้น

	(หน่วย: ล้านบาท)	
	2558	2557
ยอดคงเหลือต้นปีสุทธิจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	192.83	249.58
บวก : ตีราคาเพิ่ม	0.00	0.00
หัก : การตัดจำหน่าย	(43.37)	(70.93)
โอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	(102.87)	0.00
ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	14.19
ยอดคงเหลือปลายปี	46.59	192.84

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวไม่สามารถนำมาหักกับขาดทุนสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ส่วนประกอบสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของอุตสาหกรรมสุขภัณฑ์ก็คือ แม่แบบสุขภัณฑ์ซึ่งต้องใช้เวลาในการวิจัยพัฒนาและต้องลงทุนพร้อมกับการพัฒนาแม่แบบให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า ในปี 2558 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 0.39 เท่า ในปี 2557 เท่ากับ 0.40 เท่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมในปี 2558 เท่ากับ 0.27 เท่า ในปี 2557 เท่ากับ 0.30 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2558 มีการซื้อสินทรัพย์เพิ่ม 17.20 ล้านบาท มีค่าเสื่อมราคา 12.78 ล้านบาท และตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคา 43.37 ล้านบาท รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิลดลง 178.25 ล้านบาท จากการปรับนโยบายบัญชีการค้าสินทรัพย์เพิ่ม

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าในปี 2558 4.54 เท่า (ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 79 วัน) ในปี 2557 8.05 เท่า (ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 45 วัน) อัตราการหมุนต่ำกว่าปีก่อน 3.51 เท่า (ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่าปี 2557 34 วัน) อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2558 0.68 เท่า ปี 2557 1.02 เท่า ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปี 2558 529 วัน ปี 2557 353 วัน สูงขึ้นจากปีก่อน 176 วัน อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ปี 2558 4.31 เท่า ปี 2557 5.59 เท่า ลดลง 1.28 เท่า ระยะเวลาชำระหนี้ปี 2558 84 วัน ปี 2557 64 วัน เพิ่มขึ้น 20 วัน ในปี 2558 มี Cash Cycle 524 วัน ปี 2557 334 วัน เพิ่มขึ้น 190 วัน เนื่องจากการบริหารระยะเวลาเก็บหนี้ช้าลง และระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้น แต่การบริหารสินค้าคงเหลือยังไม่เป็นที่น่าพอใจ เพราะยังไม่สามารถลดสินค้าคงเหลือให้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมได้ เนื่องจากสินค้าสุขภัณฑ์มีรูปแบบและสีที่หลากหลาย บริษัทฯ ยังคงเร่งการดำเนินการลดสินค้าคงเหลือให้ได้ทำการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นในรูปแบบ Factory Outlet (จำหน่ายสินค้าหน้าโรงงาน) และในด้านการผลิตได้มีการควบคุมการผลิตสินค้าตามความต้องการของลูกค้า โดยจะไม่เก็บสินค้าเพื่อรอขาย และกระจายสินค้าไปสู่ภูมิภาคและตลาด AEC ให้มากขึ้น

วิเคราะห์งบกระแสเงินสด สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

สภาพคล่อง

เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในปี 2556 ขาดทุนสุทธิ 9.04 ล้านบาท ปี 2557 ขาดทุนสุทธิ 24.10 ล้านบาท และปี 2558 ขาดทุนสุทธิ 43.10 ล้านบาท ด้วยเหตุผลดังกล่าวบริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการตามรายงานงบกระแสเงินสดดังนี้

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (42.53) ล้านบาท ในปี 2557 12.17 ล้านบาท ใช้ไปเพิ่ม 54.70 ล้านบาท โดยมีกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2558 เท่ากับ (6.09) ล้านบาท ลดลง (16.86) ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (16.68) ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (15.28) ล้านบาท จ่ายเจ้าหนี้การค้าเพิ่ม (4.39) ล้านบาท จ่ายภาษีนิติบุคคล 1.42 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจาก 12.17 ล้านบาท เป็น (42.53) ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน 54.70 ล้านบาท (หมายเหตุ: ได้จัดรายการใหม่, เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงินไปอยู่กิจกรรมจัดหาเงิน)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน (17.28) ล้านบาท ปี 2557 ใช้ไป (21.88) ล้านบาท ใช้ไปลดลง 4.60 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลดการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ แม่แบบสุขภัณฑ์ที่ใช้พัฒนาสุขภัณฑ์นวัตกรรมประหยัดน้ำ 2.4 ลิตร รุ่น "NOVITA" ลงเนื่องจากได้ผลิตเสร็จสมบูรณ์เพื่อนำออกจำหน่ายสุขภัณฑ์แล้ว แต่ยังคงมีการลงทุนพัฒนาสุขภัณฑ์ประหยัดน้ำรุ่นใหม่ในรุ่นท่อออกผนัง (P-TRAP) เพื่อนำออกสู่ตลาดยุโรปต่อไป

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน 60.39 ล้านบาท ในปี 2557 9.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.45 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (3.15) ล้านบาท รับเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น 84.39 ล้านบาท จ่ายเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (7.83) ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน (13.03) ล้านบาท

จากการวิเคราะห์กระแสเงินสดข้างต้นจะเห็นว่าต้องลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อจะได้เป็นแหล่งที่มาของเงินทุน เพื่อไปลดเงินกู้ยืมระยะสั้นให้เกิดสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ทั้งนี้สภาพคล่องและแหล่งเงินทุนจะถูกผลกระทบจากผล

การดำเนินงานที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือหรือสินทรัพย์ถาวร ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้สิน และสภาพคล่องได้รับผลกระทบไปด้วย

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ ได้จัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจ 2 ส่วนงาน คือ การขายภายในประเทศ และการขายต่างประเทศ ดังนั้น นโยบายและกลยุทธ์การบริหารของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับภาวะสถานการณ์เศรษฐกิจของโลก และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในที่บริษัทฯ จะต้องเร่งเพิ่มยอดขายและปรับเปลี่ยนนโยบาย กลยุทธ์การบริหารงานให้สอดคล้องกับ สถานการณ์ตลาดปัจจุบันและในอนาคต

ปัจจัยภายในบริษัทฯ ได้เร่งขยายตลาดในประเทศไปสู่ภูมิภาคมากขึ้น เพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาดให้เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2558 สามารถเพิ่มยอดขายภายในประเทศเป็น 60% จากภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลง ซึ่งปัจจุบันสินค้าจากประเทศจีนได้เข้ามาในประเทศเป็นจำนวนมากได้ส่งผลกระทบต่อยอดขายและส่วนแบ่งตลาดของบริษัทฯ ไปมากด้วยการรุกตลาดในสินค้าน้ำราคาดถูก ไม่ได้คุณภาพตามมาตรฐาน ซึ่งบริษัทฯ ต้องสร้างการรับรู้ในกลุ่มผู้บริโภคถึงสินค้าที่มีคุณภาพมาตรฐานในราคาที่เหมาะสม

ในส่วนของการลดต้นทุนการผลิต บริษัทฯ ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้วยการลดการสูญเสียในกระบวนการผลิต และลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง ให้สามารถแข่งขันในตลาดได้ ต้นทุนจากค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้น ปัญหาขาดแคลนแรงงาน เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทฯ โดยต้องปรับเปลี่ยนเครื่องจักรอุปกรณ์มาทดแทนแรงงานให้มากที่สุด

ปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ก็คือภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ เพราะสินค้าของบริษัทฯ ผันแปรไปตามการก่อสร้างบ้านพักอาศัย คอนโดมิเนียม และอาคารพาณิชย์ ในส่วนของตลาดต่างประเทศผลกระทบจากเศรษฐกิจยุโรป จะเป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ราคาวัตถุดิบน้ำมันและก๊าซ ที่เป็นปัจจัยสำคัญต่อต้นทุนอุตสาหกรรมการผลิตสุขภัณฑ์ เป็นตัวแปรสำคัญจากภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยไม่สามารถควบคุมได้ และนอกจากนี้ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนก็เป็นอีกปัจจัยต่อการเปลี่ยนแปลงต่อต้นทุนการผลิตและผลประกอบการ

ดังนั้น การบริหารกิจการภายใต้ความเสี่ยงจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ทั้งเศรษฐกิจและปัญหาการเมืองในประเทศและต่างประเทศเป็นปัญหา และเงื่อนไขที่บริษัทฯ จะต้องสร้างภูมิคุ้มกันโดยการพัฒนาผลิตภัณฑ์และรูปแบบให้พร้อมกับการแข่งขันในตลาดและสิ่งสำคัญจะต้องควบคุมต้นทุนการผลิตให้สามารถแข่งขันในตลาดโลกได้