

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงบการเงิน ปี 2559 โดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4687 จากบริษัท สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ จำกัด

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินปี 2559 ปี 2558 ปี 2557 ดังนี้

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2559

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานงบการเงินโดยไม่มีเงื่อนไข

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 ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปโดยไม่มีเงื่อนไข

งบแสดงฐานะทางการเงิน

| | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | | ปี 2558 (งบรวม) | | ปี 2559 (งบรวม) | |
|--|-------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|----------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 0.82 | 0.15% | 1.44 | 0.36% | 10.75 | 3.25% |
| เงินลงทุนชั่วคราว | - | - | - | - | 20.28 | 6.13% |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ | 18.72 | 3.40% | 35.62 | 8.92% | 32.46 | 9.82% |
| ลูกหนี้อื่น | 0.76 | 0.14% | 0.18 | 0.05% | 3.78 | 1.14% |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ | 110.16 | 19.99% | 121.11 | 30.31% | 129.90 | 39.29% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 4.56 | 0.83% | 3.46 | 0.87% | 26.29 | 7.95% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 135.02 | 24.51% | 161.81 | 40.50% | 223.46 | 67.59% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน | 3.60 | 0.65% | 3.50 | 0.88% | 3.61 | 1.09% |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ | 405.48 | 73.57% | 227.23 | 56.88% | 96.55 | 29.20% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ(โปรแกรมคอมฯ) | 0.56 | 0.10% | 0.61 | 0.15% | 0.70 | 0.21% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 6.51 | 1.18% | 6.36 | 1.59% | 6.29 | 1.90% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 416.15 | 75.49% | 237.70 | 59.50% | 107.15 | 32.41% |
| รวมสินทรัพย์ | 551.17 | 100.00% | 399.51 | 100.00% | 330.61 | 100.00% |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 112.22 | 20.36% | 109.13 | 27.32% | 111.85 | 33.83% |
| เจ้าหนี้การค้า | 18.71 | 3.39% | 17.48 | 4.38% | 10.58 | 3.20% |
| เจ้าหนี้อื่น | 22.14 | 4.02% | 18.87 | 4.72% | 14.67 | 4.44% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 8.50 | 1.54% | 9.25 | 2.32% | 11.12 | 3.36% |
| เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | 12.50 | 2.27% | 12.50 | 3.13% | - | - |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น | 56.22 | 10.20% | 140.61 | 35.20% | 191.40 | 57.89% |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 0.03 | 0.01% | 0.02 | 0.01% | 0.10 | 0.03% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 0.66 | 0.12% | 3.42 | 0.86% | 4.63 | 1.40% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 230.98 | 41.91% | 311.30 | 77.92% | 344.36 | 104.16% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ | 49.97 | 9.07% | 41.39 | 10.36% | 30.27 | 9.16% |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ | 0.05 | 0.01% | 0.02 | 0.01% | 0.06 | 0.02% |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 10.63 | 1.93% | 12.03 | 3.01% | 8.90 | 2.69% |
| หนี้สินภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี | 48.21 | 8.75% | 11.65 | 2.9% | - | - |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 108.86 | 19.76% | 65.09 | 16.29% | 39.23 | 11.87% |
| รวมหนี้สิน | 339.84 | 61.67% | 376.39 | 94.21% | 383.59 | 116.02% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 119.00 | - | 119.00 | - | 119.00 | - |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 95.20 | 17.27% | 95.21 | 23.83% | 118.52 | 35.85% |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | - | - | 0.03 | - | 73.30 | 22.17% |
| กำไรขาดทุนสะสม : | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย | 1.03 | 0.19% | 1.03 | 0.26% | 1.32 | 0.40% |
| ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม) | (77.73) | (14.10%) | (119.75) | (29.97%) | (246.26) | (74.49%) |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น | 192.83 | 34.99% | 46.60 | 11.67% | 0.14 | 0.04% |



| | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | | ปี 2558 (งบรวม) | | ปี 2559 (งบรวม) | |
|--------------------------------|-------------------|---------|-----------------|---------|-----------------|----------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 211.33 | 38.33% | 23.12 | 5.79% | (52.98) | (16.02%) |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 551.17 | 100.00% | 399.51 | 100.00% | 330.61 | 100.00% |

งบกระแสเงินสด

| (หน่วย : ล้านบาท) | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | ปี 2558 (งบรวม) | ปี 2559 (งบรวม) |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน | | | |
| กำไรสุทธิ(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้ | (24.10) | (39.36) | (133.64) |
| ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี | 11.53 | 12.78 | 15.60 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 0.08 | 0.06 | 0.01 |
| ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ | 4.89 | 4.33 | 2.85 |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ | 2.44 | - | 79.61 |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน | - | - | (0.14) |
| หนี้สงสัยจะสูญ | 0.21 | 0.07 | 0.23 |
| หนี้สูญ | - | 0.29 | - |
| หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน | - | - | (0.48) |
| ดอกเบี้ยรับ | (0.04) | (0.04) | (0.14) |
| ต้นทุนทางการเงิน | 12.94 | 12.92 | 13.37 |
| ประมาณการภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 2.83 | 2.86 | 1.32 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 10.78 | (6.09) | (21.41) |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น)ลดลง:- | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 5.82 | (16.68) | (0.19) |
| สินค้าคงเหลือ | 1.16 | (15.28) | (11.64) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (2.88) | 1.11 | (22.82) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 0.19 | 0.15 | 0.07 |
| เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น | (2.26) | (4.39) | (11.36) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | (0.63) | 0.44 | (0.74) |
| เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล | - | (1.42) | (2.34) |
| เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | - | (0.37) | - |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน | 12.18 | (42.53) | (70.43) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน | | | |
| เงินสดรับดอกเบี้ยรับ | 0.04 | 0.04 | 0.14 |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | (0.06) | 0.06 | (0.11) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน | - | - | 60.00 |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว | - | - | (80.00) |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (21.65) | (17.20) | (15.26) |
| ซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน | (0.21) | (0.18) | (0.22) |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน | (21.88) | (17.28) | (35.45) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน | (12.96) | (13.03) | (13.12) |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงินเพิ่ม(ลดลง) | 4.93 | (3.15) | 2.72 |
| เงินสดลดลงในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | (12.50) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น | 23.22 | 84.39 | 50.79 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน | - | - | - |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (5.22) | (7.83) | (9.25) |
| จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | (0.03) | (0.03) | (0.05) |
| เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ | - | 0.04 | 96.58 |

| (หน่วย : ล้านบาท) | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | ปี 2558 (งบรวม) | ปี 2559 (งบรวม) |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน | 9.94 | 60.39 | 115.17 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 0.27 | 0.58 | 9.31 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี | 0.58 | 0.86 | 1.44 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี | 0.86 | 1.44 | 10.75 |

งบกำไรขาดทุน

| | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | | ปี 2558 (งบรวม) | | ปี 2559 (งบรวม) | |
|-------------------------------|-------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|-----------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 176.98 | 100.00% | 124.89 | 100.00% | 122.89 | 100.00% |
| ต้นทุนขาย | (111.26) | (62.87%) | (77.94) | (62.41%) | (73.26) | (59.61%) |
| กำไรขั้นต้น | 65.72 | 37.13% | 46.95 | 37.59% | 49.63 | (40.39%) |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (40.97) | (23.15%) | (35.50) | (28.42%) | (37.74) | (30.71%) |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | (36.01) | (20.35%) | (41.76) | (33.44%) | (142.42) | (115.89%) |
| รวมค่าใช้จ่าย | 76.98 | 43.50% | 77.26 | 61.86% | (180.16) | (140.60%) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน | (11.26) | (6.36%) | (30.31) | (24.27%) | (130.53) | (106.22%) |
| รายได้อื่น | 0.84 | 0.47% | 3.88 | 3.11% | 10.27 | 8.36% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (13.68) | (7.73%) | (12.93) | (10.35%) | (13.37) | (10.88%) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | - | - | (3.74) | (2.99%) | - | - |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | (24.10) | (13.62%) | (43.10) | (34.51%) | (133.64) | (108.75%) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น | (0.18) | | (0.32) | | (0.87) | |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) | 0.70 | | 0.70 | | 0.70 | |
| จำนวนหุ้น (Weight Average) | 136.00 | | 136.02 | | 169.31 | |

13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | ปี 2558 (งบรวม) | ปี 2559 (งบรวม) |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.58 | 0.52 | 0.65 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.08 | 0.12 | 0.20 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) | 0.06 | (0.16) | (0.21) |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า) | 8.05 | 4.54 | 3.58 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 45 | 80 | 101 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (เท่า) | 1.02 | 0.68 | 0.58 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 353 | 530 | 617 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ย (เท่า) | 5.59 | 4.31 | 5.22 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) | 64 | 84 | 69 |
| Cash Cycle (วัน) | 334 | 526 | 649 |
| รายการ | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | ปี 2558 (งบรวม) | ปี 2559 (งบรวม) |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 37.13 | 37.59 | 40.38 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน / ขยายสุทธิ (%) | (6.36) | (24.27) | (106.22) |
| อัตรากำไรอื่น (%) | 0.47 | 3.11 | 8.35 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%) | (108.44) | (140.19) | (53.84) |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | (13.55) | (33.47) | (100.36) |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | (9.57) | (36.77) | (351.22) |
| รายการ | ปี 2557 (งบเฉพาะ) | ปี 2558 (งบรวม) | ปี 2559 (งบรวม) |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) | (4.10) | (9.07) | (36.61) |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) | (3.06) | (9.58) | (72.91) |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) | 0.30 | 0.27 | 0.36 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.61 | 16.28 | (7.24) |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) | 1.94 | (2.16) | (9.76) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) | 0.30 | (1.23) | (1.17) |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

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

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงโดยการขยายธุรกิจออกเป็น 3 หน่วยธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ และธุรกิจด้านสื่อและการประชาสัมพันธ์ มีรายได้จากการขายและบริการของทุกหน่วยธุรกิจที่เกิดขึ้นในปีเท่ากับ 122.89 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 124.89 ล้านบาท จากหน่วยธุรกิจเดียวคือการผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ ทั้งนี้ในปี 2559 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ คิดเป็นยอดขายได้เท่ากับ 112.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.69 ของรายได้จากการขายและบริการ ยอดรายได้จากการขายในปี 2559 ที่ลดลง ส่วนหนึ่งเกิดจากการชะลอตัวของธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์

สำหรับรายได้จากธุรกิจใหม่ทั้ง 2 ธุรกิจ เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 ได้แก่ รายได้จากธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง 9.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.72 ของรายได้จากการขายและบริการ และรายได้จากธุรกิจสื่อและประชาสัมพันธ์ 0.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.59 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ

ในปี 2559 สถานการณ์ตลาดส่งออกของธุรกิจหลัก คือ การจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ยังเผชิญคู่แข่งรายสำคัญคือคู่แข่งจากประเทศจีน ซึ่งครองสัดส่วนการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์เกือบครึ่งหนึ่งของตลาดส่งออกทั้งหมด เป็นผลจากนโยบายด้านราคาของผู้ผลิตในจีน ทำให้ยอดการส่งออกในปี 2559 ลดลงเหลือ 42.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มียอดส่งออกจำนวน 50.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นยอดส่งออกลดลงร้อยละ 16.35

สำหรับตลาดในประเทศ เมื่อพิจารณาสถานการณ์ของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กระทบต่อธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์พบว่าในปี 2559 ตลาดอสังหาริมทรัพย์มีการหดตัวจากปี 2558 ในด้านอุปทานที่อยู่อาศัยในประเทศมีจำนวนที่อยู่อาศัยสร้างใหม่ในปี 2559 จำนวน 96,526 หน่วย หรือลดลงร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับจำนวนที่อยู่อาศัยสร้างใหม่ในปี 2558 จำนวน 104,056 หน่วย ส่วนในด้านอุปสงค์พิจารณาจากสถานการณ์สินเชื่อที่อยู่อาศัยบุคคลทั่วไปปล่อยใหม่ ภาพรวมในปี 2559 มีมูลค่าประมาณ 586,050 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยเพิ่มมีการฟื้นตัวของตลาดปล่อยสินเชื่อในไตรมาส 4 จากยอดสินเชื่อปล่อยใหม่เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 16.9 เมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 3

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปัจจัยด้านตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมจะหดตัว แต่ภาพรวมของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศของปี 2559 มีทิศทางเติบโต จากข้อมูลของสำนักงานสถิติอุตสาหกรรมระบุว่า การเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศสูงขึ้นร้อยละ 13.82 เมื่อเทียบกับปี 2558 แต่ยอดจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศของบริษัทฯ ในปี 2559 มียอดขายรวม 70.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มียอดขาย 74.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.32 บ่งชี้ว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง โดยมีข้อจำกัดสำคัญในเรื่องของแบรนด์ผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่ายของธุรกิจสุขภัณฑ์

บริษัท สตาร์ ซานิตารีแวร์ จำกัด (มหาชน) ได้ตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวในธุรกิจสุขภัณฑ์จึงได้ปรับโครงสร้างของหน่วยธุรกิจโดยการตั้งบริษัทย่อยสำหรับหน่วยธุรกิจสุขภัณฑ์ คือ บริษัท สตาร์ ซานิตารีแวร์ (ประเทศไทย) จำกัด และเริ่มดำเนินการปรับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้เป็นการจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง เพื่อขยายสายผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายมากขึ้น และเสริมในเรื่องของช่องทางการจัดจำหน่าย พร้อมกับจัดตั้งบริษัทย่อย สตาร์ มีเดีย กรุป จำกัด ทำธุรกิจด้านสื่อและการประชาสัมพันธ์ เสริมเรื่องช่องทางการสื่อสารการตลาดของธุรกิจหลักอีกช่องทางหนึ่ง

โดยธุรกิจด้านจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง มีรายได้จากการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่เป็นสายเคเบิลใยแก้วในไตรมาสที่ 4 ของปี จำนวน 9.49 ล้านบาท เป็นรายได้ครั้งแรกของหน่วยธุรกิจหลังจากที่มีการปรับโครงสร้างหน่วยธุรกิจ ซึ่งเป็นช่วงที่ภาคเอกชนเริ่มกลับมาลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐานหลังจากภาวะซบเซาใน 3 ไตรมาสแรกของปี แนวโน้มการฟื้นตัวในปี 2560 จะสนับสนุนการขยายการลงทุนและรายได้จากหน่วยธุรกิจนี้

สำหรับภาพรวมของสถานการณ์ธุรกิจด้านสื่อและประชาสัมพันธ์ในปี 2559 งบประมาณการใช้สื่อโฆษณาในปีปรับตัวลดลงในภาพรวมร้อยละ 8.50 โดยงบประมาณสื่อโฆษณาแบบเดิมปรับลดลงมากกว่าร้อยละ 10 ยกเว้นสื่อออนไลน์ที่มีอัตราเติบโตมากกว่าปีก่อนถึงร้อยละ 17.69 รายได้ของหน่วยธุรกิจสื่อและการประชาสัมพันธ์ป้ายโฆษณาในพื้นที่จังหวัดภูเก็ตที่เพิ่งได้ทำสัญญาเช่าในเดือนสุดท้ายของปีจึงเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทฯ และทิศทางฟื้นตัวของตลาดสื่อโฆษณาในปี 2560 จะสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจด้านสื่อและการประชาสัมพันธ์ของบริษัท

นโยบายของบริษัทฯ ในปี 2560 จะเพิ่มการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิมที่เป็นการผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์สู่

การขยายตัวไปยังธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและบริการด้านวิศวกรรมและธุรกิจด้านสื่อและการประชาสัมพันธ์ ซึ่งจะเป็นการสนับสนุนข้อจำกัดของธุรกิจสุภัณฑ์ และในปี 2560 บริษัทฯ จะเพิ่มการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพในการหมุนเวียนกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ และสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายได้

รายได้ในปี 2559 ยังคงมาจากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์เป็นหลักจำนวน 112.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.69 ของรายได้จากการดำเนินงาน และจากการขยายการลงทุนไปยังหน่วยธุรกิจใหม่ คือ การจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ทำให้มีรายได้เข้ามาในไตรมาสที่ 4 จำนวน 9.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.72 และธุรกิจด้านสื่อและประชาสัมพันธ์ มีรายได้เข้ามาครั้งแรกในเดือนธันวาคม 2559 จำนวน 0.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.59 ของยอดรายได้จากการขายและบริการที่เกิดขึ้นในปี

ยอดขายของธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์ในปี 2559 มียอดขายรวม 112.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มียอดขาย 124.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.47 โดยยอดขายที่เป็นยอดส่งออกในปี 42.25 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่ 50.51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.35 จากปัจจัยสินค้าเครื่องสุขภัณฑ์ของประเทศจีนที่แข่งขันในด้านของราคา ซึ่งบริษัทฯ ได้ตระหนักและชะลอสัดส่วนของการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์ลง

สำหรับยอดขายในประเทศในปี 2559 มียอดขายรวม 70.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มียอดขายในประเทศ 74.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.32 แม้ว่าบริษัทจะสนับสนุนด้านการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ภายในประเทศของปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 13.82 แต่จากสถานการณ์ความรุนแรงของการแข่งขัน ทำให้บริษัทฯ ยังมีข้อจำกัดในด้านช่องทางการตลาดและช่องทางการจำหน่าย

ในปี 2559 มียอดขายจากธุรกิจใหม่ คือ ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างจำนวน 9.49 ล้านบาท จากการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในไตรมาสที่ 4 ของปี และรายได้จากธุรกิจด้านสื่อและประชาสัมพันธ์ 0.72 ล้านบาท จากค่าเช่าป้ายโฆษณาในตัวเมืองภูเก็ตในเดือนธันวาคมเป็นรายได้เดือนแรกของการทำธุรกิจ โดยบริษัทฯ อยู่ในระหว่างขยายการลงทุนในสองธุรกิจใหม่เพื่อสนับสนุนยอดขายของธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์และเพิ่มช่องทางรายได้หลักของบริษัทฯ

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้อื่น เท่ากับ 10.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มียอดรายได้อื่นเท่ากับ 3.88 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 164.69

กำไรขั้นต้น

ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 49.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีกำไรขั้นต้น 46.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.70 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายของเครื่องสุขภัณฑ์ที่เป็นธุรกิจหลักลดลงโดยมีอัตราต้นทุนขายของเครื่องสุขภัณฑ์ในปี 2559 ร้อยละ 59.61 ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตราต้นทุนขายร้อยละ 62.41 จากประสิทธิภาพของการผลิตและการควบคุมต้นทุนด้านค่าแรงที่ดีขึ้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจใหม่ คือ ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง 0.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.75 ส่วนธุรกิจสื่อและประชาสัมพันธ์มีกำไรขั้นต้น 0.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 52.96

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 มีค่าใช้จ่ายในการขาย 37.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ 35.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.30 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าขนส่ง ส่วนค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2559 มีจำนวน 142.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ 41.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 241.04 โดยค่าใช้จ่ายที่เป็นสาระสำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการขาดทุนจากการตีราคาแม่แบบสุภัณฑ์ จำนวน 79.41 ล้านบาท

ขาดทุนจากการดำเนินงาน

ปี 2559 บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินงาน 130.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีขาดทุนจากการดำเนินงาน 30.31 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 100.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 330.64 ซึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนจากการตีราคาแม่แบบสุขภัณฑ์ และจากการขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ในไตรมาสที่ 4

ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 13.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.45 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.46 จากภาระหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

กำไรขาดทุนสุทธิ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 133.64 ล้านบาท จากการขาดทุนจากการตีราคาแม่แบบสุขภัณฑ์ 79.41 ล้านบาท โดยยอดขาดทุนสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 43.10 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 90.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 210.06 โดยอัตราขาดทุนสุทธิในปี 2559 เท่ากับติดลบร้อยละ 100.36 โดยในปี 2558 มีอัตราขาดทุนสุทธิเท่ากับติดลบ 33.47 ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่สามารถลดขาดทุนจากปีก่อน อีกทั้งยังเกิดผลกระทบจากการขาดทุนในการตีราคาแม่แบบสุขภัณฑ์ลดลง ทำให้อัตราขาดทุนสุทธิในปี 2559 สูง ทำให้มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับติดลบร้อยละ 351.22 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับติดลบร้อยละ 36.77

วิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 330.61 ล้านบาท ในปี 2558 รวมเท่ากับ 399.51 ล้านบาท ลดลง ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 17.25 โดยมีสินทรัพย์ที่ลดลงในสาระสำคัญ คือ มูลค่าแม่แบบสุขภัณฑ์ลดลงจาก 161.80 ล้านบาทในปี 2558 เป็นเท่ากับ 41.74 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากการประเมินราคาใหม่ของแม่แบบสุขภัณฑ์จากวิธีราคาทุนเป็นมูลค่ายุติธรรม

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ในปี 2559 เท่ากับ 223.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 161.81 ล้านบาท โดยมาจากรายการสำคัญที่เพิ่มขึ้น คือ เงินสดเพิ่มขึ้น 9.31 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 20.28 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 22.84 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปี 2559 มียอดเท่ากับ 107.15 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มียอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 237.70 ล้านบาท จากรายการสำคัญ คือ การตีราคาแม่แบบสุขภัณฑ์ลดลง 161.80 ล้านบาท

ในปี 2559 ตัดค่าเสื่อมราคา 15.46 ล้านบาท และตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน 7.23 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 383.59 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 มีหนี้สินรวม 376.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.91 เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 33.05 ล้านบาท ที่มียอดหนี้สินหมุนเวียนในปี 2558 เท่ากับ 311.30 ล้านบาท เป็น 344.36 ล้านบาทในปี 2559 เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจสุขภัณฑ์เดิม

บริษัทฯ มียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 2.72 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.49 เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 11.12 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 26.87 ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 3.13 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 26.02 โดยไม่มีภาระหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสำหรับปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 52.98 ล้านบาท ในปี 2558 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 23.12 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 76.10 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 133.64 ล้านบาท และมีการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ 7.23 ล้านบาท โอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 128.59 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ใหม่

ในปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับติดลบ 7.24 เท่า เทียบกับปี 2558 มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 16.28 เท่า บริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นในปี 2559 เท่ากับติดลบ 0.23 บาทต่อหุ้น เทียบกับในปี 2558 ที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.09 บาทต่อหุ้น มีผลมาจากการขาดทุนสุทธิในปี ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ลดลง และจากการตัดจ่ายและการโอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ คือส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าว จะทยอยตัดจำหน่ายโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่ของสินทรัพย์นั้น

| | (หน่วย: ล้านบาท) | |
|---|------------------|----------|
| | 2559 | 2558 |
| ยอดคงเหลือต้นปีสุทธิจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี | 46.59 | 192.83 |
| บวก : ตีราคาเพิ่ม | 0.00 | 0.00 |
| หัก : การตัดจำหน่าย | (7.23) | (54.21) |
| โอนกลับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ | (51.02) | (128.59) |
| ผลกระทบของภาษีเงินได้ | 11.65 | 36.56 |
| ยอดคงเหลือปลายปี | - | 46.59 |

ในปี 2559 ไม่มีส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายในปีและโอนกลับส่วนเกินทุน ทำให้ยอดส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์คงเหลือปลายปีเป็นศูนย์

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทฯ มีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.76 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2558 ที่ 0.39 เท่า มีอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.34 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2558 ที่ 0.26 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง มีจำนวนลดลง 130.67 ล้านบาทจากการปรับนโยบายในการตีราคาสินทรัพย์ถาวร

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าในปี 2559 เท่ากับ 3.58 เท่า (ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 106 วัน) ในปี 2558 เท่ากับ 4.54 เท่า (ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 81 วัน) โดยมีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าต่ำกว่าปีก่อน 0.96 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสูงขึ้น 21 วัน ส่วนอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2559 เท่ากับ 0.58 เท่า (ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 617 วัน) โดยมีอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2558 เท่ากับ 0.68 เท่า (ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 530 วัน) มีอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือต่ำกว่าปีก่อน 0.10 เท่า และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 87 วัน สำหรับอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ยในปี 2559 เท่ากับ 5.22 เท่า (ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 69 วัน) ในปี 2558 เท่ากับ 4.31 เท่า (ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 84 วัน) โดยมีอัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น 0.91 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลง 15 วัน ซึ่งบริษัทมี Cash Cycle ในปี 2559 เท่ากับ 649 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่เท่ากับ 526 วัน คิดเป็นเพิ่มขึ้น 123 วัน สาเหตุหลักเกิดจากการบริหารสินค้าคงเหลือของธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์มีประสิทธิภาพลดลง เนื่องจากสภาวะการแข่งขันทั้งในตลาดส่งออกและตลาดในประเทศ บริษัทฯ ได้เร่งดำเนินการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่เพื่อลดข้อจำกัดด้านช่องทางการจำหน่ายและช่องทางการตลาด และบริหารให้อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือและยอดขายเพิ่มขึ้น

วิเคราะห์กระแสเงินสด สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

สภาพคล่อง

การดำเนินงานของบริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุนในปี 2557 ขาดทุนสุทธิ 24.10 ล้านบาท ปี 2558 ขาดทุนสุทธิ 43.10 ล้านบาท และปี 2559 ขาดทุนสุทธิ 113.64 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนใช้ในกิจการสำหรับปี 2559 ตามรายงานของงบกระแสเงินสด ดังนี้

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 70.27 ล้านบาท เทียบกับในปี 2558 ที่มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 42.49 ล้านบาท คิดเป็นเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 27.90 ล้านบาท โดยมีขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2559 เท่ากับ 21.41 ล้านบาท ในปี 2558 เท่ากับ 6.09 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนเพิ่มขึ้น 15.32 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2559 ที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 0.19 ล้านบาท และรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2559 ที่ทำให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 11.64 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 22.82 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลง 6.91 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.74 ล้านบาท โดยในปี 2559 บริษัทฯ จ่ายภาษีนิติบุคคล 2.34 ล้านบาท

ผลกระทบสำคัญต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2559 ที่ทำให้เงินสดลดลง คือ รายการขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ 133.64 ล้านบาท และผลกระทบสำคัญที่ทำให้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น คือ รายการขาดทุนจากการตีราคาแม่แบบสุญญากาศ 79.41 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 35.59 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีเงินสดสุทธิใช้ไป 17.32 ล้านบาท คิดเป็นเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น 18.27 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดลดลงในเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน 0.11 ล้านบาท เงินสดลดลงจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว (สุทธิ) 20 ล้านบาท เงินสดลดลงจากการลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง 15.26 ล้านบาท และเงินสดลงทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 0.22 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงิน 115.17 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีเงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินเท่ากับ 60.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 54.77 ล้านบาท โดยรายการกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2559 ประกอบด้วย เงินสดเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 2.72 ล้านบาท เงินสดลดลงจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 12.50 ล้านบาท เงินสดเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น 50.79 ล้านบาท เงินสดลดลงจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 9.25 ล้านบาท เงินสดลดลงจากการจ่ายต้นทุนทางการเงิน 13.12 ล้านบาท และเงินสดเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 96.58 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์กระแสเงินสดข้างต้นจะเห็นได้ว่ามีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเข้ามาทั้งจากในหนี้ระยะสั้นที่เป็นเงินทุนหมุนเวียนให้แก่กิจกรรมดำเนินงาน และจากส่วนทุนที่จะเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจกรรมดำเนินงานและเป็นกระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมลงทุนของปีต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ต้องบริหารและควบคุมกระแสเงินสดในกิจกรรมดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพโดยการลดสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อลดการใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นลงซึ่งจะทำให้เกิดสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ ได้เพิ่มโครงสร้างขององค์กรเป็นหน่วยธุรกิจ 3 ส่วน ได้แก่ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและบริการด้านวิศวกรรมและธุรกิจด้านสื่อและประชาสัมพันธ์ ซึ่งธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและบริการด้านวิศวกรรมและธุรกิจด้านสื่อและประชาสัมพันธ์ได้เข้ามาเสริมธุรกิจหลักเดิมที่เป็นธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์เพียงอย่างเดียวในแง่ของการสนับสนุนช่องทางการตลาดและช่องทางการจัดจำหน่าย นอกจากนี้ยังช่วยให้บริษัทฯ มีช่องทางการสื่อสารประชาสัมพันธ์สินค้าและแบรนด์ของบริษัทออกไปสู่ตลาดได้โดยใช้ต้นทุนต่ำ พร้อมกับการกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ในธุรกิจเดียวให้มีช่องทางรายได้ที่หลากหลายมากขึ้น นโยบายและกลยุทธ์ในการบริหารของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับสภาวะทางเศรษฐกิจของตลาดทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศอันเป็นปัจจัยภายนอกของบริษัทฯ สำหรับปัจจัยภายในบริษัทฯ จะเป็นการกำหนดนโยบายและกลยุทธ์ในการบริหารให้เกิดประสิทธิภาพการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจให้สอดคล้องกับปัจจัยทางการตลาด

ปัจจัยภายในของบริษัทฯ ในปี 2559 ได้กำหนดกลยุทธ์และนโยบายการบริหารใหม่ จากสภาวะของตลาดและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ที่มีส่วนแบ่งยอดขายในต่างประเทศลดลงและส่วนแบ่งยอดขายในประเทศยังคงทรงตัว โดยปรับกลยุทธ์การดำเนินงานให้ยอดขายออกลดลงเหลือ 37% และเพิ่มสัดส่วนยอดขายในประเทศเป็น 63% พร้อมขยายการลงทุนในไตรมาสที่ 4 ไปสู่ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและบริการด้านวิศวกรรมเพื่อเป็นการขยายและใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายร่วมกัน และธุรกิจด้านสื่อและการประชาสัมพันธ์เพื่อเสริมช่องทางการตลาดให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นที่รู้จักของผู้บริโภคในประเทศมากขึ้น

ในส่วนของปัจจัยด้านการบริหาร บริษัทฯ ได้ควบคุมประสิทธิภาพในการผลิตทำให้อัตรารัตนทุนลดลงจากปีก่อน เพื่อชดเชยกับยอดขายที่หดตัวลงจากปัจจัยทางการตลาด โดยบริษัทฯ จะยังคงควบคุมต้นทุนให้ลดต่ำลงสำหรับธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์ด้วยการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และจะเร่งสร้างยอดขายให้แก่กลุ่มธุรกิจที่บริษัทฯ ลงทุน เพื่อให้เกิดการประหยัดจากขนาด ลดต้นทุนเฉลี่ยให้มากที่สุด

ปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทฯ คือภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาวะของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่กระทบต่อยอดขายของธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์และธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและบริการด้านวิศวกรรมโดยตรง เนื่องจากสินค้าและบริการจะผันแปรไปตามอัตราเติบโตของตลาด นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยด้านภาวะตลาดของธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งจะกระทบกับยอดขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ที่เพิ่งเริ่มลงทุน รวมถึงปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศและความรุนแรงจากการแข่งขันในธุรกิจเครื่องสุขภัณฑ์จากประเทศจีนที่จะกระทบกับยอดขายการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์ของบริษัทฯ

ราคาวัตถุดิบน้ำมันและก๊าซ ยังเป็นปัจจัยสำคัญเนื่องจากกระทบต่อต้นทุนของการผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ที่บริษัทฯ ควบคุมได้ยาก ปัจจุบันบริษัทฯ ทำการป้องกันได้บางส่วนด้วยการซื้อขายล่วงหน้า แต่ในอนาคตอาจขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานเพื่อเสริมธุรกิจหลักในปัจจัยด้านต้นทุนและกระจายความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่จะกระทบต่อผลประกอบการอีกทางหนึ่ง

ดังนั้น จากปัจจัยสภาวะจากภายนอกทำให้บริษัทฯ ต้องรับมือกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ ต้องกำหนดกลยุทธ์และนโยบายในการบริหารให้ผลิตภัณฑ์และบริการในกลุ่มธุรกิจมีความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งในตลาดทั้งในแง่การสร้างความเป็นที่ต้องการของลูกค้าในตลาด พร้อมกับสามารถควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันในตลาดได้

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จ่ายคำตอบแทนผู้สอบบัญชี บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ จำกัด ที่ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยเป็นค่าบริการสอบทานงบการเงิน 4 ไตรมาส และค่าบริการสอบบัญชีสำหรับปีรวมเป็นจำนวนเงิน 1,700,000 บาท โดยแบ่งเป็น บมจ. สตาร์ ซานิตารีแวร์ (มหาชน) 900,000 บาท บจ. สตาร์ ซานิตารีแวร์ (ประเทศไทย) จำกัด 600,000 บาท บจ. สตาร์ มีเดีย กรุ๊ป 200,000 บาท