

### ส่วนที่ 3

### ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี 2554 – ปี 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554	นางสาวนงราม เลหาหาวีดิติก ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ใน รายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแส เงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการ บัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 218 จาก บริษัท เอเอส ที มาสเตอร์ จำกัด ( อยู่ในรายชื่อผู้สอบ บัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินฐานะการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแส เงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 218 จาก บริษัท เอเอส ที มาสเตอร์ จำกัด ( อยู่ในรายชื่อผู้สอบ บัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินฐานะการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแส เงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล: บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.69	0.57	2.13	0.56	10.96	2.84
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	94.07	31.88	115.78	30.31	103.56	26.87
ลูกหนี้อื่น	7.66	2.60	4.88	1.28	10.26	2.66
สินค้าคงเหลือ	107.94	36.58	151.71	39.71	142.87	37.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.19	0.07	0.37	0.10	0.21	0.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>211.55</b>	<b>71.69</b>	<b>274.87</b>	<b>71.95</b>	<b>267.86</b>	<b>69.49</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกัน	0.35	0.12	0.55	0.14	0.70	0.18
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	75.96	25.74	98.27	25.72	110.06	28.55
สิทธิการเช่าที่ดิน	6.24	2.11	5.66	1.48	5.08	1.32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.11	0.04	0.44	0.12	0.44	0.11
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.39	0.13	0.56	0.15	0.82	0.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.51	0.17	1.70	0.44	0.52	0.14
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>83.56</b>	<b>28.31</b>	<b>107.18</b>	<b>28.05</b>	<b>117.62</b>	<b>30.51</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>295.11</b>	<b>100.00</b>	<b>382.05</b>	<b>100.00</b>	<b>385.48</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	45.36	15.37	62.83	16.45	71.49	18.55
เจ้าหนี้การค้า	34.32	11.63	46.07	12.06	36.28	9.41
เจ้าหนี้อื่น	11.99	4.06	19.87	5.20	22.18	5.75
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.28	0.44	1.61	0.42	1.51	0.39
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.30	0.34	2.56	0.67
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	32.00	10.84	32.00	8.38	32.00	8.30
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.39	0.13	0.04	0.01	0.03	0.01
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>125.35</b>	<b>42.47</b>	<b>163.73</b>	<b>42.86</b>	<b>166.06</b>	<b>43.08</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.72	0.58	1.61	0.42	1.77	0.46
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	15.40	4.03	16.22	4.21
ภาวะผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	1.03	0.35	1.39	0.36	1.62	0.42

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคาร	0.20	0.07	0.20	0.05	0.20	0.05
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2.95</b>	<b>1.00</b>	<b>18.61</b>	<b>4.87</b>	<b>19.81</b>	<b>5.14</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>128.30</b>	<b>43.47</b>	<b>182.34</b>	<b>47.73</b>	<b>185.87</b>	<b>48.22</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	80.00	27.11	96.00 <sup>1)</sup>	25.13	98.93 <sup>2)</sup>	25.66
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45.29	15.35	45.29	11.85	45.29	11.75
กำไรสะสม – สำรองตามกฎหมาย	8.00	2.71	9.64	2.52	10.24	2.66
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	33.52	11.36	48.79	12.77	45.15	11.71
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>166.81</b>	<b>56.53</b>	<b>199.72</b>	<b>52.27</b>	<b>199.61</b>	<b>51.78</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>295.11</b>	<b>100.00</b>	<b>382.05</b>	<b>100.00</b>	<b>385.48</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ :** <sup>1)</sup> ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2555 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นปันผล จำนวน 64.00 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท ในอัตรา 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.00 ล้านบาท ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมจากการจัดสรรหุ้นปันผล บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในส่วนเศษหุ้นเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท โดยบริษัทได้จ่ายปันผลดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 และจัดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 และตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2555 ผู้ถือหุ้นได้มีมติลดทุนจดทะเบียนจาก 96.0 ล้านบาท เป็น 95.99 ล้านบาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่าย จำนวน 12 หุ้น และมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 95.99 ล้านบาท เป็น 143.99 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 191,999,994 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ และจดทะเบียนการลดทุนและเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555

<sup>2)</sup> เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2556 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งที่ 1 ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว จากเดิม 96.00 ล้านบาท เป็น 98.93 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2556 เรียบร้อยแล้ว

## งบกำไรขาดทุน: บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท

สรุปงบกำไรขาดทุน	ปี 2554		ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	376.41	98.87	457.74	98.74	439.29	99.23
รายได้อื่น	4.32	1.13	5.83	1.26	3.41	0.77
รวมรายได้	380.73	100.00	463.57	100.00	442.70	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	284.99	74.86	334.33	72.13	312.82	70.66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	72.09	18.93	92.46	19.94	111.81	25.26
รวมค่าใช้จ่าย	357.08	93.79	426.79	92.07	424.63	95.92
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	23.65	6.21	36.78	7.93	18.07	4.08
ต้นทุนทางการเงิน	2.19	0.57	3.12	0.67	5.66	1.28
ภาษีเงินได้	1.64	0.43	0.76	0.16	0.32	0.07
กำไรสำหรับปี	19.82	5.21	32.90	7.10	12.09	2.73
กำไรตามคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	0.23	0.05
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	19.82	5.21	32.90	7.10	12.32	2.78

หมายเหตุ: \* ในปี 2556 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ทำให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน และกำไรสะสมที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 0.56 ล้านบาทในปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และจำนวน 0.82 ล้านบาทในปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

## งบกระแสเงินสด: บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.47	33.66	12.41
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.05)	(0.09)	0.59
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	10.69	10.62	11.63
หนี้สงสัยจะสูญ	0.48	0.21	0.13
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1.51	0.39	1.11
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.33)	(0.47)	0.03
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	0.08	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.28	0.36	0.47
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.19	3.12	5.66
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สิน	36.24	47.90	32.03

สรุปงบกระแสเงินสด	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ดำเนินงาน			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้า	(13.65)	(21.92)	12.06
ลูกหนี้อื่น	(5.75)	2.78	(5.38)
สินค้าคงเหลือ	(24.20)	(44.15)	7.73
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.05)	(0.18)	0.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.15	(1.18)	1.18
<b>หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	0.65	11.76	(9.78)
เจ้าหนี้อื่น	2.78	6.39	3.35
<b>เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(3.84)</b>	<b>1.39</b>	<b>41.34</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(2.19)	(3.42)	(5.67)
จ่ายภาษีเงินได้	(4.94)	(1.27)	(0.61)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(10.97)</b>	<b>(3.30)</b>	<b>35.06</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.10)	(0.21)	(0.14)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะ	0.33	0.78	0.06
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(25.27)	(29.39)	(22.16)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(0.03)	(0.41)	(0.13)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(25.07)</b>	<b>(29.23)</b>	<b>(22.37)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	45.36	17.55	8.10
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	16.71	3.30
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(1.21)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน	(1.60)	(1.27)	(1.61)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(15.99)	-	(15.36)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	2.93
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>27.78</b>	<b>32.98</b>	<b>(3.86)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ</b>	<b>(8.26)</b>	<b>0.44</b>	<b>8.83</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด</b>	<b>9.95</b>	<b>1.69</b>	<b>2.13</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>1.69</b>	<b>2.13</b>	<b>10.96</b>

## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.69	1.68	1.61
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.72	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.11)	(0.02)	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.30	4.36	4.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83.64	82.52	89.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.95	2.58	2.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	122.02	139.79	169.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.39	8.32	7.60
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	42.93	43.28	47.38
CASH CYCLE (วัน)	162.73	179.04	211.99
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.29	26.96	28.79
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.21	7.93	4.08
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.21	7.10	2.73
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.01	17.95	6.06
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	7.33	9.72	3.15
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	44.94	49.97	22.77
อัตราการใช้หมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.41	1.37	1.15
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.77	0.91	0.93
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.82	11.78	3.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	80.73	46.92	49.09 <sup>1)</sup>

หมายเหตุ: \* ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2555 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นปันผลจำนวน 64.00 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท ในอัตรา 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.00 ล้านบาท ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมจากการจัดสรรหุ้นปันผล บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในส่วนของเศษหุ้นเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท โดยบริษัทได้จ่ายปันผลดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 และจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555

\* ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2556 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 384 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 15.36 ล้านบาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 17 พฤษภาคม 2556

<sup>1)</sup> ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.015 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 395.72 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 5.94 ล้านบาท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ที่จะมาถึงในวันที่ 25 เมษายน 2557 ก่อน

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2554 - 2556 บริษัท มีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าว เท่ากับ ร้อยละ 8.03 ต่อปี โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 21.61 แต่จากปี 2555 ถึงปี 2556 มีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 4.03

ทั้งนี้ หากพิจารณาการเติบโตของรายได้ในระหว่างช่วงปี 2553 - 2555 จะพบว่า รายได้จากการขายของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 376.41 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 457.74 ล้านบาทในปี 2555 และสำหรับปี 2556 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขาย เท่ากับ 439.29 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2556 มีการปรับตัวลดลงจำนวน 20.81 ล้านบาท เป็น 12.09 ล้านบาท จาก 32.90 ล้านบาทในปี 2555 ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่ลดลงสาเหตุสำคัญมาจาก การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยบริษัทได้เพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสำคัญในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรม ส่งเสริมการขาย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐ เป็นสำคัญ

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 376.41 ล้านบาท 457.74 ล้านบาท และ 439.29 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 4.32 ล้านบาท 5.83 ล้านบาท และ 3.41 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัตถุดิบ รายได้รับคืนการส่งออก บัตรภาษีรายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ส่งผลให้รายได้รวมสำหรับปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 380.73 ล้านบาท 463.57 ล้านบาท และ 442.70 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้หลักจากการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มียอดขายสูงสุด คือ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีสัดส่วนการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวถึงร้อยละ ร้อยละ 59.24 ร้อยละ 52.15 และ ร้อยละ 45.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มการจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้าลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่มีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอด ไฟฟ้าและโคมไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยมีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอดไฟฟ้าในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 14.21 ร้อยละ 17.00 และร้อยละ 21.24 ของรายได้รวมตามลำดับ และมีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโคมไฟฟ้าในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 15.85 ร้อยละ 20.27 ร้อยละ 24.52 ของรายได้ รวม ตามลำดับ

ทั้งนี้ สามารถแสดงสัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมดในปี 2556 สามารถแบ่งแยกประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้



สัดส่วนรายได้การจำหน่ายสินค้า แบ่งแยกตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ ในปี 2556

กลุ่มผลิตภัณฑ์	สัดส่วนรายได้
1. ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า	45.37
2. ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า	21.24
3. ผลิตภัณฑ์ Control Gear (อุปกรณ์ส่วนควบที่ใช้ในวงจรไฟฟ้าแสงสว่าง)	7.49
4. ผลิตภัณฑ์อำนวยความสะดวกภายในบ้าน	1.94
5. ผลิตภัณฑ์ โคมไฟฟ้า	24.52
6. ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าและอุปกรณ์ประเภทอื่น ๆ	0.38
หัก ส่วนลดจ่าย	(1.71)
<b>รายได้จากการขาย - สุทธิ</b>	<b>99.23</b>
<b>รายได้อื่น</b>	<b>0.77</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการขายของบริษัทในช่วงปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าวเท่ากับ ร้อยละ 8.03 ต่อปี โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 21.61 และจากปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการหดตัวร้อยละ 4.03 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในปี 2555 สาเหตุสำคัญของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น เกิดจากความสามารถในการสร้างรายได้จากการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 60.30 ล้านบาทในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 93.61 ล้านบาทในปี 2555 รองลงมาคือ กลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 54.04 ล้านบาทในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 78.51 ล้านบาทในปี 2555

สำหรับปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 4.03 เนื่องมาจากรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า และ ผลิตภัณฑ์ Control Gear (อุปกรณ์ส่วนควบที่ใช้ในวงจรไฟฟ้าแสงสว่าง) ลดลงเป็นหลัก โดยมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้าลดลงจาก 240.79 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 200.49 ล้านบาทในปี 2556 และ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์ Control Gear ลดลงจาก 41.81 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 33.11 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์อำนวยความสะดวกภายในบ้านและผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

สำหรับสัดส่วนรายได้แยกตามภูมิศาสตร์ ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 89 : ร้อยละ 11 สำหรับปี 2554 และ ร้อยละ 93 : ร้อยละ 7 สำหรับปี 2555 และ ร้อยละ 90 : ร้อยละ 10 สำหรับปี 2556 โดยสัดส่วนรายได้จากการขายภายในประเทศเพิ่มขึ้นในปี 2555 เกิดจากการขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าผ่านทางกลุ่มร้านค้าอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไปและกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) เป็นสำคัญ ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศในปี 2556 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีแนวโน้มชะลอตัว และได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐ รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจโลก

ในส่วนรายได้อื่น ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 4.32 ล้านบาท 5.83 ล้านบาท และ 3.41 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ อาทิ เศษเหล็ก เศษลวด เศษลึงไม้ ที่เหลือหรือไม่ได้ใช้แล้วจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ในส่วนของรายได้อื่นยังประกอบด้วย รายได้รับค่านีการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คิดเป็น ร้อยละ 75.71 ร้อยละ 73.04 และร้อยละ 71.21 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 284.99 ล้านบาท 334.33 ล้านบาท และ 312.83 ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาในช่วงปี 2554 – ปี 2556 จะเห็นได้ว่าส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทมีการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ โดยผ่านการวิจัยและออกแบบเพื่อให้งานใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตราการสูญเสียที่ลดลง รวมทั้งการสั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งสามารถช่วยลดต้นทุนการผลิตสินค้าให้กับบริษัทได้เป็นอย่างมาก นอกจากนี้การนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรตั้งแต่ปี 2550 ทำให้บริษัทสามารถขึ้นรูปเหล็กเพื่อใช้เตรียมเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เองทั้งหมด ซึ่งปัจจัยทั้งหลายตามที่กล่าวมา ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยในปี 2555 ส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงจากปี 2554 เล็กน้อย เนื่องจากราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะเหล็ก และลวดทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต มีการปรับตัวลดลง และปี 2556 ส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงการบริหารจัดการในส่วนของการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็น ส่วนเท่ากับร้อยละ 18.93 ร้อยละ 19.94 และร้อยละ 25.26 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่า 72.09 ล้านบาท 92.46 ล้านบาท และ 111.81 ล้านบาทตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจาก

- 1) ในปี 2554 – ปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 51.42 โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญเกิดจากค่าส่งเสริมการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ที่มีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 4.86 ล้านบาท เป็น 10.04 ล้านบาท ในปี 2555 นอกจากนี้ยังมีค่าคอมมิชชั่น ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ทั้งนี้ เพื่อบริหารการขยายและการประชาสัมพันธ์ให้สินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างต่อไป และในส่วนของการบริหาร บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น คิดเป็นส่วนเท่ากับร้อยละ 30.20 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายบวกลบด้านภาษี ค่าน้ำมันยานพาหนะ ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์สำนักงานและค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ส่งผลให้ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 28.25
- 2) ในปี 2555 – ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 31.95 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 18.58 ล้านบาท เป็น 24.51 ล้านบาท ในปี 2556 โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมการส่งเสริมการขาย เพื่อเพิ่มยอดขายและการประชาสัมพันธ์ให้สินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และในส่วนของการบริหาร บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 18.16 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายค่าแรงและเงินเดือนของพนักงานที่เพิ่มขึ้นจาก 78.59 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 87.27 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งเป็นผลจากนโยบายของภาครัฐ ส่งผลให้ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 20.93

สำหรับส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 0.57 ร้อยละ 0.67 และร้อยละ 1.28 ของรายได้รวมตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 2.19 ล้านบาท 3.12 ล้านบาท และ 5.66 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2554 ต้นทุนทางการเงินนอกจากจะมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ยังมีส่วนเพิ่มเติมจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2555 บริษัทมีการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น และในปี 2556 บริษัทมีการเบิกใช้ตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจาก 30.00 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 50.00 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศจำนวนรวม 20.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมียอดคงเหลือเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 45.36 ล้านบาท 62.83 ล้านบาท และ 71.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2555 เนื่องมาจากบริษัทมีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมในส่วนต่อขยายบนพื้นที่เดิมในจังหวัดสมุทรสาครที่ได้รับการสนับสนุนสิทธิทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยภายหลังการก่อสร้างโรงงานส่วนขยายแล้วเสร็จ กำลังการผลิตของหลอดไฟและโคมไฟของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งส่วนหนึ่งของเงินลงทุนเพื่อใช้ในการก่อสร้างดังกล่าวบริษัทขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 16.70 ล้านบาท และเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เนื่องมาจากสต็อกสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 18.79 ล้านบาท

#### อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายร้อยละ 24.29 ร้อยละ 26.96 และร้อยละ 28.79 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 91.42 ล้านบาท 123.41 ล้านบาท และ 126.46 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2555 – ปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจากการบริหารต้นทุนการผลิตสินค้าให้มีประสิทธิภาพ การสั่งซื้อวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ และการนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรเพื่อให้สามารถดำเนินการขึ้นรูปเหล็กเองได้ รวมถึงเกิดจากราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมีการปรับตัวลดลงด้วย

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 5.21 ร้อยละ 7.10 และร้อยละ 2.73 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิ เท่ากับ 19.82 ล้านบาท 32.90 ล้านบาท และ 12.09 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิระหว่างปี 2554 - ปี 2555 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เกิดจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น อีกทั้งบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในการผลิตชิ้นส่วนหรืออุปกรณ์ที่ใช้กับเครื่องใช้ไฟฟ้า และกิจการผลิตชิ้นส่วนหรืออุปกรณ์ที่ใช้กับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีปรับตัวลดลงจาก 1.64 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 0.92 ล้านบาทในปี 2555 จากสาเหตุตามที่กล่าวมาส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่วนสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิระหว่างปี 2555 - ปี 2556 ปรับตัวลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยบริษัทได้เพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสำคัญในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลตอบแทนมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐเป็นสำคัญ

หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.01 ร้อยละ 17.95 และร้อยละ 6.06 ตามลำดับ โดยในปี 2555 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 17.95 สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทสามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิให้เพิ่มสูงขึ้นจากเดิม โดยในปี

2556 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ปรับตัวลดลงเป็น ร้อยละ 6.06 สาเหตุเกิดจากการปรับตัวลดลงของอัตรากำไรสุทธิเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นสำคัญ

## 14.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

## สินทรัพย์

## สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 211.55 ล้านบาท 274.87 ล้านบาท และ 267.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็น รายการที่สำคัญ 2 รายการ คือ รายการลูกหนี้การค้า – สุทธิ และสินค้าคงเหลือ โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

## 1) ลูกหนี้การค้า – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 94.07 ล้านบาท 115.78 ล้านบาท และ 103.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 31.88 ร้อยละ 30.31 และ ร้อยละ 26.87 ตามลำดับ

โดยหากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าลูกหนี้การค้า ในปี 2554 ถึงปี 2555 จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงเล็กน้อย ตามรายได้จากการขายที่ลดลง และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 83.64 วัน 82.52 และ 89.88 วัน ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้บางรายได้รับอนุมัติขยายระยะเวลาเครดิต เนื่องจากขายงานโครงการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า – สุทธิเท่ากับ 103.56 ล้านบาท โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 90.07 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ประกอบกับกลุ่มลูกหนี้โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มร้านค้าทั่วไป ประเภทร้านอุปกรณ์ไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าประเภทนี้ไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้ โดยสามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ตามตารางดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

## มูลค่าลูกหนี้การค้า

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 94.35 90.07%

เกินกำหนดชำระ

- น้อยกว่า 3 เดือน 8.47 8.08%

- 3 เดือน ถึง 6 เดือน 0.58 0.55%

- 6 เดือน ถึง 12 เดือน 0.33 0.32%

- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป 1.02 0.98%

รวมลูกหนี้การค้า 104.75 100.00%

หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ (1.19)

ลูกหนี้การค้า – สุทธิ 103.56

สำหรับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มตามมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป และตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ยังค้างชำระในช่วงระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป เกิดจากลูกหนี้จำนวน 5 ราย ที่ขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง คิดเป็นยอดตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 1.19 ล้านบาทดังกล่าว

ทั้งนี้ ทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยบริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทสามารถติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมได้เกือบทั้งหมด โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายไว้ ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ตั้งแต่ 0 – 1 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 1 – 3 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 3 – 6 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 6 – 12 เดือน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่ศาลมีคำพิพากษาตัดสินและได้ดำเนินการตามคำพิพากษา เพื่อบังคับคดี รวมทั้งดำเนินการตามกระบวนการยุติธรรมคดีถึงที่สุดแล้วไม่สามารถพบทรัพย์สินหรือไม่สามารถอายัดทรัพย์สินจากลูกหนี้ได้ บริษัทจะดำเนินการพิจารณาตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป

## 2) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 107.94 ล้านบาท 151.71 ล้านบาท และ 142.87 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัท ได้แก่ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย รวมถึงสินค้าที่สั่งซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย โดยหากพิจารณาระหว่างช่วงปี 2554 ถึงปี 2556 จะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือจะแปรผันตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และลดลงตามรายได้การขายที่ลดลงเล็กน้อยในปี 2556 ซึ่งจากนโยบายการตั้งเป้ารายได้จากการขายให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และเพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า ประกอบกับจุดแข็งของบริษัท คือ การมีจำนวนรายการสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบัลลัสต์ และหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีจำหน่ายครอบคลุมทุกรุ่น ทุกประเภท ตั้งแต่รุ่นเล็กถึงรุ่นใหญ่ ดังนั้น ทางบริษัทจึงจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าดังกล่าวให้พร้อมต่อการจำหน่ายตลอดเวลา เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับกลุ่มลูกค้า นอกจากนี้ ในช่วงปี 2556 บริษัทมีแผนการขายและการสร้างยอดขายผลิตภัณฑ์ให้กลุ่มหลอดไฟฟ้าให้เพิ่มมากขึ้น ดังนั้น จึงส่งผลให้บริษัทปรับนโยบายการจัดเก็บสต็อกสินค้าในส่วนของหลอดไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพื่อใช้รองรับการวาง

แผนการขยายตลาดต่อไป ทั้งนี้ แนวโน้มปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับการเจริญเติบโตโดยเฉพาะอย่างยิ่งในหมวดที่ทางบริษัทเป็นผู้นำผลิตภัณฑ์ รวมถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ อาทิ หลอดไฟ LED ตามกระแสนิยมผลิตภัณฑ์ประหยัดพลังงาน เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภค ทั้งกลุ่มทั่วไปและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 47.22 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 31.44 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 18.65 และสินค้าระหว่างทางคิดเป็นร้อยละ 2.69 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ

นอกจากนี้หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 122.02 วัน 139.79 วัน และ 169.50 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาเฉลี่ยประมาณ 5.5 เดือน ทั้งนี้ หากพิจารณาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2554 ถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นจากมูลค่า 107.94 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 142.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และเนื่องจากบริษัทมีจำนวนผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการวิจัยและพัฒนา การแสวงหาโอกาสทางการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ประกอบกับบริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่น ที่บริษัทเป็นผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่าย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการใช้งานของลูกค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหน่วยงานราชการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ในรุ่น หรือประเภทนั้นได้อย่างต่อเนื่อง และบัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่นที่จำหน่ายมีราคาสูงมาก จึงส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าสต็อกสินค้าสูง นอกจากนี้สาเหตุสำคัญที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทนานขึ้นเนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลัก ประเภทเหล็ก จากที่ใช้วิธีสั่งซื้อจากภายในประเทศ โดยการสั่งซื้อในปริมาณไม่มากนักในแต่ละครั้ง เป็นการสั่งซื้อโดยตรงจากผู้จำหน่ายจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อเป็นปริมาณที่สูงขึ้นในแต่ละครั้ง ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในส่วนของค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้งเพื่อให้เกิดอำนาจต่อรองทางการค้า และเพื่อที่จะได้ส่วนลดเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าลดลง และสาเหตุที่สำคัญสำหรับช่วงปี 2555 ที่ส่งผลให้บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากบริษัทหันมาให้ความสำคัญต่อการขยายช่องทางการจำหน่ายผ่านกลุ่มลูกค้าที่เป็นร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) มากขึ้น ทำให้บริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าเพื่อพร้อมสำหรับการส่งมอบได้ตรงต่อเวลา เหล่านี้ล้วนเป็นสาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทสูงขึ้น และในส่วนของปี 2556 บริษัทได้เพิ่มการสต็อกสินค้าประเภทโคมไฟและหลอดไฟให้เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 โดยสินค้าที่เก็บสต็อกโดยส่วนใหญ่ คือ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ชนิดหลอดแกนเหล็กที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ/ล้าสมัย เป็นจำนวน 4.65 ล้านบาท



สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 83.56 ล้านบาท 107.18 ล้านบาท และ 117.62 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ โดยมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 75.96 ล้านบาท 98.27 ล้านบาท และ 110.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 25.74 ร้อยละ 25.72 และร้อยละ 28.55 ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังตามที่กล่าวมา หากพิจารณามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2556 จะพบว่า ในปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปี เท่ากับ 32.67 ล้านบาท และ 22.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญในปี 2556 คือ เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนระหว่างปีเพิ่มขึ้นจำนวน 12.28 ล้านบาท รองลงมาคือ อาคารระหว่างก่อสร้าง จำนวน 5.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับโรงงานส่วนขยายเพื่อเตรียมพร้อมรองรับกำลังการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าและโคมไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นจากเดิม

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 295.11 ล้านบาท 382.05 ล้านบาท และ 385.48 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2555 เป็นการเพิ่มขึ้นจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นสำคัญ แต่ ณ 31 ธันวาคม 2556 เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นสำคัญ

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 1.69 เท่า 1.68 เท่า และ 1.61 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2554 และ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสภาพคล่องที่ลดลง โดยสาเหตุเกิดจากบริษัทมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่มีมูลค่าในรายการดังกล่าว เท่ากับ 45.36 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 71.49 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 นอกจากนี้ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายการเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีด้วย โดยแม้ว่าตลอดช่วง 3 ปี บริษัทจะมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงในช่วงปี 2556

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ลดลงอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 0.76 เท่า 0.72 เท่า และ 0.69 เท่า ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จะพบว่าสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่อยู่ในรูปของรายการสินค้าคงเหลือ ซึ่งไม่ได้ถูกนำมาคิดคำนวณในการหาอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว



## หนี้สิน

### หนี้สินหมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 125.35 ล้านบาท 163.73 ล้านบาท และ 166.06 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินหมุนเวียนรวม แบ่งออกเป็น 3 รายการที่สำคัญ คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดของแต่ละรายการมีดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 45.36 ล้านบาท 62.83 ล้านบาท และ 71.49 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.37 ร้อยละ 16.45 และร้อยละ 18.55 ตามลำดับ โดยในปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเป็น 130.00 ล้านบาท จากเดิมในปี 2554 มีวงเงินดังกล่าวเท่ากับ 80.00 ล้านบาท ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมียอดคงค้างเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2556 เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากเดิมตามนโยบายการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายส่งผลให้จำเป็นต้องมีปริมาณสต็อกสินค้าที่สูงขึ้น รวมถึงการให้เครดิตเทอมกับลูกค้าบางรายเพิ่มขึ้นจากเดิมเช่นกัน
- 2) เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 34.32 ล้านบาท 46.07 ล้านบาท และ 36.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.63 ร้อยละ 12.06 และร้อยละ 9.41 ตามลำดับ หากพิจารณาจากปี 2554 ถึงปี 2556 จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และลดลงในปี 2556 เป็นไปตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และลดลงในปี 2556 และในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้ จะพบว่า มีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 42.93 วัน 43.28 วัน และ 47.38 วัน ตามลำดับ ซึ่งบริษัทสามารถบริหารจัดการระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ได้ใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา
- 3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 32.00 ล้านบาท เท่ากันตลอด 3 ปี ซึ่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว เป็นเงินกู้ยืมที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนี้ มีการคิดดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน โดยปัจจุบันบริษัทจ่ายดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.2 ต่อปี อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะลดการพึ่งพิงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันให้น้อยลงกว่าเดิมในอนาคต

### หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 2.95 ล้านบาท 18.61 ล้านบาท และ 19.81 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม คือ รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทไม่มีการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ที่ผ่านมา แต่มีการขอรับการสนับสนุนและเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในปี 2555 และ ปี 2556 โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 15.40 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 1.30 ล้านบาท ณ วันที่เดียวกัน) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับร้อยละ 4.03 ซึ่งการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเป็นไปเพื่อใช้สำหรับการลงทุนก่อสร้างอาคาร

โรงงานส่วนขยายเพิ่มเติมเพื่อใช้ขยายกำลังการผลิตในส่วนหลอดไฟฟ้าและโคมไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้นจากเดิม และมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 16.22 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 2.56 ล้านบาท ณ วันที่เดียวกัน) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.21

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 128.30 ล้านบาท 182.34 ล้านบาท และ 185.87 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รายการเจ้าหนี้การค้า และรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นสำคัญ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 166.81 ล้านบาท 199.72 ล้านบาท และ 199.61 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น แบ่งออกเป็น 3 รายการที่สำคัญ คือ ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม รายละเอียดของแต่ละรายการมีดังนี้

- 1) ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 80.00 ล้านบาท ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 143.99 ล้านบาท โดยมีทุนที่ชำระแล้วเท่ากับ 95.99 ล้านบาท โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนดังกล่าว เกิดจากการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 64.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าว เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 และดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 ที่ผ่านมา โดยขณะนั้นบริษัทได้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 95.99 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียน 96.00 ล้านบาท ต่อมา โดยเมื่อวันที่ 24 กันยายน 2555 ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 มีมติพิเศษให้ลดทุนจดทะเบียนจาก 96.00 ล้านบาท เป็น 95.99 ล้านบาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่ายจำนวน 12 หุ้น (ซึ่งเป็นเศษหุ้นที่ไม่ได้ถูกจัดสรรเพื่อการจ่ายหุ้นปันผล) และมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 95.99 ล้านบาท เป็น 143.99 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 191,999,994 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาท เพื่อรับรองการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ และจดทะเบียนการลดทุนและเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 ที่ผ่านมา และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 143.99 และมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 98.93 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งมีจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิดังกล่าว จำนวน 11,721,400 หุ้น (อัตราการใช้สิทธิ เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 17 ธันวาคม 2556
- 2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 45.29 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก จำนวน 80.00 ล้านหุ้น เมื่อช่วงปี 2553 ที่ผ่านมา
- 3) กำไรสะสม - ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม เท่ากับ 33.52 ล้านบาท 48.79 ล้านบาท และ 45.15 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 35.06 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 32.03 ล้านบาท ทั้งนี้ สาเหตุที่ทำให้เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 12.06 ล้านบาท และสินค้าคงคลัง จำนวน 7.73 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดเพื่อจ่ายภาษีเงินได้มีจำนวน 0.61 ล้านบาท ซึ่งเงินสดเพื่อจ่ายภาษีดังกล่าวลดลงจากปี 2555 ที่บริษัทต้องจ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 1.27 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 22.37 ล้านบาท โดยมีการลงทุนที่สำคัญคือ รายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารอุปกรณ์ และยานพาหนะ จำนวน 22.16 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ ติดลบ 3.86 ล้านบาท โดยสาเหตุที่สำคัญของเงินสดติดลบ เกิดจากรายการจ่ายเงินปันผล จำนวน 15.36 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2556 ซึ่งมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 384 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 15.36 ล้านบาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 17 พฤษภาคม 2556

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 10.96 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 89.88 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 169.50 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 47.38 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 211.99 วัน ซึ่งจำนวนวันดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2554 และ ปี 2555 ที่มี Cash cycle เท่ากับ 162.73 วัน และ 179.04 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญในการเพิ่มขึ้นของ Cash cycle เกิดจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากเดิม ตามระยะเวลาการให้เครดิตแก่ลูกค้าและระยะเวลาสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้น

รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักรสำหรับขยายกำลังการผลิต โดยในปี 2554 บริษัทได้เน้นการลงทุนขยายอาคารสำนักงานและโกดังสินค้าเป็นหลัก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของยอดขายบริษัท ในส่วนรายการจ่ายเพื่อการลงทุนในปี 2555 ถึง ปี 2556 บริษัทได้เน้นการลงทุนทั้งในส่วนอาคารระหว่างก่อสร้างเพื่อขยายกำลังการผลิตในส่วนของหลอดไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า รวมถึงการสั่งซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย:บาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	26,210,398.00	32,664,383.00	22,795,625.00