

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี 2555 – 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินฐานะการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินฐานะการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินฐานะการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับ ปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล:บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย:ล้านบาท

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.13	0.56	10.96	2.84	3.04	0.71
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	115.78	30.31	103.56	26.87	133.14	31.22
ลูกหนี้อื่น	4.88	1.28	10.26	2.66	4.47	1.05
สินค้าคงเหลือ	151.71	39.71	142.87	37.06	177.35	41.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.37	0.10	0.21	0.06	0.24	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	274.87	71.95	267.86	69.49	318.24	74.63
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.55	0.14	0.70	0.18	1.24	0.29
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	98.27	25.72	110.06	28.55	99.74	23.39
สิทธิการเช่าที่ดิน	5.66	1.48	5.08	1.32	4.50	1.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.44	0.12	0.44	0.11	0.72	0.17
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.56	0.15	0.82	0.21	1.49	0.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.70	0.44	0.52	0.14	0.51	0.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	107.18	28.05	117.62	30.51	108.20	25.37
รวมสินทรัพย์	382.05	100.00	385.48	100.00	426.44	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	62.83	16.45	71.49	18.55	106.64	25.01
เจ้าหนี้การค้า	46.07	12.06	36.28	9.41	45.98	10.78
เจ้าหนี้อื่น	19.87	5.20	22.18	5.75	26.36	6.18
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.61	0.42	1.51	0.39	0.99	0.23
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	1.30	0.34	2.56	0.67	2.74	0.64
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	32.00	8.38	32.00	8.30	22.00	5.16
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.04	0.01	0.03	0.01	0.10	0.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	163.73	42.86	166.06	43.08	204.81	48.03
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.61	0.42	1.77	0.46	0.77	0.18
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15.40	4.03	16.22	4.21	13.47	3.16
ภาวะผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	1.39	0.36	1.62	0.42	2.15	0.51

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
ประมาณการต้นทุนการซื้ออสังหาริมทรัพย์	0.20	0.05	0.20	0.05	0.20	0.05
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	18.61	4.87	19.81	5.14	16.59	3.89
รวมหนี้สิน	182.34	47.73	185.87	48.22	221.40	51.92
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	96.00 ¹⁾	25.13	98.93 ²⁾	25.66	111.61 ³⁾	26.17
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45.29	11.85	45.29	11.75	45.29	10.62
กำไรสะสม – สรรองตามกฎหมาย	9.64	2.52	10.24	2.66	10.24	2.40
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	48.79	12.77	45.15	11.71	37.90	8.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	199.72	52.27	199.61	51.78	205.04	48.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	382.05	100.00	385.48	100.00	426.44	100.00

หมายเหตุ: ¹⁾ 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 บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในส่วนของเศษหุ้นเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท โดยบริษัทได้จ่ายปันผลดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 และจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 และตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2555 ผู้ถือหุ้นได้มีมติลดทุนจดทะเบียนจาก 96 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 บาทเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ และจดทะเบียนการลดทุนและเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555

²⁾ เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2556 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งที่ 1 ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 96 ล้านบาทเป็น 98.93 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2556 เรียบร้อยแล้ว

³⁾ เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2557 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งที่ 2 ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 98.93 ล้านบาทเป็น 99.60 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2557 และเมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งที่ 3 ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 99.60 ล้านบาทเป็น 111.61 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2557 เรียบร้อยแล้ว (ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนรวม 143,999,996 บาท)

งบกำไรขาดทุน:บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย:ล้านบาท

สรุปงบกำไรขาดทุน	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556		ปี 2557	
	ลบ.	%	ลบ.	%	%	ลบ.
รายได้						
รายได้จากการขาย	457.74	98.74	439.29	99.23	484.62	99.34
รายได้อื่น	5.83	1.26	3.41	0.77	3.21	0.66
รวมรายได้	463.57	100.00	442.70	100.00	487.83	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	334.33	72.13	312.82	70.66	345.23	70.77
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	92.46	19.94	111.81	25.26	138.47	28.38
รวมค่าใช้จ่าย	426.79	92.07	424.63	95.92	483.70	99.15
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	36.78	7.93	18.07	4.08	4.13	0.85
ต้นทุนทางการเงิน	3.12	0.67	5.66	1.28	5.96	1.22
ภาษีเงินได้	0.76	0.16	0.32	0.07	(0.53) ¹	(0.11)
กำไรสำหรับปี	32.90	7.10	12.09	2.73	(1.31)	(0.27)
กำไรตามคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.23	0.05	0.00	0.00
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	32.90	7.10	12.32	2.78	(1.31)	(0.27)

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

¹ ปี 2557 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี จำนวน 0.14 ล้านบาท แต่มีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราว จำนวน -0.67 ล้านบาท ส่งผลให้มีรายได้ภาษีเงินได้แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จำนวน 0.53 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด:บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย:ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.66	12.41	(1.84)
ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด			
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.09)	0.59	0.14
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	10.62	11.63	13.23
หนี้สงสัยจะสูญ	0.21	0.13	0.15
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	0.39	1.11	2.81
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.47)	0.03	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.08	-	0.03
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.36	0.47	0.54
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3.12	5.66	5.96

สรุปงบกระแสเงินสด	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน	47.90	32.03	21.02
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(21.92)	12.06	(29.70)
ลูกหนี้อื่น	2.78	(5.38)	5.79
สินค้าคงเหลือ	(44.15)	7.73	(37.29)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.18)	0.16	(0.03)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.18)	1.18	0.01
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	11.76	(9.78)	9.67
เจ้าหนี้อื่น	6.39	3.35	4.63
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	1.39	41.34	(25.90)
จ่ายดอกเบี้ย	(3.42)	(5.67)	(6.01)
จ่ายภาษีเงินได้	(1.27)	(0.61)	(0.07)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(3.30)	35.06	(31.98)
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(0.21)	(0.14)	(0.55)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะ	0.78	0.06	0.02
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(29.39)	(22.16)	(2.57)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(0.41)	(0.13)	(0.49)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(29.23)	(22.37)	(3.59)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	17.55	8.10	35.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	(10.00)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	16.71	3.30	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(1.22)	(2.58)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน	(1.27)	(1.61)	(1.51)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(15.36)	(5.94)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	2.93	12.68
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	32.98	(3.86)	27.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	0.44	8.83	(7.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	1.69	2.13	10.96
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	2.13	10.96	3.04

13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.68	1.61	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.69	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.02)	0.21	(0.17)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.36	4.01	4.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	90	88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.58	2.12	2.16
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	140	169	167
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.32	7.60	8.39
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	43	47	43
CASH CYCLE (วัน)	180	212	212
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.96	28.79	28.76
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.93	4.08	0.85
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.10	2.73	(0.27)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.95	6.06	(0.65)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	9.72	3.15	(0.32)
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	49.97	22.77	11.36
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.37	1.15	1.20
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.93	1.08
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.78	3.19	0.69
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	46.92	49.09 ^{/1}	54.53 ^{/2}

หมายเหตุ: * ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2555 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นปันผล จำนวน 64 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท ในอัตรา 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 16 ล้านบาท ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมจากการจัดสรรหุ้นปันผล บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในส่วนของเศษหุ้นเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท โดยบริษัทได้จ่ายปันผลดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 และจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555

* ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2556 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 384 ล้านหุ้นคิดเป็นจำนวนเงิน 15.36 ล้านบาทโดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 17 พฤษภาคม 2556

^{/1} ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2557 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.015 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 395.72 ล้านหุ้นคิดเป็นจำนวนเงิน 5.94 ล้านบาทโดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 16 พฤษภาคม 2557

^{/2} ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2558 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลประจำปี 2557 จากกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรวันที่ 31 ธันวาคม 2557 รวมจำนวนไม่เกิน 20.67 ล้านบาท (หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล เท่ากับ ร้อยละ 54.53 โดยคำนวณจากเงินปันผลจ่ายหารด้วยกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรวันที่ 31 ธันวาคม 2557) โดยจะจ่ายเงินปันผลในรูปแบบหุ้นปันผลและเงินสดซึ่งจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 74.41 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาทในอัตรา 6 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผลรวมเป็นปันผลจ่ายมูลค่า 18.60 ล้านบาทหรือคิดเป็น

อัตราการจ่ายปันผลในอัตรา 0.04 บาทต่อหุ้นและจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.005 บาทหรือคิดเป็นจำนวนเงินมูลค่าไม่เกิน 2.07 ล้านบาท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ที่จะมีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2558 ก่อน

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2555 - 2557 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 2.89 ต่อปี โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2555 - 2556 มีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 4.03 แต่จากปี 2556 - 2557 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 10.32

ทั้งนี้ หากพิจารณาการเติบโตของรายได้ในระหว่างช่วงปี 2554 - 2556 จะพบว่า รายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 376.41 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 457.74 ล้านบาทในปี 2555 และลดลงเป็น 439.29 ล้านบาทในปี 2556 และสำหรับปี 2557 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 484.62 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2557 มีการปรับตัวลดลงจำนวน 13.40 ล้านบาท เป็นขาดทุนสุทธิเท่ากับ 1.31 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ 12.09 ล้านบาทในปี 2556 ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่ลดลงสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยบริษัทได้เพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสำคัญในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐ เป็นสำคัญ

ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 457.74 ล้านบาท 439.29 ล้านบาท และ 484.62 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 5.83 ล้านบาท 3.41 ล้านบาท และ 3.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้นส่งผลให้รายได้รวมสำหรับปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 463.57 ล้านบาท 442.70 ล้านบาท และ 487.83 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้หลักจากการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มียอดจำหน่ายสูงสุด คือ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแบตเตอรี่และหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีสัดส่วนการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวถึงร้อยละ ร้อยละ 51.57 ร้อยละ 44.72 และ ร้อยละ 34.11 ของรายได้รวมตามลำดับแต่มีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอดไฟฟ้าและโคมไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยมีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอดไฟฟ้าในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับร้อยละ 16.81 ร้อยละ 20.94 และร้อยละ 30.70 ของรายได้รวมตามลำดับ และมีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโคมไฟฟ้าในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับร้อยละ 20.05 ร้อยละ 24.17 ร้อยละ 27.25 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ทั้งนี้ สามารถแสดงสัดส่วนโครงสร้างรายได้แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2557 ได้ดังนี้

สัดส่วนรายได้การจำหน่ายสินค้า แบ่งแยกตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ ในปี 2557

กลุ่มผลิตภัณฑ์	สัดส่วนรายได้ (ร้อยละ)
1. ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า	34.11
2. ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า	30.70
3. ผลิตภัณฑ์คอมไฟฟ้า	27.25
4. ผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่างและอำนวยความสะดวก	7.52
หัก ส่วนลดจ่าย	(0.08)
รายได้จากการขาย - สุทธิ	99.50
รายได้อื่น	0.50
รายได้รวม	100.00

รายได้จากการขายของบริษัทในช่วงปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าวเท่ากับ ร้อยละ 2.89 ต่อปี โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2555 - 2556 มีอัตราการหดตัวร้อยละ 4.03 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์จะพบว่า ในปี 2555 สาเหตุสำคัญของการขายที่เพิ่มขึ้น เกิดจากความสามารถในการสร้างรายได้จากการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 78.50 ล้านบาทในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 93.89 ล้านบาทในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 150.77 ล้านบาทในปี 2557 รองลงมาคือ กลุ่มผลิตภัณฑ์คอมไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 93.61 ล้านบาทในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 108.36 ล้านบาทในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 133.83 ล้านบาทในปี 2557

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 10.30 เนื่องมาจากรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าและคอมไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้าลดลงจาก 200.49 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 167.55 ล้านบาทในปี 2557

สำหรับสัดส่วนรายได้แยกตามภูมิศาสตร์ ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 93: ร้อยละ 7 สำหรับปี 2555 และ ร้อยละ 90: ร้อยละ 10 สำหรับปี 2556 และปี 2557 โดยสัดส่วนรายได้จากการขายภายในประเทศในปี 2556 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจโดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีแนวโน้มชะลอตัวและได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐรวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจโลก

ในส่วนรายได้อื่น ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 5.83 ล้านบาท 3.41 ล้านบาท และ 3.21 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ อาทิ เศษเหล็ก เศษลวด เศษลึงไม้ ที่เหลือหรือไม่ได้ใช้แล้วจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ในส่วนของรายได้อื่นยังประกอบด้วย รายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 คิดเป็น ร้อยละ 72.13 ร้อยละ 70.66 และร้อยละ 70.77 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 334.33 ล้านบาท 312.82 ล้านบาท และ 345.23 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาในช่วงปี 2556 – 2557 จะเห็นว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัดส่วนต้นทุนขายของปี 2555 จากการที่บริษัทมีการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ โดยผ่านการวิจัยและออกแบบเพื่อให้การใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตราการใช้สูญเสียที่ลดลง รวมทั้งการสั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งสามารถช่วยลดต้นทุนการผลิตสินค้าให้กับบริษัทได้เป็นอย่างดีนอกจากนี้

การนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรตั้งแต่ปี 2550 ทำให้บริษัทสามารถขึ้นรูปเหล็กเพื่อใช้เตรียมเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เองทั้งหมด ซึ่งปัจจัยทั้งหลายตามที่กล่าวมา ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยในปี 2556 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงจากปี 2555 เล็กน้อยเนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงการบริหารจัดการในส่วนของการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในปี 2557 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556 จากการที่บริษัทได้ปรับเพิ่มพนักงานขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและการจัดการ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 19.94 ร้อยละ 25.26 และร้อยละ 28.38 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่า 92.46 ล้านบาท 111.81 ล้านบาท และ 138.47 ล้านบาทตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจาก

- 1) ในปี 2555 – 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 31.95 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมการส่งเสริมการขาย เพื่อเพิ่มยอดขายและการประชาสัมพันธ์ให้สินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และในส่วนของการค่าใช้จ่ายในการบริหาร บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 18.16 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลจากนโยบายของภาครัฐ ส่งผลให้ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2556 เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 20.93
- 2) ในปี 2556 – 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 53.65 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 41.27 ล้านบาท เป็น 63.41 ล้านบาท ในปี 2557 โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมการส่งเสริมการขาย เพื่อเพิ่มยอดขายและประชาสัมพันธ์ให้สินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และในส่วนของการค่าใช้จ่ายในการบริหาร บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 6.39 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐ ซึ่งมีอัตราการเติบโตของค่าใ้จ่ายน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 0.67 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.22 ของรายได้รวมตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 3.12 ล้านบาท 5.66 ล้านบาท และ 5.96 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เนื่องจาก บริษัทมีการเบิกใช้ตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจาก 30 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 50 ล้านบาทนอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศจำนวนรวม 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารรวมถึงทรัพย์สินเพิ่มมากขึ้น รวมถึงมีการใช้ตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจาก 50 ล้านบาท เป็น 70 ล้านบาท

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมียอดคงเหลือเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 62.83 ล้านบาท 71.49 ล้านบาท และ 106.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2556 เนื่องมาจากสต็อกสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 18.79 ล้านบาท และเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องมาจากการสั่งซื้อวัตถุดิบ และสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายตัวของยอดขายสินค้าในอนาคต

อัตรากำลังคนและอัตรากำลังสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำลังคน ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนกำลังคนต่อรายได้จากการขายร้อยละ 26.96 ร้อยละ 28.79 และร้อยละ 28.76 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำลังคนต่อบาท เท่ากับ 123.41 ล้านบาท 126.46 ล้านบาท และ 139.38 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2555 – 2556 บริษัทมีอัตรากำลังคนเพิ่มขึ้นจากการบริหารต้นทุนการผลิตสินค้าให้มีประสิทธิภาพ การสั่งซื้อวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ และการนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรเพื่อให้สามารถดำเนินการขึ้นรูปเหล็กเองได้ รวมถึงเกิดจากราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมีการปรับตัวลดลงด้วยและในช่วงปี 2556 – 2557 บริษัทมีอัตรากำลังคนลดลงเล็กน้อยเนื่องจากทางบริษัทได้เพิ่มจำนวนพนักงานขึ้นเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตและการจัดการให้สูงขึ้น

เมื่อพิจารณาอัตรากำลังสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำลังสุทธิในปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 7.10 ร้อยละ 2.73 หรือคิดเป็นมูลค่ากำลังสุทธิ เท่ากับ 32.90 ล้านบาท และ 12.09 ล้านบาท ตามลำดับสำหรับปี 2557 บริษัทมีอัตรากำลังสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.27 หรือคิดเป็นมูลค่าขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 1.31 ล้านบาท

โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำลังสุทธิระหว่างปี 2555 – 2556 ปรับตัวลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยบริษัทได้เพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลตอบแทนมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐเป็นสำคัญส่วนสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำลังสุทธิระหว่างปี 2556 – 2557 ปรับตัวลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ที่บริษัทได้เพิ่มงบประมาณเพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างตราสินค้า โดยวิธีการจัดโปรโมชั่นและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและเงินเดือนของพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการเพิ่มค่าแรงของภาครัฐ เป็นสำคัญ

หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.95 ร้อยละ 6.06 และร้อยละ - 6.05 ตามลำดับ โดยในปี 2556 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ปรับตัวลดลงเป็น ร้อยละ 6.06 สาเหตุเกิดจากการปรับตัวลดลงของอัตรากำลังสุทธิเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเป็นสำคัญส่วนปี 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ปรับตัวลดลงเป็น ร้อยละ -6.05 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเป็นสำคัญ

14.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 274.87 ล้านบาท 267.86 ล้านบาท และ 318.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็น รายการที่สำคัญ 2 รายการ คือ รายการลูกหนี้การค้า – สุทธิ และสินค้าคงเหลือ โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

1) ลูกหนี้การค้า – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 115.78 ล้านบาท 103.56 ล้านบาท และ 133.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 30.31 ร้อยละ 26.87 และร้อยละ 31.22 ตามลำดับ

โดยหากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าลูกหนี้การค้าในปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 ตามรายได้จากการขายที่ลดลง และในปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ยอดขายที่เพิ่มขึ้น และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 83 วัน 90 วัน และ 88 วัน ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ หากพิจารณาเปรียบเทียบระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า – สุทธิเท่ากับ 133.14 ล้านบาท โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 92.80 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ประกอบกับกลุ่มลูกค้าโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มร้านค้าทั่วไป ประเภทร้านอุปกรณ์ไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าประเภทนี้ไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้โดยสามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ตามตาราง ดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย: ล้านบาท	
มูลค่าลูกหนี้การค้า		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	124.45	92.80%
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า 3 เดือน	8.01	5.97%
- 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.56	0.42%
- 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.23	0.17%
- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	0.86	0.64%
รวมลูกหนี้การค้า	134.11	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.97)	
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	133.14	

สำหรับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.97 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มตามมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป และตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ยังค้างชำระในช่วงระหว่าง 6 – 12 เดือน โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปเกิดจากลูกหนี้จำนวน 6 ราย ที่ขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง คิดเป็นยอดตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 0.97 ล้านบาทดังกล่าว

ทั้งนี้ ทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยบริษัทใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ประกอบกับการประเมินสภาพทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยมีการกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ ซึ่งบริษัทได้กำหนดนโยบายไว้ 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 บริษัทยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่ศาลมีคำพิพากษาคัดสินและได้ดำเนินการตามคำพิพากษาเพื่อบังคับคดี รวมทั้งดำเนินการตามกระบวนการยึดทรัพย์จนคดีถึงที่สุดแล้วไม่สามารถพบทรัพย์หรือไม่สามารถอายัดทรัพย์จากลูกหนี้ได้ บริษัทจะดำเนินการพิจารณาตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป

2) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 151.71 ล้านบาท 142.87 ล้านบาท และ 177.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัท ได้แก่ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิตสินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย รวมถึงสินค้าที่สั่งซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย โดยหากพิจารณาระหว่างช่วงปี 2555 - 2557 จะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือจะแปรผันตามรายได้จากการขายที่ลดลงในปี 2556 และเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 ซึ่งจากนโยบายการตั้งเป้ารายได้จากการขายให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และเพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า ประกอบกับจุดแข็งของบริษัท คือ การมีจำนวนรายการสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบลูสแตร์ และหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีจำหน่ายครอบคลุมทุกรุ่น ทุกประเภท ตั้งแต่รุ่นเล็กถึงรุ่นใหญ่ ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้านี้เพื่อให้พร้อมต่อการจำหน่ายตลอดเวลาเพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับกลุ่มลูกค้า นอกจากนี้ในช่วงปี 2557 บริษัทมีแผนการขยายและการสร้างยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอดไฟฟ้าให้เพิ่มมากขึ้น ดังนั้น จึงส่งผลให้บริษัทปรับนโยบายการจัดเก็บสต็อกสินค้าในส่วนของหลอดไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการวางแผนการขยายตลาดต่อไป ทั้งนี้แนวโน้มปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลอดไฟ LED ที่บริษัทเน้นการจำหน่ายทั่ว

ประเทศเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคทั้งผู้บริโภคทั่วไปและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์โครงการต่างๆรวมถึงในองค์กร บริษัทและห้างร้านตามกระแสการบริโภคหลอดไฟ LED ที่เริ่มเป็นที่นิยมมากขึ้น

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็น ร้อยละ 64.56 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 16.02 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 12.58 และสินค้าระหว่างทางคิดเป็นร้อยละ 6.84 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ

นอกจากนี้หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 จะพบว่า บริษัท มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 140 วัน 169 วัน และ 167 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการ จัดเก็บสต็อกสินค้าจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาเฉลี่ยประมาณ 5.5 เดือน ทั้งนี้หากพิจารณาจาก ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2555 ถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันที่เพิ่มสูงขึ้นและลดลง สาเหตุ สำคัญเกิดจากบริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นจากมูลค่า 151.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 142.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่ เพิ่มขึ้น และเนื่องจากบริษัทมีจำนวนผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการวิจัยและ พัฒนา การแสวงหาโอกาสทางการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของ ผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ประกอบกับบริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่น ที่บริษัทเป็นผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่าย เพื่อให้สามารถ ตอบสนองความต้องการใช้งานของลูกค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหน่วยงานราชการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ใน รุ่น หรือประเภทนั้นได้อย่างต่อเนื่อง และบัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่นที่จำหน่ายมีราคาสูงมาก จึงส่งผลให้บริษัท มีมูลค่าสต็อกสินค้าสูง นอกจากนี้สาเหตุสำคัญที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทนานขึ้น เนื่องจากบริษัท ได้เปลี่ยนนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลัก ประเภทเหล็ก จากที่ใช้วิธีสั่งซื้อจากภายในประเทศโดยการสั่งซื้อใน ปริมาณไม่มากนักในแต่ละครั้ง เป็นการสั่งซื้อโดยตรงจากผู้จำหน่ายจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทต้องมีการ สั่งซื้อเป็นปริมาณที่สูงขึ้นในแต่ละครั้ง ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในส่วนของการใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้ง เพื่อให้เกิดอำนาจต่อรองทางการค้า และเพื่อที่จะได้ส่วนลดเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าลดลง และ สาเหตุที่สำคัญสำหรับช่วงปี 2555 ที่ส่งผลให้บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากบริษัทหันมาให้ความสำคัญต่อการขยายช่องทางการจำหน่ายผ่านกลุ่มลูกค้าที่เป็นร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) มากขึ้น ซึ่งแนวโน้ม Modern Trade มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บ สต็อกสินค้าเพื่อพร้อมสำหรับการส่งมอบได้ตรงต่อเวลา เหล่านี้ล้วนเป็นสาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของ บริษัทสูงขึ้น และในส่วนของปี 2556 บริษัทได้เพิ่มการสต็อกสินค้าประเภทโคมไฟและหลอดไฟให้เพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2557 ทางบริษัทยังคงมีการเพิ่มสต็อกสินค้าเพื่อรองรับยอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้ง ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 โดยสินค้าที่เก็บสต็อกโดยส่วนใหญ่ คือ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ชนิดหลอดแกนเหล็กที่มีอายุการใช้งานนานกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลือ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการ ขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้า เสื่อมสภาพ/ล้าสมัย เป็นจำนวน 7.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่เท่ากับ 4.65 ล้าน บาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 107.18 ล้านบาท 117.62 ล้านบาท และ 108.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ โดยมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 98.27 ล้านบาท 110.06 ล้านบาท และ 99.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 25.72 ร้อยละ 28.55 และร้อยละ 23.39 ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังตามที่กล่าวมา หากพิจารณามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2555 - 2557 จะพบว่า ในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 22.80 ล้านบาท และ 2.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญในปี 2557 คือ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานซึ่งมีมูลค่าการลงทุนระหว่างปีเพิ่มขึ้นจำนวน 0.76 ล้านบาท รองลงมาคือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งจำนวน 0.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับรองรับการขยายตัวของรายได้ในอนาคต

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 382.05 ล้านบาท 385.48 ล้านบาท และ 426.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2556 เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นสำคัญ แต่ ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ เป็นสำคัญ

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1.68 เท่า 1.61 เท่า และ 1.55 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสภาพคล่องที่ลดลง โดยสาเหตุเกิดจากบริษัทมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่มีมูลค่าในรายการดังกล่าว เท่ากับ 62.83 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 106.64 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นอกจากนี้ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายการเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีด้วย โดยแม้ว่าตลอดช่วง 3 ปี บริษัทจะมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงในช่วงปี 2557

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ลดลงอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 0.72 เท่า 0.69 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จะพบว่าสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 163.73 ล้านบาท 166.06 ล้านบาท และ 204.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินหมุนเวียนรวม แบ่งออกเป็น 3 รายการที่

สำคัญ คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดของแต่ละรายการมี ดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 62.83 ล้านบาท 71.49 ล้านบาท และ 106.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 16.45 ร้อยละ 18.55 และร้อยละ 25.01 ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมียอดคงค้างเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากเดิมตามนโยบายการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายส่งผลให้จำเป็นต้องมีปริมาณสต็อกสินค้าที่สูงขึ้น รวมถึงการให้เครดิตเทอมกับลูกค้าบางรายเพิ่มขึ้นจากเดิมเช่นกัน
- 2) เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 46.07 ล้านบาท 36.28 ล้านบาท และ 45.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 12.06 ร้อยละ 9.41 และร้อยละ 10.78 ตามลำดับ หากพิจารณาจากปี 2555 - 2557 จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงในปี 2556 และเพิ่มขึ้นในปี 2557 เป็นไปตามรายได้จากการขายที่ลดลงในปี 2556 และเพิ่มขึ้นในปี 2557 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้ จะพบว่า มีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 43 วัน, 47 วันและ 43 วัน ตามลำดับ ซึ่งบริษัทสามารถบริหารจัดการระยะเวลาจ่ายชำระหนี้นี้ได้ใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา
- 3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 32 ล้านบาทในปี 2555 และปี 2556 สำหรับปี 2557 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 22 ล้านบาท ซึ่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนี้ มีการคิดดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน โดยปัจจุบันบริษัทจ่ายดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.2 ต่อปี อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะลดการพึ่งพิงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันให้หมดไปในอนาคต

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 18.61 ล้านบาท 19.81 ล้านบาท และ 16.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม คือ รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 เท่ากับ 16.22 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 2.56 ล้านบาท ณ วันที่เดียวกัน) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.21 และมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 13.47 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 2.74 ล้านบาท ณ วันที่เดียวกัน) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 3.16

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 182.34 ล้านบาท 185.87 ล้านบาท และ 221.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รายการเจ้าหนี้การค้า และรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 199.72 ล้านบาท 199.61 ล้านบาท และ 205.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น แบ่งออกเป็น 3 รายการที่สำคัญ คือ ที่ออกและเรียกชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม รายละเอียดของแต่ละรายการมี ดังนี้

- 1) **ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว** 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 ล้านบาท ต่อมา โดยเมื่อวันที่ 24 กันยายน 2555 ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 มีมติพิเศษให้ลดทุนจดทะเบียนจาก 96 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 เพื่อรับรองการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญและจดทะเบียนการลดทุนและเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 ที่ผ่านมา และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 143.99 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 98.93 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1(TMI-W1) 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 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 143.99 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 111.61 ล้านบาท จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1(TMI-W1) เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2558 และวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 ซึ่งมีจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิดังกล่าว รวมจำนวน 50,710,900 หุ้น (อัตราการใช้สิทธิ เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญคงเหลือรวมจำนวน 129,548,778 หน่วย
- 2) **ส่วนเกินมูลค่าหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 45.29 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก จำนวน 80 ล้านหุ้น ในปี 2553
- 3) **กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม เท่ากับ 48.79 ล้านบาท 45.15 ล้านบาท และ 37.90 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 31.98 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 21.02 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 29.70 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ จำนวน 37.29 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดเพื่อจ่ายภาษีเงินได้มีจำนวน 0.07 ล้าน

บาท ซึ่งเงินสดเพื่อจ่ายภาษีดังกล่าวลดลงจากปี 2556 ที่บริษัทต้องจ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 0.61 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงและบริษัทได้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 3.59 ล้านบาท โดยมีการลงทุนที่สำคัญคือ รายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และยานพาหนะ จำนวน 2.57 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 27.65 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือเงินสรับจากการออกหุ้นสามัญที่เกิดจากการแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ (TMI-W1) เป็นหุ้นสามัญ จำนวน 50,710,900 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 12.68 ล้านบาท และมีเงินสดใช้ไปสำหรับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10 ล้านบาท และรายการเงินสดจ่ายเงินปันผล จำนวน 5.94 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2557 ซึ่งมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.015 บาทสำหรับหุ้นสามัญจำนวน 395.72 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 5.94 ล้านบาทโดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 16 พฤษภาคม 2557

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า สำหรับปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 88 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 167 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 43 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 212 วัน ซึ่งจำนวนวันดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2555 และใกล้เคียงกับปี 2556 ที่มี Cash cycle เท่ากับ 180 วัน และ 212 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญในการเพิ่มขึ้นของ Cash Cycle เกิดจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากเดิม ตามระยะเวลาการให้เครดิตแก่ลูกค้าและระยะเวลาสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้น

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักรสำหรับขยายกำลังการผลิต โดยในปี 2555 - 2556 บริษัทได้เน้นการลงทุนทั้งในส่วนของอาคารระหว่างก่อสร้างเพื่อขยายกำลังการผลิตในส่วนของหลอดไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า รวมถึงการสั่งซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิตอย่างต่อเนื่องสำหรับปี 2557 บริษัทได้ลงทุนในส่วนของอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย:บาท

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	32,664,383	22,795,625	2,164,206