

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี 2558 – ปี 2560สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงิน ของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแส เงินสด สำหรับปีสิ้นสุด วันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงิน ของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559ผลการดำเนินงานและกระแสเงิน สด สำหรับปีสิ้นสุด วันเดียวกัน โดย ถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงิน ของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยแสดง ฐานะ การเงินณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560ผลการ ดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด วัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



## 13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน: บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม <sup>3</sup>	
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.49	0.84	2.12	0.59	14.40	4.32
ลูกหนี้การค้า	161.47	38.96	141.09	39.06	102.78	30.85
ลูกหนี้อื่น	7.32	1.77	2.95	0.82	4.59	1.38
สินค้าคงเหลือ	144.51	34.87	125.72	34.81	114.29	34.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.26	0.06	0.25	0.07	2.75	0.83
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>317.05</b>	<b>76.50</b>	<b>272.13</b>	<b>75.35</b>	<b>238.81</b>	<b>71.68</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	0.62	0.15	0.62	0.17	0.73	0.22
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	89.60	21.62	80.63	22.33	86.78	26.04
สิทธิการเช่าที่ดิน	3.91	0.94	3.34	0.92	2.76	0.83
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.47	0.11	0.27	0.07	0.07	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.22	0.30	1.86	0.52	3.21	0.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.56	0.38	2.30	0.64	0.83	0.25
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>97.38</b>	<b>23.50</b>	<b>89.02</b>	<b>24.65</b>	<b>94.37</b>	<b>28.32</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>414.43</b>	<b>100.00</b>	<b>361.15</b>	<b>100.00</b>	<b>333.18</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	70.68	17.05	39.43	10.92	47.98	14.40
เจ้าหนี้การค้า	52.91	12.76	45.86	12.70	36.05	10.82
เจ้าหนี้อื่น	32.40	7.82	26.58	7.36	24.00	7.20
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.77	0.19	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.93	0.71	3.12	0.86	6.65	2.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.44	0.11	-	-	0.02	0.01
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>160.13</b>	<b>38.64</b>	<b>114.99</b>	<b>31.84</b>	<b>114.70</b>	<b>34.42</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	10.51	2.53	7.37	2.04	8.48	2.54
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.04	0.25	1.42	0.39	1.92	0.58
ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคาร	0.20	0.05	0.20	0.06	0.20	0.06
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11.75</b>	<b>2.83</b>	<b>8.99</b>	<b>2.49</b>	<b>10.59</b>	<b>3.18</b>



สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม <sup>3</sup>	
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>171.88</b>	<b>41.47</b>	<b>123.98</b>	<b>34.33</b>	<b>125.29</b>	<b>37.60</b>
ทุนจดทะเบียน	168.07	40.55	167.86 <sup>2</sup>	46.48	167.86	50.38
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	167.86 <sup>1</sup>	40.50	167.86	46.48	167.86	50.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45.29	10.93	45.29	12.54	45.29	13.59
กำไรสะสม – สำรองตามกฎหมาย	10.27	2.48	10.51	2.91	10.51	3.15
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	19.13	4.62	13.51	3.74	(15.76)	(4.73)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>242.55</b>	<b>58.53</b>	<b>237.17</b>	<b>65.67</b>	<b>207.89</b>	<b>62.40</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>414.43</b>	<b>100.00</b>	<b>361.15</b>	<b>100.00</b>	<b>333.18</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ:** <sup>1</sup> เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 บริษัทได้จ่ายหุ้นปันผลในรูปหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว จากเดิม 111.61 ล้านบาท เป็น 130.21 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2558

- เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งที่ 4 ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุน จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 130.21 ล้านบาทเป็น 131.36 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2558 และเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2558 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย ส่งผลให้บริษัทได้เพิ่มทุน จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจากเดิม 131.36 ล้านบาทเป็น 167.86 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 เรียบร้อยแล้ว (ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนรวม 168,070,047.75 บาท)

<sup>2</sup> เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้มีมติลดทุนจดทะเบียนจาก 168,070,048 บาท เป็น 167,860,223 บาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่ายจำนวน 839,301 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท เป็นจำนวนเงิน 209,825 บาท บริษัทได้จดทะเบียนการลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2559 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียน และทุนที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 167.86 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 671,440,890 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท

<sup>3</sup> เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจำนวน 9,998 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.98 ของหุ้นทั้งหมด บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นแล้วทั้งจำนวนของทุนที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 999,800 บาท ส่งผลให้บริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ต่อมา เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 บริษัทเข้าลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของบริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด โดยบริษัทได้จ่ายชำระเงินเพิ่มทุนในอัตราร้อยละ 60 ของทุนที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 24 ล้านบาท ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด มีทุนจดทะเบียน 41.00 ล้านบาท และมีทุนที่ชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทแสดงงบการเงินเป็นงบการเงินรวม



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ: บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	543.40	99.59	473.21	99.43	401.62	99.44
รายได้อื่น	2.26	0.41	2.69	0.57	2.26	0.56
รายได้รวม	545.66	100.00	475.90	100.00	403.88	100.00
ต้นทุนขาย	388.10	71.12	319.75	67.19	281.48	69.69
กำไรขั้นต้น	155.30	28.47	153.46	32.25	120.14	29.75
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	157.56	28.88	156.15	32.81	122.40	30.31
ค่าใช้จ่ายในการขาย	69.99	12.83	63.27	13.29	63.01	15.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	80.72	14.79	83.18	17.48	82.62	20.46
รวมค่าใช้จ่าย	150.71	27.62	146.45	30.77	145.63	36.06
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	6.85	1.26	9.70	2.04	(23.23)	(5.75)
ต้นทุนทางการเงิน	5.61	1.03	5.65	1.19	3.34	0.83
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1.24	0.23	4.06	0.85	(26.57)	(6.58)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	0.62	0.11	(0.63)	(0.13)	(1.32)	(0.33)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	0.62	0.12	4.68	0.98	(25.24)	(6.25)
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	1.48	0.27	-	-	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	(0.17)	(0.04)	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1.93	0.35	4.68	0.98	(25.24)	(6.25)



## งบกระแสเงินสด : บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย

: ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย/รายได้ภาษีเงินได้	1.24	4.06	(26.57)
รายการปรับผลกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน			
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.29	0.89	(0.32)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12.96	12.44	11.09
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.53	1.94	2.41
ค่าเผื่อประมาณการรับคืน	0.46	0.04	0.05
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	0.66	3.76	6.84
ขาดทุน(กำไร) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.02	(0.002)	0.02
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	0.02	-
ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	0.36	0.39	0.49
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกตัวแลกเงิน	-	1.22	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	5.62	5.65	3.34
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	22.14	30.40	(2.65)
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้า	(30.39)	18.30	35.73
ลูกหนี้อื่น	(2.84)	4.36	(1.59)
สินค้าคงเหลือ	33.25	15.10	4.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.03)	0.02	(2.50)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.59)	(0.74)	1.47
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	6.86	(7.18)	(9.80)
เจ้าหนี้อื่น	6.12	(5.89)	(2.64)
<b>เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>34.51</b>	<b>54.37</b>	<b>22.73</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(0.18)	(0.45)	(0.05)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>34.33</b>	<b>53.92</b>	<b>22.68</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น)ลดลง	0.17	(0.01)	(0.11)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.00	0.00	0.01
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1.99)	(2.60)	(16.50)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(0.04)	(0.09)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1.85)</b>	<b>(2.70)</b>	<b>(16.60)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(36.18)	(31.99)	8.86



สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
(ลดลง)			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(22.00)	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกตั๋วแลกเงิน	-	(1.22) <sup>1/</sup>	-
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	10.00
จ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2.76)	(2.95)	(5.36)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.99)	(0.77)	-
จ่ายดอกเบี้ย	(5.68)	(5.59)	(3.27)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(2.07)	(10.06)	(4.02)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	37.65	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(32.03)</b>	<b>(52.59)</b>	<b>6.20</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ</b>	<b>0.45</b>	<b>(1.37)</b>	<b>12.28</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	3.04	3.49	2.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี	3.49	2.12	14.40

**หมายเหตุ:** <sup>1/</sup> ในเดือนพฤษภาคม 2559 บริษัทได้ออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 120.00 ล้านบาทมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ถึง 6.0 ต่อปีและไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ตั๋วแลกเงินดังกล่าวได้ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนพฤศจิกายน 2559 ซึ่งบริษัทได้จ่ายชำระคืนตั๋วแลกเงินดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน



## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.98	2.37	2.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.03	1.28	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.16	0.35	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.64	3.05	3.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	99	118	114
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (เท่า)	3.47	2.51	2.82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104	143	128
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.85	6.47	6.87
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	46	56	52
CASH CYCLE (วัน)	157	205	190
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.58	32.43	29.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.26	2.04	(5.75)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.12	0.98	(6.25)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.28	1.95	(11.34)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	0.15	1.21	(7.27)
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	13.42	19.09	(17.57)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.30	1.23	1.16
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.52	0.60
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.15	10.65	8.18
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	0.95	1.02	0.88
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	1,631.48 <sup>1</sup>	86.02 <sup>2</sup>	-

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2559 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.015บาทสำหรับหุ้นสามัญจำนวน 671.44ล้านหุ้นคิดเป็นจำนวนเงิน 10.07ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1,631.48 ของกำไรสุทธิปี 2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 52.64ของกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558โดยบริษัทจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 19 พฤษภาคม 2559

<sup>2</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.006บาทสำหรับหุ้นสามัญจำนวน 671,440,890 หุ้นคิดเป็นจำนวนเงิน 4.03ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.02 ของกำไรสุทธิปี 2559หรือคิดเป็นร้อยละ 29.81ของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559โดยบริษัทจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 19 พฤษภาคม 2560



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2558-ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายจาก 543.40 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงเป็น 473.21 ล้านบาทในปี 2559 และเท่ากับ 401.62 ล้านบาทในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 545.66 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงเป็น 475.90 ล้านบาทในปี 2559 และเท่ากับ 403.88 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงเนื่องจากสภาวะทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการซื้อในตลาดลดลงเช่นเดียวกัน

สำหรับกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2558 เป็นจำนวน 0.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในปี 2559 เป็นจำนวน 4.68 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องประกอบกับการเพิ่มประสิทธิภาพและแผนการลดต้นทุนการผลิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีขาดทุนสุทธิในปี 2560 เป็นจำนวน 25.24 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลงเป็นสำคัญ

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 543.40 ล้านบาท 473.21 ล้านบาท และ 401.62 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 99.59 ร้อยละ 99.43 และร้อยละ 99.44 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 2.26 ล้านบาท 2.69 ล้านบาท และ 2.26 ล้านบาทตามลำดับโดยรายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัตถุดิบรายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ส่งผลให้รายได้รวมสำหรับปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 545.66 ล้านบาท 475.90 ล้านบาท และ 403.88 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโคมไฟฟ้ามกที่สุด กล่าวคือ มีสัดส่วนร้อยละ 32.80 ร้อยละ 34.57 และร้อยละ 41.70 ของรายได้รวมตามลำดับ และมีสัดส่วน การจำหน่ายผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และอุปกรณ์ส่วนควบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.45 ร้อยละ 29.04 และร้อยละ 22.70 ของรายได้รวม ตามลำดับ และสำหรับสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.48 ร้อยละ 27.22 และร้อยละ 27.61 ของรายได้รวมตามลำดับ

ทั้งนี้ สามารถแสดงสัดส่วนโครงสร้างรายได้แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2560 ได้ดังนี้



## สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าแบ่งแยกตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ ในปี 2560

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และอุปกรณ์ส่วนควบ	171.62	31.45	138.21	29.04	91.65	22.70
2. ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า	160.84	29.48	129.53	27.21	111.51	27.61
3. ผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้า	178.96	32.80	164.51	34.57	168.43	41.70
4. ผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่างและ อุปกรณ์อำนวยความสะดวก	45.58	8.35	40.98	8.61	31.91	7.90
หัก ส่วนลดจ่าย	(13.60)	(2.49)	(0.02)	(0.00)	(1.88)	(0.47)
รายได้จากการขาย - สุทธิ	543.40	99.59	473.21	99.43	401.62	99.44
รายได้อื่น	2.26	0.41	2.69	0.57	2.26	0.56
รายได้รวม	545.66	100.00	475.90	100.00	403.88	100.00

รายได้จากการขายของบริษัทในช่วงปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 58.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.13 จากปี 2557 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่ม ซึ่งบริษัทสามารถจำหน่ายให้แก่โครงการอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ได้เพิ่มขึ้น และเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายตามร้านค้าจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า และร้านค้าโมเดิร์นเทรดที่จำหน่ายฮาร์ดแวร์ต่าง ๆ สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจำนวน 70.19 ล้านบาท เป็น 473.21 ล้านบาท และในปี 2560 รายได้จากการขายลดลงจำนวน 71.59 ล้านบาท เป็น 401.62 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงเนื่องจากสภาวะทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการซื้อในตลาดลดลงเช่นเดียวกัน

สำหรับสัดส่วนรายได้แยกตามภูมิศาสตร์ใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ ในปี 2558 มีสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 91: ร้อยละ 9 ปี 2559 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 93: ร้อยละ 7 และสำหรับ 2560 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97: ร้อยละ 3 โดยส่วนใหญ่บริษัทส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในประเทศแถบภูมิภาคอาเซียน และในแถบภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมียอดขายในต่างประเทศลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงไปของเทคโนโลยี LED ซึ่งประหยัดพลังงานมากกว่าส่งผลให้หลอดไฟถนนที่บริษัทจำหน่ายในหลายประเทศถูกแทนที่ด้วยหลอดไฟถนนประเภท LED โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์จากประเทศจีนมีราคาจำหน่ายที่ถูกกว่าทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ส่งออกไปต่างประเทศมียอดขายที่ลดลง

บริษัทมี รายได้อื่น ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 2.26 ล้านบาท 2.69 ล้านบาท และ 2.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.41 ร้อยละ 0.57 และร้อยละ 0.56 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยรายได้อื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

## ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ รวม ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 71.12 ร้อยละ 67.19 และ ร้อยละ 69.69 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 388.10 ล้านบาท 319.75 ล้านบาท และ 281.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัท คิดเป็น



ร้อยละ 71.42 ร้อยละ 67.57 และร้อยละ 70.09 ตามลำดับ ซึ่งเมื่อพิจารณาต้นทุนขายในปี 2558 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าต่อเนื่องในช่วงปลายปี 2558 ส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าที่มีราคาจำหน่ายเป็นเงินบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปี 2558 และส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2559 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 โดยต้นทุนขายในปี 2559 ลดลงคิดเป็นจำนวน 68.35 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.61 เมื่อเทียบกับต้นทุนขายของปี 2558 โดยต้นทุนขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากราคาวัตถุดิบโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มประสิทธิภาพและการลดต้นทุนการผลิตของบริษัทซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มระยะยาวของต้นทุนการผลิตของบริษัทมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งนี้ บริษัทได้พยายาม บริหารต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพ โดยผ่านการวิจัยและออกแบบเพื่อให้การใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตราการใช้วัสดุเสียที่ลดลง รวมทั้งการสั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่ง ช่วยควบคุม ต้นทุนการผลิตสินค้าให้กับบริษัทได้เป็นอย่างดีนอกเหนือจากการนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรตั้งแต่ปี 2550 ทำให้บริษัทสามารถขึ้นรูปเหล็กเพื่อใช้เตรียมเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เองทั้งหมด ซึ่งปัจจัยทั้งหลายตามที่กล่าวมา ช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับปี 2560 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 70.09 เมื่อเทียบกับสัดส่วนในปี 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 67.57 เนื่องจากราคาวัตถุดิบมีการปรับราคาเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาเหล็กและราคาทองแดง

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมใน ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นสัดส่วน ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 27.62 ร้อยละ 30.77 และร้อยละ 36.06 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่า 150.71 ล้านบาท 146.45 ล้านบาท และ 145.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 69.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 6.58 หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.38 ขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 เท่ากับ 80.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.55 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้รวมของบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายปี 2558 ที่เพิ่มขึ้นจากเงินเดือนฝ่ายขายเพิ่มขึ้น 4.05 ล้านบาทรวมถึงค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น 2.51 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 63.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 เป็นจำนวน 6.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 9.60 เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นฝ่ายขายที่ลดลง ซึ่งเป็นการลดลงตามรายได้จากการขายของบริษัท เมื่อเทียบกับปี 2558 ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2559 เท่ากับ 83.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 2.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.05 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าล่วงเวลาฝ่ายบริหาร ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ค่าเสื่อมราคาเครื่องใช้และอุปกรณ์สำนักงานหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 63.01 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เล็กน้อย เป็นจำนวน 0.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 0.41 และในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2560 เท่ากับ 82.62 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 0.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 0.68 เนื่องจากการปรับเงินเดือนประจำปีของพนักงานการเพิ่มขึ้นของค่าล่วงเวลา และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

ในส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ใน ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 1.03 ร้อยละ 1.19 และ ร้อยละ 0.83 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 5.61 ล้านบาท 5.65 ล้านบาท และ 3.34 ล้านบาท ตามลำดับทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 เนื่องจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ลดลงและดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงตามยอดหนี้ที่ลดลงจากการผ่อนชำระตามเงื่อนไขในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2558 เนื่องจากการใช้ทรัพย์สินที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่มีการใช้เงิน



เบิกเกินบัญชีที่ลดลง โดยในเดือนพฤษภาคม 2559 บริษัทได้ออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 120.00 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ถึง 6.0 ต่อปีโดยตั๋วแลกเงินดังกล่าวครบกำหนดไถ่ถอนเดือนพฤศจิกายน 2559 ซึ่งบริษัทได้จ่ายชำระคืนตั๋วแลกเงินดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน และสำหรับปี 2560 ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ลดลงจำนวน 2.31 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2559 หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 40.83 ซึ่งเป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายตั๋วสัญญาใช้เงินลดลงเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมียอดคงเหลือเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 70.68 ล้านบาท 39.43 ล้านบาท และ 47.98 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในปี 2558 มียอดคงลงเนื่องจากรายการเจ้าหน้าที่ตั๋วสัญญาใช้เงินลดลง และในปี 2559 บริษัทไม่มียอดคงค้างหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงินแล้ว และมีเงินเบิกเกินบัญชีลดลงจำนวน 5.66 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภายใต้สัญญาทางสถิติเพิ่มขึ้นจำนวน 4.41 ล้านบาท และสำหรับปี 2560 บริษัทไม่มีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และมีหนี้สินภายใต้สัญญาทางสถิติ ลดลง 6.15 ล้านบาทเหลือ 27.98 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่มีภาระหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจำนวน 20.00 ล้านบาทในปี 2560 โดยตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.25 ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร

#### อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 28.58 ร้อยละ 32.43 และร้อยละ 29.91 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 155.30 ล้านบาท 153.46 ล้านบาท และ 120.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัว ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทได้มีการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตและการจัดการให้สูงขึ้น ในขณะที่ปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ลดลง จากร้อยละ 71.42 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 67.57 ซึ่งเกิดจากราคาวัตถุดิบโลกที่ปรับลดลง ประกอบกับการเพิ่มประสิทธิภาพและการลดต้นทุนการผลิตของบริษัท จาก การวิจัยและออกแบบ เพื่อให้การใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตรากำไรสุทธิเสียที่ลดลง อีกทั้งบริษัทได้ สั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งช่วยควบคุมต้นทุนการผลิตสินค้าให้กับบริษัทได้ในขณะที่ปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 70.09 เนื่องจากราคาวัตถุดิบมีการปรับราคาเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาเหล็กและราคาทองแดง

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับกำไรสุทธิร้อยละ 0.12 กำไรสุทธิร้อยละ 0.98 และขาดทุนสุทธิร้อยละ 6.25 ของรายได้รวมตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่า กำไรสุทธิ เท่ากับ 0.62 ล้านบาท กำไรสุทธิ 4.68 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 25.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลักในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ถึงแม้จะมีรายได้จากการขายที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมี สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัท ลดลงจากราคาวัตถุดิบโลกที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มประสิทธิภาพและการลดต้นทุนการผลิตของบริษัท และสำหรับปี 2560 บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากยอดขายที่ลดลงเนื่องจากสภาวะทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการซื้อในตลาดลดลงในขณะที่มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้เพิ่มขึ้น รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในการดำเนินงานบางส่วนเพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัสพนักงาน จำนวน 3.94 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น จำนวน 0.47 ล้านบาท

หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 0.28 ร้อยละ 1.95 และร้อยละ -11.34 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2558 และปี 2559 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานเติบโตจากราคาวัตถุดิบโลกที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการ



เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการลดต้นทุนการผลิตของบริษัทแต่ในส่วนปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน



## 14.2 สถานะทางการเงินของบริษัท

## สินทรัพย์

## สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 317.05ล้านบาท 272.13 ล้านบาท และ238.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็นรายการที่สำคัญ 2 รายการ คือ รายการลูกหนี้การค้า สุทธิ และสินค้าคงเหลือ โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

## 1) ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560มีมูลค่าเท่ากับ 161.47ล้านบาท141.09ล้านบาท และ 102.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 38.96 ร้อยละ 39.06 และร้อยละ 30.85ตามลำดับ

โดยหากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าลูกหนี้การค้า ในปี 2559บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า – สุทธิเท่ากับ 141.09 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 จำนวน 20.38 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลง และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 99 วัน118 วัน และ114 วันในปี 2558 ปี 2559และปี 2560 ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย นานขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีการขายสินค้าบางกลุ่มที่มีเงื่อนไขการชำระเงินที่ยาวนานขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า – สุทธิเท่ากับ 102.78 ล้านบาท โดยมูลค่า ลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ร้อยละ 77.52ของมูลค่าลูกหนี้การค้า รวม อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนด ชำระ ประกอบกับกลุ่มลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มร้านค้าทั่วไป ประเภทร้านอุปกรณ์ไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล โดยสามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ตามตารางดังนี้

## ตารางแสดงข้อมูลลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560แยกตามอายุที่ค้างชำระ ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท	สัดส่วน
<b>มูลค่าลูกหนี้การค้า</b>		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	84.92	77.52%
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า3 เดือน	16.39	14.96%
- 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.79	1.64%
- 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.64	1.49%
- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	4.81	4.39%
รวมลูกหนี้การค้า	109.55	100.00%
	หน่วย : ล้านบาท	
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5.55)	
ค่าเผื่อประมาณการรับคืน	(1.22)	
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>102.78</b>	



สำหรับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 5.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มตามมูลค่า ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป และตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ยังค้างชำระในช่วงระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ซึ่งทางบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง

ทั้งนี้ทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยบริษัท ใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ประกอบกับการประเมินสถานภาพทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยมีการกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสถานภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่มีอายุนี้นี้ค้างชำระ ซึ่ง บริษัทได้กำหนดนโยบายไว้ 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 รวมทั้งดำเนินการตามกระบวนการยึดทรัพย์สินคดีถึงที่สุดแล้วไม่สามารถพบทรัพย์หรือไม่สามารถอายัดทรัพย์จากลูกหนี้ได้ บริษัทจะดำเนินการพิจารณาตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป

## 2) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560มีมูลค่าเท่ากับ 144.51ล้านบาท125.72 ล้านบาท และ 114.29ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 34.87ร้อยละ 34.81และร้อยละ 34.30 ตามลำดับซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัท ได้แก่ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ สินค้าระหว่างทาง และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย รวมถึงสินค้าที่สั่งซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 69.70 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 9.22 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 15.80 และสินค้าระหว่างทางคิดเป็นร้อยละ 5.28 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 32.84 ล้านบาทโดยเกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 75.50 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 8.84 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 14.18 และสินค้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ 1.47 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 18.79 ล้านบาท โดยเกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปสินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 75.18 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 9.51 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 14.63 และสินค้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ



0.68 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 11.43 ล้านบาท โดยเกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปเป็นหลักอย่างไรก็ดี ในปี 2560 บริษัทบันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 7.38 ล้านบาทและมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 0.54 ล้านบาทโดยนำไปหักจากมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในระหว่างปี 2560

นอกจากนี้หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2558ปี 2559และปี 2560จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 104วัน 143วัน และ 128วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาขายสินค้านี้ดังกล่าวคำนวณโดยใช้มูลค่าสินค้าสำเร็จรูปก่อนหักค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ เพื่อแสดงให้เห็นถึงอัตราหมุนเวียนและระยะเวลาเฉลี่ยในการขายเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป ทั้งนี้จะพบว่าระยะเวลาการขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราการหมุนเวียนสินค้าที่จำหน่ายลดลงจากยอดขายที่ลดลงของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีนโยบายตั้งเป้าหมายให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น และเน้นการสร้างยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้ามากขึ้น ทำให้ในอดีตบริษัทต้องจัดเก็บหลอดไฟฟ้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเพื่อให้พร้อมต่อการจำหน่าย แต่สำหรับในปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปลดลงตามปริมาณความต้องการของลูกค้าลดลงตามภาวะเศรษฐกิจทำให้การสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปมีมูลค่าลดลง

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 โดยสินค้าที่เก็บสต็อกโดยส่วนใหญ่ คือ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ขดลวดแกนเหล็กที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้า เสื่อมคุณภาพ เป็นจำนวน 11.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่เท่ากับ 8.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3.77 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้า เสื่อมคุณภาพ เป็นจำนวน 18.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่เท่ากับ 11.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 6.84 ล้านบาท

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 97.38ล้านบาท 89.02 ล้านบาท และ 94.37ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560 เท่ากับ 89.60ล้านบาท80.63 ล้านบาท และ86.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 21.62ร้อยละ 22.33 และร้อยละ26.04ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังตามที่กล่าวมา หากพิจารณามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2558ถึงปี 2560 จะพบว่า ในปี 2558และ ปี 2559บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 1.97ล้านบาท และ2.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าการลงทุนในปี 2559 ประกอบด้วยรายการเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานจำนวน 1.79 ล้านบาทเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน จำนวน 0.57 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง 0.25 ล้านบาท



และสำหรับปี 2560 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 16.49 ล้านบาท โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ การซื้อที่ดิน 5.07 ล้านบาท อาคารและสิ่งปลูกสร้าง 10.93 ล้านบาท รวมมูลค่า 16.00 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการซื้อโรงงานที่บริษัทเคยเช่าอยู่ และได้หมดสัญญาเช่าแล้วซึ่งมีที่ตั้งอยู่เลขที่ 46/67-69 หมู่ที่ 3 ถนนเลียบคลองสี่วาพาสวัสดิ์ ตำบลคอกกระบืออำเภอเมืองสมุทรสาครจังหวัดสมุทรสาครซึ่งเป็นโรงงานของบริษัท รวมถึงมีการลงทุนในเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน จำนวน 0.31 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน จำนวน 0.15 ล้านบาทและเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง 0.03 ล้านบาท

#### เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทชีวะมงคลกรีนเอนเนอร์ยีจำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจพลังงานไฟฟ้า จำนวน 9,998 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.98 ของหุ้นทั้งหมดบริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นแล้วทั้งจำนวนของหุ้นที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 999,800 บาท ส่งผลให้บริษัทชีวะมงคลกรีนเอนเนอร์ยีจำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท และเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 บริษัทเข้าลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของ บริษัทชีวะมงคลกรีนเอนเนอร์ยีจำกัด จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด โดยบริษัทได้จ่ายชำระเงินเพิ่มทุนในอัตราร้อยละ 60 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 24 ล้านบาท ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทชีวะมงคลกรีนเอนเนอร์ยีจำกัด มีทุนจดทะเบียน 41.00 ล้านบาท และมีทุนที่ชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2561 ได้มีมติให้บริษัทลงทุนในบริษัท ชีวะมงคล เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า มีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 99.98 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยดังกล่าวแล้วในเดือนมกราคม 2561

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559 และปี 2560บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 414.43ล้านบาท 361.15 ล้านบาท และ 333.18 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากรายการลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 20.38 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 18.79 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลงจำนวน 8.97 ล้านบาทและสำหรับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากรายการลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 38.31 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 11.44 ล้านบาท เป็นสำคัญ เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าที่ลดลง

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560เท่ากับ 1.98 เท่า 2.37เท่า และ 2.08 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุเกิดจากบริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 70.68 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 39.43 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากบริษัทชำระหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 30.00 ล้านบาทแล้ว และมีเงินเบิกเกินบัญชีลดลงจำนวน 5.66 ล้านบาท รวมถึงมีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากจำนวน 85.31 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 72.44 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากยอดซื้อวัตถุดิบที่ลดลงในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนรายการสำคัญก็มีการลดลงจากรายการลูกหนี้การค้า ซึ่งลดลงจำนวน 20.38 ล้านบาท



และรายการสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 18.79 ล้านบาทเมื่อเทียบกับรายการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จากรายได้จากการขายที่ลดลงและการเก็บสินค้าคงเหลือลดลง

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีอัตราสภาพคล่องที่ลดลงเป็น 2.08 เท่า โดยมีสาเหตุเกิดจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 272.13 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 238.81 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 33.32 ล้านบาท จากรายการลูกหนี้การค้าที่ลดลงจำนวน 38.31 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 11.44 ล้านบาทเนื่องจากมีรายได้จากการขายสินค้าและการเก็บสินค้าคงเหลือลดลง

ลดลง ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เล็กน้อย

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 1.03 เท่า 1.28 เท่า และ 1.02 เท่า ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จะพบว่าสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าว เพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากรายการลูกหนี้การค้า และมี หนี้สินหมุนเวียนรวม ลดลง จากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงมีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงด้วยเช่นกัน และเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จะพบว่าสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลง เนื่องจากบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจำนวน 38.31 ล้านบาทเป็นสำคัญ

## หนี้สิน

### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 160.13 ล้านบาท 114.99 ล้านบาท และ 114.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่า หนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 38.64 ร้อยละ 31.84 และร้อยละ 34.42 ตามลำดับโดยรายการที่สำคัญของหนี้สินหมุนเวียนรวม คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการ ดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 70.68 ล้านบาท 39.43 ล้านบาท และ 47.98 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 17.05 ร้อยละ 10.92 และร้อยละ 14.40 ตามลำดับทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงในปี 2559 เนื่องจากบริษัทไม่มีหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงินเมื่อเทียบกับปี 2558 จำนวน 30.00 ล้านบาทรวมถึงมีเงินเบิกเกินบัญชีลดลงจำนวน 5.66 ล้านบาทในขณะที่หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทีกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 4.41 ล้านบาททั้งนี้บริษัททำสัญญาทรัสต์รีซีทีกับสถาบันการเงินเพื่อออกวัตถุดิบวัสดุและเครื่องจักรที่บริษัทได้ส่งเข้ามาภายใต้เครดิตของสถาบันการเงินโดยบริษัทยังไม่ต้องชำระค่าสินค้าเหล่านั้นแต่บริษัทต้องมีหนี้ผูกพันต่อสถาบันการเงินสำหรับค่าสินค้าดังกล่าวทั้งที่ยังเหลืออยู่และขายไปนอกจากนี้ ในปี 2559 บริษัทยังมีการลดการเก็บสต็อกสินค้าลดลงจำนวน 18.14 ล้านบาทและสำหรับปี 2560 บริษัทไม่มีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีแล้วและมีหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทีกับสถาบันการเงินลดลงจำนวน 6.15 ล้านบาทแต่มีภาระหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจำนวน 20.00 ล้านบาทเนื่องจากการใช้ตั๋วสัญญาใช้เงินมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าเงินเบิกเกินบัญชี



- 2) เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560ของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 52.91ล้านบาท45.86 ล้านบาท และ 36.05ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 12.76 ร้อยละ 12.70 และร้อยละ 10.82ตามลำดับ หากพิจารณาจากปี 2558ถึงปี 2560 จะพบว่าบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงในปี 2559 และ ปี 2560 ตามรายได้จากการขายที่ลดลงสำหรับ ระยะเวลาชำระหนี้ จะพบว่า ในปี 2558 ปี 2559และปี 2560บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 46 วัน 56 วัน และ 52 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2559 ที่นานขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการเจรจากับผู้จำหน่ายวัตถุดิบทำให้บริษัทได้รับเครดิตเทอมที่ยาวนานขึ้น
- 3) เจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560ของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 32.40ล้านบาท 26.58 ล้านบาท และ 24.00ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 7.82 และร้อยละ 7.36และร้อยละ 7.20ตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งมีมูลค่าเป็นไปตามรายได้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 11.75ล้านบาท8.99 ล้านบาทและ10.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 2.83ร้อยละ 2.49และร้อยละ 3.18 ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม คือ รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 10.51 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 2.93 ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 2.53ยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 7.37 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 3.12ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อ มูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 2.04และ ยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 8.48 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 6.65ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วน ต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 2.54

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559 และปี 2560บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 171.88ล้านบาท123.98 ล้านบาท และ 125.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 41.47 ร้อยละ 34.33และร้อยละ 37.60 ตามลำดับซึ่งหนี้สินรวมที่ลดลงในปี 2559 เกิดจากการลดลง จากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นสำคัญ และสำหรับหนี้สินรวมในปี 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงรวมจำนวน 12.39 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว(รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้นรวมจำนวน 13.18 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558ปี 2559และปี 2560บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 242.55ล้านบาท237.17 ล้านบาท และ 207.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 58.53 ร้อยละ 65.67และ



ร้อยละ 62.40 ตามลำดับโดยรายการที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น แบ่งออกเป็น 3 รายการที่สำคัญ คือ ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไร(ขาดทุน)สะสม รายละเอียดของแต่ละรายการมีดังนี้

- 1) ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 168.07 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 167.86 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้จ่ายหุ้นปันผลในรูปหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 ซึ่งส่งผลให้มีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 74,391,647 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (TMI-W1) เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 และ วันที่ 2 ตุลาคม 2558 ตามลำดับ ซึ่งมีจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิดังกล่าว รวมจำนวน 150,616,955 หุ้น (อัตราการใช้สิทธิ เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 167.86 ล้านบาท ในส่วน ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 167.86 ล้านบาทซึ่งเกิดจากเมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2559 บริษัทได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์ โดยลดทุนจดทะเบียนจาก 168.07 ล้านบาท เป็น 167.86 ล้านบาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่ายจำนวน 839,301 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาทเป็นจำนวนเงิน 209,825 บาทส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหุ้นสามัญจำนวน 671,440,890 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท
- 2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 45.29 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก จำนวน 80.00 ล้านหุ้น ในปี 2553
- 3) กำไรสะสม – สรรองตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่ากำไรที่จัดสรรเป็นกำไรสำรองตามกฎหมาย เท่ากับ 10.27 ล้านบาท ในปี 2558 และเท่ากับ 10.51 ล้านบาท ในปี 2559 และปี 2560
- 4) กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ กำไรสะสม 19.13 ล้านบาท กำไรสะสม 13.51 ล้านบาท และขาดทุนสะสม 15.76 ล้านบาท ตามลำดับเนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 25.24 ล้านบาท

#### กระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 22.68 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 2.65 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้ บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องมาจาก บริษัทมีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ และมี เจ้าหนี้การค้างลดจำนวน 9.80 ล้านบาท

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 16.60 ล้านบาท โดยมีการลงทุนที่สำคัญคือ รายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้อโรงงานที่บริษัทเคยเช่าอยู่และได้หมดสัญญาเช่าแล้ว ซึ่งตั้งอยู่เลขที่ 46/67-69 หมู่ที่ 3 ถนนเลียบคลองสี่วาฬสวัสดิ์ตำบลคอกกระบืออำเภอเมืองสมุทรสาครจังหวัดสมุทรสาครจำนวน 16.00 ล้านบาทซึ่งใช้เป็นโรงงานของบริษัท

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน



บริษัทมีเงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 6.20 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือ เงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 10.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 8.86 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5.36 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า สำหรับปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 114 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 128 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 52 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 190 วัน ซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากปี 2559 ที่มี Cash Cycle จำนวน 205 วันจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 143 วันในปี 2559 เป็น 128 วันในปี 2560

#### รายการเพื่อการลงทุน

รายการเพื่อการลงทุนของบริษัท ในปี 2558 ถึงปี 2560 บริษัทได้ลงทุนในส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานเพิ่มขึ้น โดยในปี 2560 บริษัทได้ลงทุนในที่ดิน 5.07 ล้านบาท อาคารและสิ่งปลูกสร้าง 10.93 ล้านบาท รวมมูลค่า 16.00 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการซื้อโรงงานที่ตั้งอยู่เลขที่ 46/67-69 หมู่ที่ 3 ถนนเลียบคลองสีว่าพา สวัสดิ์ตำบลคลองกระปืออำเภอเมืองสมุทรสาครจังหวัดสมุทรสาครซึ่งเป็นโรงงานของบริษัท เป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

#### ตารางรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน

หน่วย	: ล้านบาท		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
รายการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	1.97	2.61	16.50