

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี 2561 – ปี 2563 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	นางสาวนงราม เล้าหาวรีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอส ที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบ บัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยแสดงฐานะ การเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการ ดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด วันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	นางสาวนงราม เล้าหาวรีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอส ที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบ บัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยแสดงฐานะ การเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผล การดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	นางสาวนงราม เล้าหาวรีดิolk ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่ 4334 จาก บริษัท เอเอส ที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบ บัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินของบริษัท วีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยแสดงฐานะ การเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ผล การดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน

## 13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน: บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม <sup>1</sup>					
	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.77	1.13%	8.05	1.90%	10.30	2.23%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	126.92	30.09%	115.26	27.18%	127.54	27.61%
สินค้าคงเหลือ	111.13	26.35%	89.33	21.07%	87.66	18.98%
สิทธิในสินค้าที่จะได้รับคืน	0.82	0.20%	3.80	0.90%	2.73	0.59%
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.44	0.10%	0.82	0.19%	0.49	0.11%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>244.07</b>	<b>57.87%</b>	<b>217.26</b>	<b>51.24%</b>	<b>228.71</b>	<b>49.52%</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	0.94	0.22%	4.31	1.02%	4.53	0.98%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	135.65	32.16%	136.46	32.19%	156.77	33.94%
เงินมัดจำค่าซื้อทรัพย์สิน	4.50	1.07%	2.80	0.66%	3.40	0.74%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	0.00%	-	0.00%	6.98	1.51%
สิทธิการเช่าที่ดิน	2.18	0.52%	1.60	0.38%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.03	0.01%	0.12	0.03%	0.07	0.01%
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	18.39	4.36%	41.91	9.89%	40.78	8.83%
ค่าความนิยม	8.15	1.93%	8.15	1.92%	8.15	1.76%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.43	1.53%	8.41	1.98%	10.01	2.17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.45	0.34%	2.96	0.70%	2.48	0.54%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>177.71</b>	<b>42.13%</b>	<b>206.73</b>	<b>48.76%</b>	<b>233.17</b>	<b>50.48%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>421.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>423.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>461.89</b>	<b>100.00%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	157.40	37.32%	125.14	29.52%	136.21	29.49%
เจ้าหนี้การค้า	33.75	8.00%	28.21	6.65%	370.18	8.05%
เจ้าหนี้อื่น	21.00	4.98%	27.98	6.60%	26.69	5.78%

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม <sup>1/</sup>					
	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินตามสัญญาเช่าครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	0.00%	2.02	0.44%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.83	1.62%	14.44	3.41%	12.80	2.77%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00%	0.02	0.01%	0.01	0.00%
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	0.00%	-	0.00%	2.14	0.46%
ประมาณการหนี้สินเงินคืน	1.18	0.28%	5.42	1.28%	3.90	0.84%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>220.16</b>	<b>52.20%</b>	<b>201.23</b>	<b>47.46%</b>	<b>220.95</b>	<b>47.84%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	1.65	0.39%	30.32	7.15%	17.53	3.79%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	0.00%	-	0.00%	3.80	0.82%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.04	1.67%	6.33	1.49%	5.62	1.22%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.77	0.66%	5.97	1.41%	6.69	1.45%
ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคาร	0.30	0.07%	0.30	0.07%	0.30	0.06%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11.76</b>	<b>2.79%</b>	<b>42.92</b>	<b>10.12%</b>	<b>33.94</b>	<b>7.35%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>231.92</b>	<b>54.98%</b>	<b>244.15</b>	<b>57.59%</b>	<b>254.88</b>	<b>55.18%</b>
ทุนจดทะเบียน	167.86	39.80%	167.86	39.59%	167.86	36.34%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	167.86	39.80%	167.86	39.59%	167.86	36.34%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	45.29	10.74%	45.29	10.68%	45.29	9.81%
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	0.00%	0.07	0.02%	0.07	0.01%
กำไรสะสม – เพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	10.51	2.49%	10.51	2.48%	11.21	2.43%
กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร	(33.79)	(8.01%)	(43.73)	(10.31%)	(29.10)	(6.30%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	(0.16)	(0.04%)	11.68	2.53%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>189.87</b>	<b>45.02%</b>	<b>179.83</b>	<b>42.41%</b>	<b>207.01</b>	<b>44.82%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>421.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>423.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>461.89</b>	<b>100.00%</b>

**หมายเหตุ:** /1 - เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ธีระมงคล เอนเนอร์ยี จำกัด จำนวน 9,998 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดบริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นแล้วทั้งจำนวนของทุนที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 999,800 บาท

- ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตกลงซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรีน เซฟวิง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด(GSET) จำนวน 749,998 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSET ในราคา 79.99 ล้านบาท โดย GSET ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งไฟฟ้าเพื่อ

จำหน่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ส่งผลให้บริษัท กรีน เซฟวิ่ง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยอ้อม

- บริษัท ธีระมงคล กรีน โซลาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยอ้อมได้จดทะเบียนเลิกกิจการกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2561 ดังนั้นในการนำเสนองบการเงินรวมบริษัทจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม โดยรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 จนถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2561

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

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	376.98	96.12%	347.49	88.65%	412.27	92.05%
รายได้จากการขายไฟฟ้า	15.23	3.88%	44.50	11.35%	35.59	7.95%
<b>รวมรายได้จากการขายและการขายไฟฟ้า</b>	<b>392.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>392.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>447.86</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	266.71	68.00%	230.91	58.91%	266.20	59.44%
ต้นทุนขายไฟฟ้า	10.23	2.61%	30.35	7.74%	27.72	6.19%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>115.28</b>	<b>29.39%</b>	<b>130.73</b>	<b>33.35%</b>	<b>153.94</b>	<b>34.37%</b>
รายได้อื่น	3.86	0.98%	2.25	0.57%	1.63	0.36%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>119.13</b>	<b>30.37%</b>	<b>132.99</b>	<b>33.93%</b>	<b>155.57</b>	<b>34.74%</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	59.15	15.08%	59.80	15.26%	64.96	14.50%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75.66	19.29%	74.36	18.97%	70.26	15.69%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>134.81</b>	<b>34.37%</b>	<b>134.16</b>	<b>34.23%</b>	<b>135.22</b>	<b>30.19%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(15.68)</b>	<b>(4.00%)</b>	<b>(1.18)</b>	<b>(0.30%)</b>	<b>20.35</b>	<b>4.54%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	5.72	1.46%	9.69	2.47%	8.76	1.96%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(21.40)</b>	<b>(5.46%)</b>	<b>(10.86)</b>	<b>(2.77%)</b>	<b>11.59</b>	<b>2.59%</b>
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(3.38)	(0.86%)	(2.29)	(0.58%)	(2.50)	(0.56%)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(18.02)</b>	<b>(4.60%)</b>	<b>(8.58)</b>	<b>(2.19%)</b>	<b>14.09</b>	<b>3.15%</b>
การแบ่งปันกำไรขาดทุน						
ส่วนที่เป็นของบริษัท	(18.02)		(8.38)		14.39	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		(0.19)		(0.30)	

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

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย/รายได้ภาษีเงินได้	(21.40)	(10.86)	11.59
<u>รายการปรับผลกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</u>			
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.81)	(0.37)	(4.53)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12.71	17.00	19.56
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.25	4.08	2.76
ประมาณการสิทธิในสินค้าที่จะได้รับคืน	(4.01)	(4.12)	0.52
ประมาณการหนี้สินเงินคืน	5.73	5.89	(0.74)
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	4.10	1.91	3.47
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.02)	0.07	0.05
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	2.14
ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	0.63	1.27	0.73
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	5.72	9.85	8.76
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>2.89</b>	<b>24.72</b>	<b>44.32</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้า	(11.17)	7.87	(13.76)
ลูกหนี้อื่น	(2.19)	1.00	-
สินค้าคงเหลือ	(1.80)	19.90	(1.81)
สิทธิในสินค้าที่จะได้รับคืน	4.05	1.15	0.55
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.10)	(0.38)	0.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.53)	(0.82)	0.48
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	(2.28)	(5.51)	11.51
เจ้าหนี้อื่น	(5.85)	7.01	-
ประมาณการหนี้สินเงินคืน	(5.78)	(1.64)	(0.79)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(22.75)</b>	<b>53.29</b>	<b>40.84</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(0.19)	(0.01)	(0.17)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(22.95)</b>	<b>53.28</b>	<b>40.66</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(0.21)	(3.38)	(0.21)
เงินสดจ่ายมัดจำค่าซื้อทรัพย์สิน	(2.00)	1.70	(0.60)
เงินสดจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(80.00)	(28.00)	-
เงินสด ณ วันซื้อบริษัทย่อย	1.39	0.44	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อย	-	0.10	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.02	0.00	0.21
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3.39)	(15.13)	(25.47)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(0.01)	(0.14)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(84.19)</b>	<b>(44.40)</b>	<b>(26.89)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	109.90	(32.01)	12.89
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่า	-	-	(1.45)
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(1.55)	-
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	50.00	-
จ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(6.65)	(12.33)	(14.85)
จ่ายดอกเบี้ย	(5.75)	(9.66)	(8.53)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(0.00)	-	-
		0.05	
เงินสดรับค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.42
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>97.50</b>	<b>(5.60)</b>	<b>(11.52)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ</b>	<b>(9.64)</b>	<b>3.28</b>	<b>2.25</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	14.40	4.77	8.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	4.77	8.05	10.30

## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.08	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.61	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	- 0.17	0.21	0.15
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.33	3.21	3.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	110	114	100
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (เท่า)	2.68	2.52	3.11
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	136	145	117
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.45	8.04	8.14
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	49	45	45
CASH CYCLE (วัน)	197	213	173
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.39%	33.35%	34.37%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-4.00%	-0.30%	4.54%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-4.55%	-2.13%	3.20%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-9.06%	-4.53%	7.67%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	-4.77%	-1.98%	3.25%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	-4.33%	6.64%	17.97%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.05	0.93	1.01
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.22	1.36	1.23
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	- 4.60	5.25	4.36
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	- 0.32	0.76	0.78
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2561 ถึงปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงาน เท่ากับ 392.21 ล้านบาท 392.00 ล้านบาท และ 447.86 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับรายได้รวมปี 2561 ถึงปี 2563 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 396.07 ล้านบาท 394.25 ล้านบาท และ 449.49 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก มีรายได้จากการขายและบริการจากการส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ อีกทั้งบริษัทมีผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดมากขึ้น และได้รับการตอบรับจากตลาดเป็นอย่างดี ส่งผลให้รายได้จากการขายรวม ปรับเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา

ในปี 2561 บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่านการถือหุ้นในบริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท โดยบริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัดได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท กรีน เซฟวิ่ง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100 ทั้งนี้ บริษัท กรีน เซฟวิ่ง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ขนาด 1.4 เมกะวัตต์ จังหวัดชุมพร เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ส่งผลให้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัทเริ่มมีรายได้จากการขายไฟฟ้า โดยในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นจำนวน 15.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.88 ของรายได้จากการดำเนินงาน ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นจำนวน 44.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.35 ของรายได้จากการดำเนินงาน และในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นจำนวน 35.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.95 ของรายได้จากการดำเนินงาน

สำหรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2561 – ปี 2562 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 18.02 ล้านบาท 8.38 ล้านบาท จากปริมาณขายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่ลดลงทำให้รายได้จากการขายลดลงเป็นสำคัญ ในขณะที่ปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 14.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการมีรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเท่ากับ 392.21 ล้านบาท 392.00 ล้านบาท และ 447.86 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 3.86 ล้านบาท 2.25 ล้านบาท และ 1.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัตถุดิบรายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมปี 2561 ถึง ปี 2563 เท่ากับ 396.07 ล้านบาท 394.25 ล้านบาท และ 449.49 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลอดไฟฟ้าและอุปกรณ์ส่วนควบมากที่สุด กล่าวคือ มีสัดส่วนร้อยละ 52.28 ร้อยละ 45.45 และร้อยละ 40.70 ของรายได้รวมตามลำดับ รองลงมาคือ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโคมไฟฟ้า มีสัดส่วนการจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.63 ร้อยละ 39.10 และร้อยละ 49.29 ของรายได้รวม ตามลำดับ และสำหรับสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่างและอุปกรณ์อำนวยความสะดวก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ร้อยละ 7.17 และร้อยละ 6.23 ของรายได้รวมตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 งบการเงินรวมของบริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจำนวน 15.23 ล้านบาท 44.50 ล้านบาท และ 35.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.88 ร้อยละ 11.35 และร้อยละ 7.95 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ

ทั้งนี้ สามารถแสดงสัดส่วนโครงสร้างรายได้แยกตามธุรกิจ และประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2560 – ปี 2562 ได้ดังนี้

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า</b>						
1.1 ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าและอุปกรณ์ส่วนควบ	207.05	52.28	178.9	45.25	182.92	40.70
1.2 ผลิตภัณฑ์คอมไฟฟ้า	153.00	38.63	154.15	39.10	221.52	49.29
1.3 ผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่างและ อุปกรณ์อำนวยความสะดวก	28.30	7.14	28.28	7.17	28.02	6.23
หัก ส่วนลดจ่าย	(11.37)	(2.87)	-13.32	-3.38	-20.20	-4.49
<b>2. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า</b>						
2.1 รายได้จากการขายไฟฟ้า	15.23	3.85	44.50	11.29	35.59	7.92
รายได้จากการขาย - สุทธิ	<b>392.21</b>	<b>99.03</b>	<b>392.00</b>	<b>99.43</b>	<b>447.86</b>	<b>99.64</b>
รายได้อื่น	3.86	0.97	2.25	0.57	1.63	0.36
รายได้รวม	<b>396.07</b>	<b>100.00</b>	<b>394.25</b>	<b>100.00</b>	<b>449.49</b>	<b>100.00</b>

ปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงาน เท่ากับ 392.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.06 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายรวมของปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 392.21 ล้านบาท รายได้จากการขายที่ลดลงเนื่องจาก ภาวะเศรษฐกิจโดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการซื้อในตลาดลดลงซึ่งไปในทิศทางเดียวกัน ในส่วนรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของบริษัททยอยเพิ่มมากขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงาน เท่ากับ 447.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.25 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายรวมของปี 2562 โดยบริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ไฟฟ้าเป็นหลักเนื่องจาก การขายและบริการจากการส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ อีกทั้ง บริษัทมีผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดมากขึ้น และได้รับการตอบรับจากตลาดเป็นอย่างดี ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของบริษัททยอยปรับลดลงเล็กน้อย

สำหรับสัดส่วนรายได้แยกตามภูมิศาสตร์ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2561 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98 ต่อร้อยละ 2 ในปี 2562 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98 ต่อร้อยละ 2 และปี 2563 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97 ต่อร้อยละ 3 โดยรายได้จากการขายในประเทศส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายให้ร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งที่จำหน่ายอุปกรณ์ใช้ไฟฟ้าซึ่งเป็น Dealer รองลงมาคือร้านค้า Modern Trade หรือ Retail และมีการจำหน่ายให้โครงการภาครัฐบาลเป็นส่วนน้อย และสำหรับรายได้จากการขายต่างประเทศบริษัทส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในประเทศแถบภูมิภาคอาเซียน และในแถบภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นสำคัญ เช่น บังกลาเทศ เวียดนาม กัมพูชา เมียนมาร์ ลาว ซีเรีย ซาอุดีอาระเบีย และอียิปต์ ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายในต่างประเทศลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงไปของเทคโนโลยี LED ซึ่งประหยัดพลังงานมากกว่าส่งผลให้หลอดไฟถนนที่บริษัทจำหน่ายในหลายประเทศถูกแทนที่ด้วยหลอดไฟถนนประเภท LED โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์จากประเทศจีนมีราคาจำหน่ายที่ถูกกว่าทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ส่งออกไปต่างประเทศมียอดขายที่ลดลง

บริษัทมีรายได้อื่น ในปี 2561 ปี 2562 และ ปี 2563 เท่ากับ 3.86 ล้านบาท 2.25 ล้านบาท และ 1.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.97 ร้อยละ 0.57 และร้อยละ 0.36 ของรายได้จากการดำเนินงานในแต่ละปีตามลำดับ โดยรายได้อื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายได้รับคืนการส่งออก รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าต่อรายได้จากการดำเนินงาน ในปี 2561 ปี 2562 และ ปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 68.00 ร้อยละ 58.91 และร้อยละ 59.44 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 266.71 ล้านบาท 230.91 ล้านบาท และ 266.20 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2562 สัดส่วนต้นทุนขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายสินค้าลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าต่อรายได้จากการขายสินค้าในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 66.45 บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้าจำนวน 30.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า เท่ากับร้อยละ 68.20

สำหรับปี 2563 บริษัทมีต้นทุนการขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าเท่ากับ 266.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.57 ของรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้า และบริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้าจำนวน 27.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า เท่ากับร้อยละ 77.87

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 34.04 ร้อยละ 34.03 และร้อยละ 30.08 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่า 134.81 ล้านบาท 134.16 ล้านบาท และ 135.22 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2562 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 59.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เล็กน้อยจำนวน 0.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.10 และในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 เท่ากับ 74.36 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.72 เนื่องจากการปรับลดค่าล่วงเวลา

สำหรับปี 2563 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 64.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 5.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.62 เนื่องจากการจัดรายการส่งเสริมการขายมากขึ้น และในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2563 เท่ากับ 70.26 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 4.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.52 เนื่องจากค่าที่ปรึกษาทางการเงินและหนี้สงสัยจะสูญลดลง

ในส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 1.44 ร้อยละ 2.46 และ ร้อยละ 1.95 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 5.72 ล้านบาท 9.69 ล้านบาท และ 8.76 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินในปี 2562 เท่ากับ 9.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.32 เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5.72 ล้านบาท โดยมีผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายตัวสัญญาใช้เงินและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินในปี 2563 เท่ากับ 8.76 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 0.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 9.54 โดยมีผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายตัวสัญญาใช้เงินลดลง

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 29.39 ร้อยละ 33.35 และร้อยละ 34.37 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 115.28 ล้านบาท 130.73 ล้านบาท และ 153.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2563 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปี 2562 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าต่อรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 และบริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทพบว่า บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2561 ปี 2562 เท่ากับ (18.02) ล้านบาท 8.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 4.55 และร้อยละ 2.13 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ และปี 2563 บริษัทมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 14.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.20 โดยในปี 2562 บริษัทมีขาดทุนสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 จำนวน 9.64 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการจำหน่าย

กระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นส่วนธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าส่วนธุรกิจหลักเดิม ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายส่วนอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ -9.06 ร้อยละ -4.53 และร้อยละ 7.76 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบในปี 2561 ถึงปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนจากสถานะทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัว และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและสถานะการแข่งขัน ทำให้ความต้องการซื้อสินค้ากลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าในตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม ในปี 2563 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกลับมาเป็นบวก เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานจากรายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น

## 14.2 ฐานะการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 244.07 ล้านบาท 217.26 ล้านบาท และ 228.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็นรายการที่สำคัญ 2 รายการ คือ รายการลูกหนี้การค้า สุทธิ และสินค้าคงเหลือ โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

#### 1) ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 มีมูลค่าเท่ากับ 120.08 ล้านบาท 108.13 ล้านบาท และ 116.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 28.47 ร้อยละ 25.50 และร้อยละ 25.31 ตามลำดับ หากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 110 วัน 114 วัน และ 100 วัน ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับรวมจำนวน 116.92 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้า-สุทธิจำนวน 112.78 ล้านบาทและรายได้ค้างรับค่าไฟฟ้าจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจำนวน 4.15 ล้านบาท สำหรับข้อมูลลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท	สัดส่วน
มูลค่าลูกหนี้การค้า		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	108.24	84.30%
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า 3 เดือน	3.90	3.04%
- 3 เดือน ถึง 6 เดือน	2.96	2.31%
- 6 เดือน ถึง 12 เดือน	2.18	1.70%
- มากกว่า 12 เดือน	11.12	8.66%
รวมลูกหนี้การค้า	128.40	100.00%
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11.48)	

## ลูกหนี้การค้า – สุทธิ

116.92

บริษัทกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยบริษัทใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ประกอบการประเมินสถานภาพทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยมีการกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสถานภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ ซึ่งบริษัทได้กำหนดนโยบายไว้ ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	ร้อยละ 0 – 0.38
น้อยกว่า 3 เดือน	ร้อยละ 0.75 – 12.00
ตั้งแต่ 3 – 6 เดือน	ร้อยละ 20.00
ตั้งแต่ 6 – 12 เดือน	ร้อยละ 20.00
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 53.00 – 100.00

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่ศาลมีคำพิพากษาคัดสินและได้ดำเนินการตามคำพิพากษา เพื่อบังคับคดี รวมทั้งดำเนินการตามกระบวนการยึดทรัพย์จนคดีถึงที่สุดแล้วไม่สามารถพบทรัพย์หรือไม่สามารถอายัดทรัพย์จากลูกหนี้ได้ บริษัทจะดำเนินการพิจารณาตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป

## 2) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 มีมูลค่าเท่ากับ 111.13 ล้านบาท 89.33 ล้านบาท และ 87.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 26.35 ร้อยละ 21.07 และร้อยละ 18.98 ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัท ได้แก่ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต งานระหว่างทำ สินค้าระหว่างทาง และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย รวมถึงสินค้าที่สั่งซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 77.17 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 11.87 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 6.81 และสินค้านำเข้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ 4.15 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2.34 ล้านบาท โดยเกิดจากการลดลงของวัตถุดิบและงานระหว่างทำเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 บริษัทบันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 4.29 ล้านบาทและมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 0.19 ล้านบาทโดยนำไปหักจากมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในระหว่างปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 73.41 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 9.34 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 6.37 และสินค้านำเข้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ 10.86 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 21.80 ล้านบาท โดยเกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 78.83 วัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 11.35 งานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 7.45 และสินค้านำเข้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ

ละ 2.28 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1.67 ล้านบาท โดยเกิดจากการลดลงของสินค้าระหว่างทางเป็นหลัก

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 136 วัน 145 วัน และ 117 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาขายสินค้าดังกล่าว คำนวณโดยใช้เฉพาะมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปก่อนหักค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ เพื่อแสดงให้เห็นถึงอัตราหมุนเวียนและระยะเวลาเฉลี่ยในการขายเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป ทั้งนี้จะพบว่าระยะเวลาการขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 ก่อนข้างนาน เนื่องจากอัตราการหมุนเวียนสินค้าที่จำหน่ายลดลงจากยอดขายที่ลดลงของบริษัท เนื่องจากในอดีตบริษัทมีนโยบายตั้งเป้าหมายให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น และเน้นการสร้างยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้ามากขึ้น ทำให้ในอดีตบริษัทต้องจัดเก็บหลอดไฟฟ้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเพื่อให้พร้อมต่อการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ปี 2561 และปี 2562 บริษัทพยายามบริหารสินค้าคงเหลือให้ดีขึ้น

สำหรับนโยบายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 โดยสินค้าที่เก็บสต็อกโดยส่วนใหญ่ คือ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ขดลวดแกนเหล็กที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 177.71 ล้านบาท 206.73 ล้านบาท และ 233.17 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 เท่ากับ 135.65 ล้านบาท 136.46 ล้านบาท และ 156.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 32.16 ร้อยละ 32.19 และร้อยละ 33.94 ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 42.93 ล้านบาท โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญ คือ การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานจำนวน 2.68 ล้านบาท และการรับโอนทรัพย์สินจากการซื้อธุรกิจ กล่าวคือ ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัท ธีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรีน เซฟวิง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด (GSET) จำนวน 749,998 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSET ซึ่ง GSET ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาจำนวน 39.54 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทบันทึกค่าความนิยมจากรายการซื้อธุรกิจดังกล่าว เป็นจำนวน 37.27 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 16.13 ล้านบาท โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญ คือ การซื้อที่ดิน 10.00 ล้านบาท และการรับโอนทรัพย์สินจากการซื้อธุรกิจ กล่าวคือในเดือน มีนาคม 2562 บริษัทธีระมงคล เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรีนเอิร์ธ เอ็นเนอร์จี จำกัด จำนวน 499,998 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท กรีนเอิร์ธ เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งบริษัท กรีนเอิร์ธ เอ็นเนอร์จี จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยมีมูลค่า อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาจำนวน 3.80 ล้านบาท และบริษัท ธีระมงคล เอนเนอร์ยี จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล ยูทิลิตี้ ชฟพลาย จำกัด จำนวน 9,998 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่งบริษัท โกลบอล ยูทิลิตี้ ชฟพลาย จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายก๊าซ



สำหรับปี 2563 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 25.47 ล้านบาท โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญ คือ เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน 4.02 ล้านบาท และอาคารระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งรวม 21.12 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าบ้านแพ้ว จังหวัดสมุทรสาคร ขนาดกำลังการผลิต 0.99 เมกะวัตต์

#### เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ซีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจพลังงานไฟฟ้า จำนวน 9,998 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.98 ของหุ้นทั้งหมดบริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นแล้วทั้งจำนวนของหุ้นที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 999,800 บาท ส่งผลให้บริษัท ซีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทและเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 บริษัทเข้าลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของบริษัท ซีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด โดยบริษัทได้จ่ายชำระเงินเพิ่มทุนในอัตราร้อยละ 60 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 24 ล้านบาท ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัท ซีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด มีทุนจดทะเบียน 41.00 ล้านบาท และมีหุ้นที่ชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท

และเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ซีระมงคล เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า มีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว จำนวน 9,998 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 100 บาทคิดเป็นร้อยละ 99.98 ของหุ้นทั้งหมดบริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นแล้วทั้งจำนวนของหุ้นที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 999,800 บาท

นอกจากนี้ ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัทย่อยของบริษัท คือ บริษัท ซีระมงคล กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรีน เซฟวิง เอนเนอร์ยี ไทยแลนด์ จำกัด (GSET) จำนวน 749,998 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSET ในราคา 79.997 ล้านบาท โดย GSET ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 421.79 ล้านบาท 423.98 ล้านบาท และ 461.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 37.91 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากรายการลูกหนี้การค้า ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้เป็นหลัก

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 เท่ากับ 1.11 เท่า 1.08 เท่า และ 1.04 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องคำนวณจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราสภาพคล่องที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากบริษัทมีหนี้สินประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มขึ้นจำนวน 100.00 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้ารวมถึงมีหนี้สินภายใต้สัญญาการก่อสร้างกับสถาบันการเงินเพื่อออกวัตถุดิบ วัสดุและเครื่องจักรที่บริษัทสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจำนวน 7.83 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 5.26 ล้านบาท จากรายการลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเป็นสำคัญ

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราสภาพคล่องที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 เท่ากับ 0.60 เท่า 0.61 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ

## หนี้สิน

### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 220.16 ล้านบาท 201.23 ล้านบาท และ 220.95 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 52.20 ร้อยละ 47.46 และร้อยละ 47.84 ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินหมุนเวียนรวม คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร หนี้สินภายใต้สัญญาตราสัตริชิต และตั๋วสัญญาใช้เงิน รวมถึงมีรายการเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการ ดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมียอดคงค้างมีมูลค่าเท่ากับ 157.40 ล้านบาท 125.14 ล้านบาท และ 136.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 37.32 ร้อยละ 29.52 ร้อยละ 29.49 ตามลำดับ สำหรับปี 2562 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง จำนวน 32.26 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2563 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 11.07 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ
- 2) เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมียอดคงค้างมีมูลค่าเท่ากับ 33.75 ล้านบาท 28.21 ล้านบาท และ 37.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ ร้อยละ 8.00 ร้อยละ 6.65 และร้อยละ 8.05 ตามลำดับ บริษัทได้ทบทวนเครดิตเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย 30-60 วัน
- 3) เจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมียอดคงค้างมีมูลค่าเท่ากับ 21.00 ล้านบาท 27.98 ล้านบาท และ 26.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 4.98 ร้อยละ 6.60 และร้อยละ 5.78 ตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค้างจ่ายค่านายหน้าค้างจ่ายโบนัสค้างจ่ายเป็นต้นซึ่งเป็นไปตามรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวมเท่ากับ 11.76 ล้านบาท 42.92 ล้านบาท และ 33.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 2.79 ร้อยละ 10.12 และร้อยละ 7.35 ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม คือ รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทมียอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงเหลือ 1.65 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 6.83 ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 0.39 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมียอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 30.32 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 14.44 ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 7.15 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมียอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงเป็น 17.53 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ที่เท่ากับ 12.80 ล้านบาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 3.79 โดยเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 เป็นการกู้ยืมเงินมาเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 1.40 เมกะวัตต์ ที่จังหวัดชุมพร

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 231.92 ล้านบาท 244.15 ล้านบาท และ 254.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 54.98 ร้อยละ 57.59 และร้อยละ 55.18 ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินรวมในปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 106.63 ล้านบาท จากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและ



เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น หนี้สินรวมในปี 2562 เพิ่มขึ้นจำนวน 12.23 ล้านบาท จากรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินรวมในปี 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 10.73 ล้านบาท จากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 189.87 ล้านบาท 180.00 ล้านบาท และ 195.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหนี้สินและผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 45.02 ร้อยละ 42.25 และร้อยละ 42.29 ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น แบ่งออกเป็น 3 รายการที่สำคัญ คือ ทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไร(ขาดทุน)สะสม ซึ่งมีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

- 1) ทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและมีทุนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 167.86 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 671,440,890 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท
- 2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 มีมูลค่าเท่ากับ 45.29 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกจำนวน 80.00 ล้านหุ้นตั้งแต่ปี 2553
- 3) กำไรสะสมที่จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 เท่ากับ 10.51 ล้านบาท 10.51 ล้านบาท และ 11.21 ล้านบาท ตามลำดับ
- 4) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ (33.79) ล้านบาท (43.73) ล้านบาท และ ( 29.10) ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงในกำไรสะสมเกิดจากผลการดำเนินงานในแต่ละปี

### กระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 40.66 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 44.32 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2563 ลดลง เนื่องจากบริษัทมีรายการลูกหนี้ค้างค้างเพิ่มขึ้น

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 26.89 ล้านบาท โดยมีการลงทุนที่สำคัญคือ รายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 25.47 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 0.99 เมกะวัตต์ ณ จังหวัดสมุทรสาคร

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 11.52 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 12.89 ล้านบาท และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 14.85 ล้านบาท และเงินจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 8.53 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า สำหรับปี 2563 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 100 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 117 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 45 วัน ส่งผลให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 173 วัน

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 บริษัทได้ลงทุนในอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานเพิ่มขึ้น โดยในปี 2561 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อซื้ออาคาร และอุปกรณ์จำนวน 3.39 ล้านบาท และมีรายจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 78.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคของบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร จำนวน 15.13 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน จำนวน 10 ล้านบาท รายจ่ายประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานจำนวน 5.01 ล้านบาท รายจ่ายประเภทเครื่องใช้อุปกรณ์สำนักงานจำนวน 0.12 ล้านบาท และบริษัทมีรายจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 28.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคของบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 สำหรับในปี 2563 บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 25.47 ล้านบาท โดยเป็นอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 0.99 เมกะวัตต์ ณ จังหวัดสมุทรสาคร โดยสามารถสรุปรายจ่ายเพื่อการลงทุนระหว่างปี 2561 ถึง ปี 2563 ดังนี้

## ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	3.39	15.13	25.47
รายจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจสุทธิจากเงินสดที่ได้มา (ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า)	78.61	28.00	-