

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2554 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) งบการเงินปี 2555 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

(ค) งบการเงินปี 2556 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

### 13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	46.89	8.22	43.54	5.52	117.36	15.95
เงินลงทุนชั่วคราว	52.10	9.13	35.29	4.47	10.84	1.47
ลูกหนี้การค้า						
- ลูกหนี้ทั่วไป - สุทธิ	115.27	20.21	258.01	32.70	126.07	17.13
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	1.90	0.33	0.25	0.03	3.09	0.42
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	147.82	25.91	176.24	22.34	151.35	20.57
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	3.42	0.43	0.38	0.05
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.46	0.61	7.94	1.01	7.77	1.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>367.44</b>	<b>64.41</b>	<b>524.69</b>	<b>66.50</b>	<b>416.86</b>	<b>56.65</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.54	0.09	-	-	0.58	0.08
เงินลงทุนอื่น	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	0.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	197.51	34.62	259.37	32.88	314.17	42.70
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	4.73	0.83	2.86	0.36	1.64	0.22
เงินมัดจำ	0.17	0.05	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	1.99	0.25	2.55	0.34
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>203.00</b>	<b>35.59</b>	<b>262.28</b>	<b>33.50</b>	<b>318.99</b>	<b>43.35</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>570.44</b>	<b>100.00</b>	<b>786.97</b>	<b>100.00</b>	<b>735.85</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	64.46	11.30	137.24	17.44	74.05	10.06
เจ้าหนี้การค้า	60.96	10.69	77.44	9.84	75.99	10.33
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	9.90	1.74	14.07	1.79	22.93	3.12
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.74	0.31	3.08	0.39	3.08	0.42
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	19.53	3.42	30.56	3.88	11.10	1.51
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	18.13	3.18	16.43	2.09	16.84	2.29
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	5.64	0.99	3.42	0.43	7.65	1.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.50	1.14	8.87	1.13	10.11	1.37
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>186.86</b>	<b>32.76</b>	<b>291.11</b>	<b>36.99</b>	<b>221.75</b>	<b>30.14</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	0.26	0.05	26.70	3.39	31.08	4.22
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	1.34	0.24	6.11	0.78	5.16	0.70
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.95	0.34	2.13	0.27	2.43	0.34
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3.55</b>	<b>0.62</b>	<b>34.94</b>	<b>4.44</b>	<b>38.67</b>	<b>5.26</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>190.41</b>	<b>33.38</b>	<b>326.05</b>	<b>41.43</b>	<b>260.42</b>	<b>35.40</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	200.00	35.06	200.00	25.41	200.00	27.18
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	35.06	200.00	25.41	200.00	27.18
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	45.94	8.05	45.94	5.84	45.94	6.24
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.00	3.51	20.00	2.54	20.00	2.71
ยังไม่ได้จัดสรร	114.09	20.00	196.98	24.78	209.48	28.47
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	380.03	66.62	462.92	58.57	475.42	64.60
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	570.44	100.00	788.97	100.00	735.84	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	700.86	97.64	940.35	96.97	783.88	96.57
รายได้จากการบริการ	13.60	1.90	19.15	1.98	20.07	2.47
รายได้อื่น	3.33	0.46	10.20	1.05	7.73	0.96
รวมรายได้	717.79	100.00	969.70	100.00	811.69	100.00
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	500.17	69.68	687.40	70.89	582.69	71.79
ต้นทุนบริการ	6.00	0.84	7.86	0.81	9.73	1.20
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	87.06	12.13	111.28	11.48	118.79	14.63
รวมค่าใช้จ่าย	593.23	82.65	806.54	83.17	711.21	87.62
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	124.56	17.35	163.16	16.83	100.48	12.38
ดอกเบี้ยจ่าย	7.21	1.00	7.73	0.80	6.94	0.86
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	33.29	4.64	37.04	3.77	19.03	2.34
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	84.06	11.71	118.40	12.26	74.51	15.58
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.41		0.59		0.37	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.49		0.59		0.37	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	1.00

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	117.36	155.44	93.53
รายการการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	24.28	27.43	35.95
ค่าเผื่อนึ่งสปีดจะสูญ	2.21	2.65	1.35
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัย	1.53	0.51	0.40
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.60)	(2.33)	(1.00)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.34	(1.59)	(1.75)
ค่าเผื่อภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.20	0.06	0.21
ดอกเบี้ยจ่าย	7.21	7.73	6.94
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	152.53	189.90	135.62
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(63.58)	(143.74)	128.11
สินค้าคงเหลือ	(63.47)	(28.94)	24.50
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	(3.42)	3.04
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.08	(4.31)	0.17
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-		-
เจ้าหนี้การค้า	33.70	16.48	(1.47)
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	3.68	(2.22)	4.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.31)	0.68	1.61
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	61.63	24.43	295.81
จ่ายภาษี	(24.14)	(25.52)	(39.03)
จ่ายดอกเบี้ย	(7.12)	(7.64)	(6.85)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>30.37</b>	<b>(8.73)</b>	<b>249.93</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.54)	0.54	(0.58)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	(52.10)	16.84	24.45
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.66	2.34	1.19
จ่ายเงินซื้อสินทรัพย์ถาวรอื่น	(61.42)	(78.39)	(82.30)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(113.40)</b>	<b>(58.67)</b>	<b>(57.24)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5.66	74.37	(66.72)
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากธนาคาร	4.30	30.61	13.25
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(2.22)	(2.94)	(3.45)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	95.94	-	-
จ่ายเงินปันผล	(21.00)	(37.99)	(61.95)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>82.68</b>	<b>64.05</b>	<b>(118.87)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สหกิจ	(0.35)	(3.35)	73.82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	47.23	46.89	43.54
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	46.89	43.54	117.36

**13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.97	1.80	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.16	1.19	1.18
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.19	(0.04)	0.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	7.56	4.99	4.05
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	48.26	73.09	90.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.11	12.57	9.64
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	30.13	29.04	37.88
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	11.49	9.50	7.35
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	31.34	38.43	49.68
Cash Cycle	(วัน)	47.05	63.70	78.32
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	29.15	27.54	26.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	16.97	15.94	11.54
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.46	1.06	2.37
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	25.05	(5.69)	269.48
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	11.71	12.34	9.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	27.89	28.01	15.88
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	18.12	17.39	9.77
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	59.17	62.79	38.22
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.55	1.41	1.05
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.50	0.71	0.55
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	8.66	2.71	38.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.34	(0.06)	1.46
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	45.20	52.37	56.37

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับการผลิตและความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นอุปกรณ์ที่ช่วยในการปรับแรงดันไฟฟ้าจากแหล่งผลิตให้มีระดับลดลงมาอยู่ในระดับที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้ไฟฟ้า เช่น โรงงานอุตสาหกรรม บ้านเรือนที่อยู่อาศัย และอาคารสูง เป็นต้น ดังนั้นจึงมีแนวโน้มการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า และจากข้อมูลการพยากรณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ได้มีการคาดการณ์ว่าในช่วงระยะเวลา 20 ปีข้างหน้า คือ ระหว่างปี 2553-2573 ปริมาณความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดในประเทศจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 3.91 ต่อปี ซึ่งความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นนี้ ทำให้ กฟผ. ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับระบบผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศไทย รวมทั้งการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งรับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้า จะต้องดำเนินการปรับปรุงและขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าให้สอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลทำให้ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ภายหลังจากวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 เป็นต้นมา เศรษฐกิจในประเทศได้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องภาคอุตสาหกรรมต่างขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด จากเหตุผลดังกล่าวทำให้รายได้จากการขายและบริการของบริษัท มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากยอดขาย 700.86 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 959.51 ล้านบาทในปี 2555 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมการผลิต และสำหรับปี 2556 ยอดขายของบริษัทปรับลดลง เป็น 783.88 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากภาวะทางเศรษฐกิจและได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาเราคงได้พิสูจน์แล้วว่าเราจะไม่เป็นเหล็กชิลิกอน และ Copper Foil ซึ่งเป็นหลอดทองแดงที่ใช้ในการพันฉนวนสำหรับขดลวดแรงต่ำมีความผันผวนอย่างมาก แต่ด้วยประสบการณ์ของทีมผู้บริหารซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้ามายาวนานกว่า 20 ปี ประกอบกับการเลือกใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่มีผลกำไรมาโดยตลอด นอกเหนือจากนี้แล้ว บริษัท ยังเล็งเห็นถึงความสำคัญของการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศการวางแผนทรัพยากรทางธุรกิจขององค์กรโดยรวม (Enterprise Resources Planning หรือ ERP) เข้ามาใช้ในการบริหารงานทุกภาคส่วนของบริษัท ไม่ว่าจะเป็น การผลิต การจัดซื้อ การขาย บัญชีและการเงิน รวมถึงการบริหารคลังสินค้า เข้าด้วยกันเป็นระบบที่สัมพันธ์กัน และสามารถเชื่อมโยงข้อมูลกันได้รวดเร็วด้วยระบบ Real Time จึงช่วยให้การทำงานโดยรวมของบริษัท เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

จากการที่บริษัท ให้ความสำคัญในเรื่องคุณภาพของหม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเป็นอย่างมาก จะเห็นได้ว่าผลิตภัณฑ์หม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท ได้รับการรับรองมาตรฐานจากสถาบันต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม มอก. 384-2543 จากสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม มาตรฐาน ISO 9001:2000 สำหรับการออกแบบ การผลิต และการบำรุงรักษาหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย รวมถึงการได้รับใบรับรองความสามารถห้องปฏิบัติการทดสอบ ตามมาตรฐาน มอก.17025-2548 (ISO/IEC 17025:2005) นอกจากนี้ บริษัท ยังสามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานสากลต่างๆ ซึ่งเป็นเครื่องพิสูจน์ถึงคุณภาพระดับสากลและเป็นที่ยอมรับของลูกค้า

##### (ก) รายได้

บริษัท มีรายได้รวม จำนวน 717.79 ล้านบาทในปี 2554 จำนวน 969.70 ล้านบาทในปี 2555 และจำนวน 811.69 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากการขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

##### รายได้จากการขาย

ประเภทลูกค้า	ปี 2554			ปี 2555			ปี 2556		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราเติบโต (%)
หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ	327.48	46.73	41.42	330.59	35.16	0.95	270.46	34.50	(18.19)
ตัวแทนจำหน่าย	118.00	16.84	20.08	207.94	22.11	75.07	169.38	21.61	(19.63)
เอกชน	255.38	36.44	40.03	401.82	42.73	57.82	344.04	43.89	(13.78)
รวมรายได้จากการขาย	700.86	100.00	36.83	940.35	100.00	34.17	783.88	100.00	(16.64)

สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 700.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 36.83 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจและลูกค้าเอกชนเพิ่มขึ้นจากจำนวน 231.56 ล้านบาทและจำนวน 182.37 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2553 เป็นจำนวน 327.48 ล้านบาทและ จำนวน 255.38 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 41.42 และ 40.03 ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าของการไฟฟ้าตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ส่วนรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายมีจำนวน 118.01 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 20.08

สำหรับปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 940.35 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 34.17 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชนในประเทศ และตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากจำนวน 255.38 ล้านบาทและ 118.00 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2554 เป็นจำนวน 401.82 ล้านบาท และจำนวน 207.94 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 57.35 และ ร้อยละ 76.22 เป็นผลจากการขายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งมีการลงทุนและขยายตัวในกลุ่มของธุรกิจพลังงาน ส่วนรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐ และรัฐวิสาหกิจมีจำนวน 330.59 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2554

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 783.88 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 16.64 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชนในประเทศ และลูกค้าต่างประเทศ ลดลงจากจำนวน 356.06 ล้านบาทและ 225.24 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2555 เป็นจำนวน 319.77 ล้านบาท และจำนวน 159.96 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 10.19 และ ร้อยละ 28.98 ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศในระหว่างปีรวมถึงภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

#### รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ปี 2554-2556 มีจำนวน 13.60 ล้านบาท จำนวน 19.16 ล้านบาท และจำนวน 20.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการบริการสามารถแบ่งเป็น (1) รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้า (2) รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลง และ (3) รายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้า ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากการบริการ ในปี 2556 จะประกอบด้วย รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 15.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.78 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลงจำนวน 3.15 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.71 ของรายได้จากการบริการ และรายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 0.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.08 ของรายได้จากการบริการ

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 3.33 ล้านบาท จำนวน 10.20 ล้านบาท จำนวน 7.73 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 3.33 ล้านบาท โดยรายได้อื่นที่เป็นรายการหลัก ได้แก่ รายได้จากการขายเศษซากจำนวน 1.16 ล้านบาท รายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 0.60 ล้านบาท และหนี้สงสัยจะสูญได้รับคืนจำนวน 0.73 ล้านบาท สำหรับปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 10.20 ล้านบาท โดยรายได้อื่นที่เป็นรายการหลักได้แก่ รายได้จากการขายเศษซาก 2.95 ล้านบาท รายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวร 2.33 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.36 ล้านบาท และหนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน 1.11 ล้านบาท และสำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 7.73 ล้านบาท โดยรายได้อื่นที่เป็นรายการหลักได้แก่ รายได้จากการขายเศษซาก 2.45 ล้านบาท รายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวร 1.00 ล้านบาท หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน 1.36 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ 2.92 ล้านบาท

#### **(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย**

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 600.43 ล้านบาท จำนวน 814.26 ล้านบาท และจำนวน 718.15 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

### ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 506.17 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 695.26 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 592.42 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 84.30 ร้อยละ 85.39 และร้อยละ 82.49 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

หากพิจารณาต้นทุนขายและบริการเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 70.85 ร้อยละ 72.76 และร้อยละ 73.69 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 29.15 ร้อยละ 27.54 และร้อยละ 26.31 ตามลำดับ ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีดังนี้

1. สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าแต่ละประเภท (Customer Mix) ในแต่ละปี จากการที่ลูกค้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลัก ประกอบด้วย (1) ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ (2) ลูกค้าที่เป็นตัวแทนจำหน่าย และ (3) ลูกค้าเอกชน ซึ่งการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าทั้ง 3 ประเภทก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน โดยลูกค้าประเภทหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดเนื่องจากการสั่งซื้อจำนวนมากในแต่ละครั้งทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าการผลิตหม้อแปลงของลูกค้าประเภทอื่น รองลงมาเป็นลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ โดยในปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงนั้น จะเห็นว่าสัดส่วนการขายหม้อแปลงให้แก่ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจคิดเป็นร้อยละ 46.73 ของรายได้จากการขายรวม ในขณะที่ปี 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้เพียงร้อยละ 35.16 และร้อยละ 34.50 ตามลำดับ และหากพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายจะเห็นว่ามีส่วนร้อยละ 16.84 ในปี 2554 ร้อยละ 22.12 ในปี 2555 และร้อยละ 21.61 ในปี 2556

2. ต้นทุนราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เหล็กซิลิกอน ลวดกลมอาบน้ำยา และ Copper Foil ล้วนแต่เป็นวัตถุดิบที่มีผู้ผลิตน้อยราย และราคาปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก ดังนั้นจึงมีความผันผวนสูง โดยหลังจากเกิดวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลก ทำให้ราคาเหล็กซิลิกอนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากช่วงต้นปี 2553 จนถึงช่วงสิ้นปี 2555 คิดเป็นประมาณร้อยละ 43 และราคาปรับขึ้นลงเพียงเล็กน้อยในปี 2556 ในขณะที่ราคาลวดกลมอาบน้ำยา และ Copper Foil นั้น ราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้น ปี 2555 ราคาของวัตถุดิบทั้งสองประเภทได้ปรับตัวขึ้นไปจนสูงกว่าช่วงต้นปี 2551 ประมาณร้อยละ 10-13 และมีการปรับลดลงในระหว่างปี 2556 ประมาณร้อยละ 7-9

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 87.06 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 111.28 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 118.79 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.13 ร้อยละ 11.60 และร้อยละ 14.78 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 87.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 13.50 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.65 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.35 และค่าใช้จ่ายในการเดินทางคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.09 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 12.13 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 14.64 ในปี 2553 โดยมีสาเหตุจากอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมที่สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 111.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 27.81 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจาก 25.81 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 29.39 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างรายได้ ทำให้มีผู้บริหารเพิ่มขึ้น และมีการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน นอกจากนี้บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นอาคารสำนักงานแห่งใหม่ การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก 9.01 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 12.38 ล้านบาท ในปี 2555 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2555 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 26.41 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.13 ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.81 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 118.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 6.75 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน นอกจากนี้บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นอาคารสำนักงานแห่งใหม่ การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก 12.38 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 15.84 ล้านบาท ในปี 2556 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2556 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 25.32 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.33 ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.74 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร



### การดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีการดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 7.20 ล้านบาท จำนวน 7.72 ล้านบาท และจำนวน 6.94 ล้านบาท ตามลำดับ การดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการใช้เงิน P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อใช้ลงทุนสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่และลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้มีการดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ระยะยาวส่วนดังกล่าวเกิดขึ้น

### (ค) กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 84.06 ล้านบาท จำนวน 118.39 ล้านบาท และจำนวน 74.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 11.71 ร้อยละ 12.26 และร้อยละ 9.27 ตามลำดับ

หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในช่วงปีที่ผ่านมา จะเห็นว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หากรายได้บริษัทฯ เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้า ได้แก่ กลุ่มลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อยู่ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประมาณร้อยละ 37-40 เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรตามรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ในปี 2555 รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 34.17 จากปี 2554 แต่อัตรากำไรสุทธิกลับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เป็นผลมาจากสัดส่วนในการขายสินค้าให้ลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าเอกชนและกลุ่มตัวแทนจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2556 อัตรากำไรสุทธิลดลง เป็นผลมาจากรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 16.64 จากปี 2555 และบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ไม่ผันแปรตามรายได้ดังกล่าวข้างต้น

### อัตรากำไรต่อหน่วยถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรต่อหน่วยถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตรากำไรต่อหน่วยถือหุ้น จะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรต่อหน่วยถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 27.89 ในปี 2554 ร้อยละ 25.01 ในปี 2555 และร้อยละ 15.88 ในปี 2556 สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรต่อหน่วยถือหุ้นลดลงค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2556 มีผลกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 และบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทร้อยละ 15.88 นอกจากนี้ ในปี 2554-2556 บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 45.20 ร้อยละ 52.37 และร้อยละ 56.37 ตามลำดับ

## **14.2 ฐานะทางการเงิน**

### (ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 570.44 ล้านบาท จำนวน 786.97 ล้านบาท และจำนวน 735.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดยในปี 2556 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 42.60 ร้อยละ 17.51 และร้อยละ 20.52 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

### ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 120.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 262.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และจำนวน 134.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 21.04 ร้อยละ 33.31 และร้อยละ 18.25 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2556 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงร้อยละ 48.64 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 มีการขายสินค้าในช่วงปลายปีก่อนข้างสูงทำให้มีลูกหนี้ค้างสูงซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นส่วนมาก

บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30-60 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าโอนเงินเข้าบัญชี หรือชำระเป็น L/C at Sight ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 48.26 วัน ในปี 2554 73.09 วัน สำหรับปี 2555 และ 90.12 วัน สำหรับปี 2556

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	91.48	76.24	160.73	61.33	67.56	51.37
ค้างชำระเกินกำหนด :						
ไม่เกิน 3 เดือน	14.30	11.91	92.25	35.20	53.46	40.64
3-6 เดือน	4.11	3.43	1.80	0.69	4.60	3.49
6-12 เดือน	4.60	3.83	0.69	0.27	0.46	0.35
มากกว่า 12 เดือน	5.50	4.58	6.64	2.54	5.46	4.15
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	119.99	100.00	262.11	100	131.53	100
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4.72)		(4.11)		(5.46)	
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	115.27		258.00		126.07	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัท ณ สิ้นปี 2554-2556 มีสัดส่วน ร้อยละ 76.24 ร้อยละ 61.33 และร้อยละ 51.37 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัท มีสัดส่วนร้อยละ 23.76 ร้อยละ 38.67 และร้อยละ 48.63 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เกิดขึ้นจากการที่บริษัท ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า และจากการที่ลูกค้าเอกชนส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าที่ซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท ไปติดตั้งในโครงการต่างๆ ดังนั้น การชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัท จึงขึ้นอยู่กับว่าลูกค้าสามารถเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการได้แล้วเท่านั้น ซึ่งในบางครั้งอาจต้องใช้เวลาอันยาวนาน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัท มีสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปี คิดเป็น ร้อยละ 4.58 ร้อยละ 2.54 และร้อยละ 4.15 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในปี 2556 ยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด 1 ปีลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 17.77 บริษัท ได้พิจารณาดำเนินการต่างๆ เพื่อติดตามหนี้จำนวนดังกล่าวซึ่งมีทั้งการดำเนินการตามกฎหมาย หรือการเจรจาให้ลูกหนี้ทยอยชำระหนี้ให้แก่บริษัท สำหรับลูกหนี้รายที่ยังสามารถติดต่อได้ โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจำเป็นของลูกหนี้แต่ละราย โดยฝ่ายจัดการจะให้ความสำคัญและมีการติดตามความคืบหน้าและการดำเนินการของฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดในการประชุมซึ่งจัดให้มีขึ้นทุกเดือน ส่งผลทำให้บริษัท ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1 0.20 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 1.18 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1.36 ล้านบาท ในปี 2556

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2554 และ 2555 บริษัท พิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากจำนวนที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และพิจารณาถึงฐานะของลูกหนี้แต่ละรายในปัจจุบัน สำหรับปี 2556 บริษัท พิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปีเต็มจำนวนโดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัท มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 5.46 ล้านบาท

### สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัท มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 150.44 ล้านบาท จำนวน 179.37 ล้านบาท และจำนวน 154.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 48.03 ร้อยละ 55.86 ร้อยละ 40.49 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจาก

- วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า ได้แก่ เหล็กซิลิกอน และ Copper Foil เป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายและในการสั่งซื้อจะต้องสั่งจองวัตถุดิบล่วงหน้าจากผู้ผลิต หรือ Supplier เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอกับวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิต และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

- โดยทั่วไปในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าหนึ่งชุดจะต้องใช้วัตถุดิบหลายขนาด ซึ่งปริมาณการใช้วัตถุดิบแต่ละขนาดจะแตกต่างกัน ในขณะที่การสั่งซื้อวัตถุดิบจะมีปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบขั้นต่ำ (Minimum Order) จึงทำให้มีวัตถุดิบคงเหลืออยู่จำนวนหนึ่ง

- เนื่องจากวัตถุดิบบางประเภท เช่น Copper Foil ลวดกลมอบน้ำยา เป็นต้น จะมีลักษณะเป็นม้วน ในการเบิกใช้วัตถุดิบจะมีเศษทองแดงหรือลวดที่เหลือปลายม้วน ซึ่งบริษัท จะพิจารณาขายเศษวัตถุดิบดังกล่าวตามความเหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่ได้มีการตัดจำหน่ายออกไป บริษัท จะยังคงบันทึกเศษทองแดงหรือลวดดังกล่าวเป็นวัตถุดิบคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	72.26	48.03	100.19	55.86	62.72	40.49
งานระหว่างทำ	13.99	9.30	11.45	6.39	21.17	13.67
สินค้าสำเร็จรูป	53.40	35.50	57.22	31.90	65.75	42.46
สินค้าระหว่างทาง	10.79	7.17	10.51	5.86	5.23	3.38
รวมสินค้าคงเหลือ	150.44	100.00	179.37	100.00	154.87	100
หัก : สำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพและสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้า ลดลง	(2.62)		(3.13)		(3.52)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	147.82		176.24		151.35	

หากพิจารณาสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือซึ่งเท่ากับร้อยละ 35.50 ณ สิ้นปี 2554 ร้อยละ 31.90 ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 42.46 ณ สิ้นปี 2556 จะเห็นว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับระยะเวลาการขายสินค้าซึ่งเท่ากับ 30.13 วัน 29.04 วัน และ 37.88 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย (1) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วและรอจัดส่งให้แก่ลูกค้า เนื่องจากในการขายหม้อแปลงไฟฟ้าส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามสถานที่ที่ลูกค้าระบุไว้ ดังนั้น ลูกค้าจะต้องจัดเตรียมสถานที่เพื่อรอรับหม้อแปลงไฟฟ้าจากบริษัทฯ ซึ่งในบางครั้งลูกค้าจะแจ้งเลื่อนกำหนดการจัดส่งหม้อแปลงไฟฟ้า ทำให้บริษัทฯ จะยังคงบันทึกหม้อแปลงไฟฟ้าดังกล่าวเป็นสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากตามนโยบายบัญชีของบริษัทฯ จะบันทึกเป็นรายได้ต่อเมื่อได้จัดส่งหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าแล้วเท่านั้น (2) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตสำรองไว้เพื่อขาย จากการที่ในปี 2554 และปี 2555 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตอย่างก้าวกระโดด บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปสำรองไว้เพื่อขายมากขึ้นในปี 2556 โดยจะเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าขนาดมาตรฐานที่มียอดสั่งซื้อเป็นประจำ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีหม้อแปลงสำเร็จรูปคงเหลือเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 154.87 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 13.66 โดยยอดสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองดังกล่าว ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 62.72 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 37.40 งานระหว่างทำจำนวน 21.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 84.89 และสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 65.75 ล้านบาท ขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 14.91 จะเห็นได้ว่างานระหว่างทำเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ มีการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อรอส่งมอบให้แก่ลูกค้าตามกำหนดเวลาในช่วงต้นปี 2557

ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับ 2.31 ล้านบาท และ 2.11 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการตั้งสำรองสำหรับสินค้าคงเหลือทุกประเภทโดยฝ่ายผลิตจะพิจารณาจากการใช้ประโยชน์ของสินค้าคงเหลือแต่ละรายการ หากรายการใดไม่สามารถนำกลับมาใช้ได้ บริษัทฯ จะพิจารณาขายสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นเศษวัตถุดิบและตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาที่เราคาดว่าจะขายได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเท่ากับ 0.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 1.41 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นการตั้งสำรองสำหรับสินค้าสำเร็จรูป โดยพิจารณาจากผลต่างระหว่างราคาต้นทุนของหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปกับมูลค่าสุทธิที่เราคาดว่าจะได้จากการขาย

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 197.51 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 259.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และจำนวน 314.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 34.62 ร้อยละ 32.96 และร้อยละ 42.60 ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่จำนวน 28.98 ล้านบาท (อยู่ระหว่างก่อสร้าง) และลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 25.10 ล้านบาท เช่น เครื่องพั่นคอยล์ เครื่องตัดเหล็ก เครื่องเช็กระแสไฟฟ้าหม้อแปลง เป็นต้น ในปี 2555 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 61.86 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการก่อสร้างอาคารสำนักงาน (แล้วเสร็จในปี 2555) และอาคารโรงงานเพิ่มเติม จำนวน 30.03 ล้านบาท และลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 22.10 ล้านบาท เช่น เครื่อง Slit เหล็ก เครื่องตัดเหล็ก และเครื่องพั่นคอยล์ เป็นต้น

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 54.80 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม จำนวน 15.87 ล้านบาท และลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 74.00 ล้านบาท เช่น เครื่อง เครื่องทอดสอหม้อแปลง เครื่องตัดเหล็ก และเครื่องพันคอยล์ เป็นต้น

## (ข) สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 30.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 117.36 ล้านบาทและนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 63.47 ล้านบาทและ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 63.58 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 33.70 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 113.40 ล้านบาท โดยนำเงินไปลงทุนชั่วคราวในกองทุนเปิดกรุงไทยสะสมทรัพย์จำนวน 52.10 ล้านบาทและ ลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 61.42 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 25.10 ล้านบาท อาคาร สำนักงานแห่งใหม่จำนวน 28.97 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 82.68 ล้านบาท โดยได้รับ เงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 95.94 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 21.00 ล้านบาท จากเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 0.35 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ในการดำเนินงานจำนวน 8.70 ล้านบาท ถึงแม้ว่า บริษัทฯ จะมีกำไรก่อนหักภาษีสูงถึง 155.44 ล้านบาท แต่ก็ได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 145.39 ล้านบาท สินค้าที่เพิ่มขึ้น 28.94 ล้านบาท และบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจำนวน 78.39 ล้านบาท สินทรัพย์ที่สำคัญที่ ลงทุน เช่น อาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน จำนวน 30.03 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 22.10 ล้านบาท และซื้อเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งสำนักงานและยานพาหนะเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน จำนวน 64.05 ล้านบาท โดย บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้น จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 74.37 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 46.27 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 37.99 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ในปี 2555 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 3.35 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 249.93 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 93.53 ล้านบาท และได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าจำนวน 130.92 ล้านบาท สินค้าลดลง 24.50 ล้านบาท และบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจำนวน 82.30 ล้านบาท สินทรัพย์ที่สำคัญที่ลงทุน เช่น อาคารโรงงาน จำนวน 15.87 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 74.00 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ในการกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 118.87 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 66.72 ล้านบาท มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 29.92 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 61.95 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 73.82 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	30.37	(8.70)	249.93
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(113.40)	(58.70)	(57.23)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	82.68	64.05	(118.87)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.35)	(3.35)	73.82

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.97 เท่า 1.80 เท่า และ 1.88 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.16 เท่า 1.19 เท่า และ 1.18 เท่าตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่าง จากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 40.23 ร้อยละ 33.59 และร้อยละ 36.17 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทฯ จะเห็นว่าบริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 47.05 วัน ในปี 2554 63.70 วัน ในปี 2555 และ 78.32 วัน ในปี 2556 สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2554-2556 อยู่ที่ 48.26 วัน 73.09 วัน และ 90.12 วัน ตามลำดับ สำหรับปี 2555 และปี 2556 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีการขาย

สินค้าให้กับโครงการขนาดใหญ่ ซึ่งมีการส่งมอบงานช่วงปลายปี ทำให้มีลูกหนี้ค้างค้างสูงขึ้น และประกอบกับปัญหาทางการเมืองภายในประเทศซึ่งส่งผลให้การเก็บหนี้ล่าช้าซึ่งเป็นไปในทางเดียวกันกับการชำระหนี้ ซึ่งระยะเวลาชำระหนี้อยู่ที่ 31.34 วัน 38.43 วัน และ 49.68 วัน ตามลำดับ

		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.97	1.80	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.16	1.19	1.18
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	48.26	73.09	90.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	30.13	29.04	37.88
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	31.34	38.43	49.68
Cash Cycle	(วัน)	47.05	63.70	78.32

#### (ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 190.41 ล้านบาท จำนวน 326.06 ล้านบาท จำนวน 260.42 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ต้องทำการซื้อวัตถุดิบเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตสินค้า ซึ่งหากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับร้อยละ ร้อยละ 98.13 ณ สิ้นปี 2554 และร้อยละ 89.28 ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 85.15 ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 28.43 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 29.18 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556

##### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 382.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 จำนวน 159.74 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนโดยที่ประชุมสามัญประจำปี 2554 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50 ล้านบาททำให้ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 45.94 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 21 ล้านบาท และบันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในอดีตตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 1.74 ล้านบาท ซึ่งการบันทึกดังกล่าวเป็นผลกระทบจากมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ที่เริ่มใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการของปี 2554 จำนวน 84.06 ล้านบาทและ ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 462.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 80.40 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 118.40 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 37.99 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 475.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 12.51 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 74.51 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 62.00 ล้านบาท

##### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.50 เท่า ณ สิ้นปี 2554 และเท่ากับ 0.71 เท่า ณ สิ้นปี 2555 และเท่ากับ 0.55 เท่า ณ สิ้นปี 2556 ในปี 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีอื่นๆ สาเหตุหลักเกิดจากในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตสินค้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 ทำให้เงินกู้ระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น เป็นจำนวน 214.68 ล้านบาทในปี 2555 จาก 125.42 ล้านบาทใน

ปี 2554 และในปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 26.69 ล้านบาท จาก 0.26 ล้านบาทในปี 2554 จากงบลงทุนในอาคารสำนักงานแห่งใหม่ อาคารโรงงานและเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

#### 14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของผลการปฏิบัติงาน เนื่องจากลูกค้ากลุ่มที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าภูมิภาค จะมีกระบวนการจัดซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าโดยใช้วิธีประกวดราคา ทำให้รายได้จากการขายของบริษัท อาจมีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากขึ้นอยู่กับความสามารถในการปฏิบัติงาน นอกจากนี้ ยังขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและงบประมาณของแต่ละหน่วยงานเป็นสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อช่วงระยะเวลาที่หน่วยงานดังกล่าวจะเปิดประมูลงาน โดยในอดีตที่ผ่านมา บริษัท มีรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้ประมาณร้อยละ 32-45 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม บริษัท และผู้บริหารของบริษัท ได้ติดต่อทำธุรกิจกันมาเป็นเวลานานทำให้มีความสัมพันธ์ที่ดีกับทั้ง กฟน. และ กฟภ. มาอย่างต่อเนื่อง และได้รับความเชื่อถือในด้านคุณภาพของหม้อแปลงไฟฟ้า ประกอบกับบริษัท ถือเป็นหนึ่งของผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่สามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูงและตรงตามความต้องการของหน่วยงานทั้งสองแห่ง ผู้บริหารจึงเชื่อว่า บริษัท มีศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ทั้ง กฟน. และ กฟภ. ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

#### 14.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท ได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด เป็นจำนวนเงิน 750,000 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัท ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด