

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

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

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

(ค) งบการเงินปี 2557 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	43.54	5.52	117.36	15.95	86.24	12.10
เงินลงทุนชั่วคราว	35.29	4.47	10.84	1.47	0.11	0.02
ลูกหนี้การค้า						
- ลูกหนี้ทั่วไป - สุทธิ	258.01	32.70	126.07	17.13	146.17	20.51
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	0.25	0.03	3.09	0.42	2.99	0.42
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	176.24	22.34	151.35	20.57	136.29	19.12
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	3.42	0.43	0.38	0.05	1.93	0.27
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.94	1.01	7.77	1.06	9.26	1.30
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	524.69	66.50	416.86	56.65	382.98	53.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	0.58	0.08	0.77	0.11
เงินลงทุนอื่น	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	0.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	259.37	32.88	314.17	42.70	323.42	45.37
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	2.86	0.36	1.64	0.22	2.11	0.30
เงินมัดจำ	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.99	0.25	2.55	0.34	3.44	0.48
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	262.28	33.50	318.99	43.35	329.80	46.27
รวมสินทรัพย์	786.97	100.00	735.85	100.00	712.78	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	137.24	17.44	74.05	10.06	66.68	9.35
เจ้าหนี้การค้า	77.44	9.84	75.99	10.33	66.17	9.28
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	14.07	1.79	22.93	3.12	24.68	3.46
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.08	0.39	3.08	0.42	3.63	0.51
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30.56	3.88	11.10	1.51	12.93	1.81
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	16.43	2.09	12.31	1.67	12.37	1.74
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	3.42	0.43	7.65	1.04	3.76	0.53
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.87	1.13	10.11	1.37	5.77	0.81
รวมหนี้สินหมุนเวียน	291.11	36.99	221.75	30.14	199.02	27.92
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	26.70	3.39	31.08	4.22	19.52	2.74
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	6.11	0.78	5.16	0.70	3.55	0.50
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.13	0.27	2.43	0.34	2.57	0.36
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	34.94	4.44	38.67	5.26	25.64	3.60
รวมหนี้สิน	326.05	41.43	260.42	35.40	224.66	31.52

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	200.00	25.41	200.00	27.18	200.00	28.06
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	25.41	200.00	27.18	200.00	28.06
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	45.94	5.84	45.94	6.24	45.94	6.45
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.00	2.54	20.00	2.71	20.00	2.81
ยังไม่ได้จัดสรร	196.98	24.78	209.48	28.47	222.19	31.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	462.92	58.57	475.42	64.60	488.12	68.48
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	788.97	100.00	735.84	100.00	712.78	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	940.35	96.97	783.88	97.64	743.83	96.24
รายได้จากการบริการ	19.15	1.98	20.07	2.50	16.68	2.16
รายได้อื่น	10.20	1.05	(1.11)	(0.14)	12.38	1.60
รวมรายได้	969.70	100.00	811.69	100.00	772.89	100.00
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	687.40	70.89	582.69	72.58	565.14	73.12
ต้นทุนบริการ	7.86	0.81	9.73	1.21	15.01	1.94
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	111.28	11.48	109.95	13.69	115.35	14.92
รวมค่าใช้จ่าย	806.54	83.17	702.37	87.48	695.50	89.98
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	163.16	16.83	100.48	12.52	77.38	10.01
ดอกเบี้ยจ่าย	7.73	0.80	6.94	0.86	7.54	0.98
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	37.04	3.82	19.03	2.37	14.54	1.88
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	118.40	12.21	74.51	9.28	55.30	7.15
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย					0.59	0.08
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี					54.70	7.08
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.59		0.37		0.28	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.59		0.37		0.28	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00	1.00	1.00	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	155.44	93.53	69.84
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.43	35.95	38.10
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2.65	1.35	3.21
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัย	0.51	0.40	0.08
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(2.33)	(1.00)	(2.44)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1.59)	(1.75)	(3.80)
ค่าเผื่อภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.06	0.21	1.25
ดอกเบี้ยจ่าย	7.73	6.94	7.54
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	189.90	135.62	113.78
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(143.74)	128.11	(24.11)
สินค้าคงเหลือ	(28.94)	24.50	14.98
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(3.42)	3.04	(1.56)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.31)	0.17	(1.49)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	16.48	(0.23)	(11.41)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0.32)	(0.81)	0.06
เงินมัดจำค่าสินค้าย	(2.22)	4.23	(3.89)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.68	1.19	(4.36)
จ่ายหนี้สินตามภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(1.97)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	24.43	295.81	80.03
จ่ายภาษี	(25.52)	(39.03)	(13.47)
จ่ายดอกเบี้ย	(7.64)	(6.85)	(7.02)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(8.73)	249.93	59.54
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.54	(0.58)	(0.19)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	16.84	24.45	10.74
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	2.34	1.19	5.14
จ่ายเงินซื้อสินทรัพย์ถาวรอื่น	(78.39)	(82.30)	(45.73)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	-	(1.65)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(58.67)	(57.24)	31.69
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	74.37	(66.72)	(2.57)
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากธนาคาร	30.61	13.25	(9.82)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(2.94)	(3.45)	(4.59)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-
จ่ายเงินสดปันผล	(37.99)	(61.95)	(41.99)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	64.05	(118.87)	(58.97)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(3.35)	73.82	(31.12)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	46.89	43.54	117.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	43.54	117.36	86.24

13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.80	1.88	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.19	1.18	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.04)	0.97	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.99	4.05	5.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	73.09	90.12	69.79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.57	9.64	9.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	29.04	37.88	39.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	9.50	7.35	7.75
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	38.43	49.68	47.10
Cash Cycle	(วัน)	63.70	78.32	62.48
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	27.54	26.31	23.71
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	15.94	11.54	8.55
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.06	0.96	1.63
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	(5.69)	269.48	91.35
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	12.34	9.27	7.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	28.01	15.88	11.48
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	17.39	9.77	7.63
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	62.79	38.22	29.12
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.41	1.05	2.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.71	0.55	0.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.71	38.29	9.09
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	(0.06)	1.46	0.49
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	52.37	56.37	54.25

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับการผลิตและความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นอุปกรณ์ที่ช่วยในการปรับแรงดันไฟฟ้าจากแหล่งผลิตให้มีระดับลดลงมาอยู่ในระดับที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้ไฟฟ้า เช่น โรงงานอุตสาหกรรม บ้านเรือนที่อยู่อาศัย และอาคารสูง เป็นต้น ดังนั้นจึงมีแนวโน้มการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ กฟผ. ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับระบบผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศไทย รวมทั้งการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งรับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้า จะต้องดำเนินการปรับปรุงและขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าให้สอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลทำให้ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ภายหลังจากปี 2554 ซึ่งประเทศไทยเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ภาคอุตสาหกรรมการผลิตได้รับผลกระทบอย่างมากทำให้ในปี 2555 มีความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการฟื้นฟูและปรับปรุงในส่วนของการการผลิตทำให้รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯมีการเติบโตเป็น 959.51 ล้านบาทในปี 2555 สำหรับปี 2556 และปี 2557 ยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าและการบริการของบริษัทฯมียอดลดลงเป็น 803.95 ล้านบาทและ 743.83 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเกิดจากภาวะทางเศรษฐกิจและได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาการควบคุมต้นทุนที่สำคัญไม่ว่าจะเป็นเหล็กซิลิกอน Copper Foil และ ลวดทองแดงที่ใช้ในการพันฉนวนสำหรับขดลวดแรงต่ำ มีความผันผวนอย่างมาก แต่ด้วยประสบการณ์ของทีมผู้บริหารซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้ามายาวนานกว่า 20 ปี ประกอบกับการเลือกใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่มีผลกำไรมาโดยตลอด นอกเหนือจากนี้แล้ว บริษัทฯ ยังเล็งเห็นถึงความสำคัญของการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศการวางแผนทรัพยากรทางธุรกิจขององค์กรโดยรวม (Enterprise Resources Planning หรือ ERP) เข้ามาใช้ในการบริหารงานทุกภาคส่วนของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็น การผลิต การจัดซื้อ การขาย บัญชีและการเงิน รวมถึงการบริหารคลังสินค้า เข้าด้วยกันเป็นระบบที่สัมพันธ์กันและสามารถเชื่อมโยงข้อมูลกันได้อย่างรวดเร็วด้วยระบบ Real Time จึงช่วยให้การทำงานโดยรวมของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

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

(ก) รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวม จำนวน 969.70 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 802.84 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 772.88 ในปี 2557 ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากการขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

ประเภทลูกค้า	ปี 2555			ปี 2556			ปี 2557		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตรากำไรสุทธิ (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตรากำไรสุทธิ (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตรากำไรสุทธิ (%)
หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ	330.59	35.16	0.95	270.46	34.50	(18.19)	189.58	25.49	(29.90)
ตัวแทนจำหน่าย	207.94	22.11	75.07	169.38	21.61	(19.63)	101.28	13.62	(40.25)
เอกชน	401.82	42.73	57.82	344.04	43.89	(13.78)	452.97	60.90	31.71
รวมรายได้จากการขาย	940.35	100.00	34.17	783.88	100.00	(16.64)	743.83	100.00	(5.11)

สำหรับปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 940.35 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 34.17 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชน และตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากจำนวน 246.41 ล้านบาทและ 114.53

ล้านบาท ตามลำดับในปี 2554 เป็นจำนวน 401.82 ล้านบาท และจำนวน 207.94 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 75.07 และ ร้อยละ 57.82 เป็นผลจากการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งมีการลงทุนและขยายตัวในกลุ่มของธุรกิจพลังงาน ส่วนรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐ และรัฐวิสาหกิจมีจำนวน 330.59 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2554

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 783.88 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 16.64 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชน และตัวแทนจำหน่าย ลดลงจากจำนวน 401.82 ล้านบาทและ 207.94 ล้านบาทตามลำดับในปี 2555 เป็นจำนวน 344.04 ล้านบาท และจำนวน 169.38 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 13.78 และ ร้อยละ 19.63 ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศในระหว่างปีรวมถึงภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 743.83 ล้านบาทลดลงจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 5.11 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชน เพิ่มขึ้นจาก 344.04 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 452.97 ในปี 2557คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.71 จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2557ในส่วนรายได้จากตัวแทนจำหน่าย ลดลงจากจำนวน 169.38 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นจำนวน 101.28 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 40.25 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายในส่วนตัวแทนขายในต่างประเทศลดลงตามภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคของประเทศตัวแทนจำหน่าย

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ปี 2555-2557 มีจำนวน 19.16 ล้านบาท จำนวน 20.07 ล้านบาท และจำนวน 16.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการบริการสามารถแบ่งเป็น (1) รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้า (2) รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลง และ (3) รายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าและอื่นๆ ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากการบริการในปี 2557 จะประกอบด้วย รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 12.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.58 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลงจำนวน 3.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.45 ของรายได้จากการบริการ และรายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 0.45 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.70 ของรายได้จากการบริการ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 10.20 ล้านบาท จำนวน (1.11) ล้านบาท จำนวน 12.38 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2557 จำนวน 12.38 ล้านบาท ประกอบไปด้วย รายได้จากการขายเศษซาก 3.58 ล้านบาท รายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวร 2.54 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 4.41 และรายได้อื่น ๆ 1.85 ล้านบาท

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 814.26 ล้านบาท จำนวน 718.15 ล้านบาท และจำนวน 703.04 ล้านบาทตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้ **ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น**

ต้นทุนขายและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 695.26 ล้านบาท ในปี 2555จำนวน 592.42 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 580.15 ล้านบาทในปี 2557ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 85.39 ร้อยละ 85.39 และร้อยละ 82.52 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

หากพิจารณาด้านต้นทุนขายและบริการเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 72.76 ร้อยละ 73.69 และร้อยละ 76.29ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.54 ร้อยละ 26.31 และร้อยละ 23.71 ตามลำดับ ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีดังนี้

1. สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าแต่ละประเภท (Customer Mix) ในแต่ละปี จากการที่ลูกค้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลัก ประกอบด้วย (1) ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ (2) ลูกค้าที่เป็นตัวแทนจำหน่าย และ (3) ลูกค้าเอกชน ซึ่งการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าทั้ง 3 ประเภทก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน โดยลูกค้าประเภทหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดเนื่องจากการสั่งซื้อจำนวนมากในแต่ละครั้งทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าการผลิต

หม้อแปลงของลูกค้านำประเภทอื่น รองลงมาเป็นลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ โดยในปี 2557 บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.71 ซึ่งต่ำกว่าปีที่ผ่านมาจะเห็นว่าสัดส่วนการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจและตัวแทนจำหน่ายคิดเป็นร้อยละ 39.11 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 และปี 2556 ที่มีสัดส่วนการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจคิดเป็นร้อยละ 57.27 และร้อยละ 56.11 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

2. ต้นทุนราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เหล็กซิลิกอน ลวดกลมอบนํ้ายา และ Copper Foil ล้วนแต่เป็นวัตถุดิบที่มีผู้ผลิตน้อยราย และราคาปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก ดังนั้นจึงมีความผันผวนสูง โดยหลังจากเกิดวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลก ทำให้ราคาเหล็กซิลิกอนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากช่วงต้นปี 2553 จนถึงช่วงสิ้นปี 2555 คิดเป็นประมาณร้อยละ 43 และราคาปรับขึ้นลงเพียงเล็กน้อยในปี 2556 ส่วนในปี 2557 ราคาเหล็กซิลิกอนมีการปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 37 ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ในขณะที่ราคาลวดกลมอบนํ้ายา และ Copper Foil นั้น ราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปี 2555 ราคาของวัตถุดิบทั้งสองประเภทได้ปรับตัวขึ้นไปจนสูงกว่าช่วงต้นปี 2551 ประมาณร้อยละ 10-13 และมีการปรับลดลงในระหว่างปี 2556 และ 2557 ประมาณร้อยละ 7-9

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 111.28 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 109.95 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 115.35 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.60 ร้อยละ 13.69 และร้อยละ 14.92 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 111.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 27.81 เนื่องจากบริษัท ฯ 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

ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 109.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 1.20 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน จำนวน 7.49 ล้านบาทแต่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในปี 2556 ในส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานยังคงเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก 12.38 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 15.84 ล้านบาท ในปี 2556 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2556 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 25.32 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.33 ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.74 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 115.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 6.75 เนื่องจากบริษัท ฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่อง เช่นและมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 23.92 เพื่อสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้นและเพิ่มโอกาสในการแข่งขัน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2557 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.37 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.73 ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดคิดเป็นร้อยละ 10.31

ภาระดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 7.72 ล้านบาท จำนวน 6.94 ล้านบาท และจำนวน 7.54 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการใช้เงิน P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อใช้ลงทุนสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่และลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ระยะยาวส่วนดังกล่าวเกิดขึ้น

(ค) กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2555-2557 บริษัท มีกำไรสุทธิ จำนวน 118.39 ล้านบาท จำนวน 74.51 ล้านบาท และจำนวน 54.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 12.26 ร้อยละ 9.27 และร้อยละ 7.19 ตามลำดับ

หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในช่วงที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัท มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรตามรายได้บริษัท รวมถึงสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้า ได้แก่ กลุ่มลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อยู่ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประมาณร้อยละ 37-40 เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรตามรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ในปี 2555 รายได้จากการขายของบริษัท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 34.17 จากปี 2554 แต่อัตรากำไรสุทธิกลับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เป็นผลมาจากสัดส่วนในการขายสินค้าให้ลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าเอกชนและกลุ่มตัวแทนจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2556 อัตรากำไรสุทธิลดลง เป็นผลมาจากรายได้จากการขายของบริษัท ลดลงในอัตราร้อยละ 16.64 จากปี 2555 และบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ไม่ผันแปรตามรายได้ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับปี 2557 อัตรากำไรสุทธิลดลงเป็นร้อยละ 7.19 เป็นผลมาจากรายได้จากการขายของบริษัท ลดลงในอัตราร้อยละ 5.11 จากปี 2556 และสัดส่วนในการขายสินค้าให้ลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าเอกชนและกลุ่มตัวแทนจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ในปี 2557 มีการแข่งขันค่อนข้างสูงจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 28.01 ในปี 2555 ร้อยละ 15.88 ในปี 2556 และร้อยละ 11.48 สำหรับปี 2557 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2557 มีผลกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 และบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทร้อยละ 2.63 นอกจากนี้ ในปี 2555-2557 บริษัท ยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 52.37 ร้อยละ 56.37 และร้อยละ 55.03ตามลำดับ

14.2 ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัท มีสินทรัพย์รวมจำนวน 786.97 ล้านบาท จำนวน 735.84 ล้านบาท และจำนวน 712.78 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดยในปี 2557 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 45.37 ร้อยละ 20.93 และร้อยละ 19.12 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัท มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 262.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 134.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และจำนวน 157.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 33.31 ร้อยละ 18.25 และร้อยละ 22.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2557 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.24 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากในปี 2557 มีการขายสินค้าในช่วงปลายปีค่อนข้างสูงทำให้มีลูกหนี้ค้างสูงซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นส่วนมาก

บริษัท มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30-60 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัท อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าโอนเงินเข้าบัญชี หรือชำระเป็น L/C at Sight ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัท มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 73.09 วัน สำหรับปี 2555 90.12 วัน สำหรับปี 2556 และ 69.78 วันสำหรับปี 2557

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	160.73	61.33	67.56	51.37	77.63	50.13
ค้างชำระเกินกำหนด :						
ไม่เกิน 3 เดือน	92.25	35.20	53.46	40.64	60.59	39.13
3-6 เดือน	1.80	0.69	4.60	3.49	3.40	2.20
6-12 เดือน	0.69	0.27	0.46	0.35	4.55	2.94
มากกว่า 12 เดือน	6.64	2.54	5.46	4.15	8.67	5.60
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	262.11	100	131.53	100	154.84	100
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4.11)		(5.46)		(8.67)	
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	258.00		126.07		143.17	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัท ณ สิ้นปี 2555-2557 มีสัดส่วน ร้อยละ 61.33 ร้อยละ 51.37 และร้อยละ 50.13 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัท มีสัดส่วนร้อยละ 38.67 ร้อยละ 48.63 และร้อยละ 49.87 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เกิดขึ้นจากการที่บริษัท ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า และจากการที่ลูกค้าเอกชนส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าที่ซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท ไปติดตั้งในโครงการต่างๆ ดังนั้น การชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัท จึงขึ้นอยู่กับว่าลูกค้าสามารถเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการได้แล้วเท่านั้น ซึ่งในบางครั้งอาจต้องใช้เวลาอันยาวนาน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัท มีสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปี คิดเป็น ร้อยละ 2.54 ร้อยละ 4.15 และร้อยละ 5.60 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในปี 2557 ยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด 1 ปีเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 58.74 บริษัท ได้พิจารณาดำเนินการต่างๆ เพื่อติดตามหนี้จำนวนดังกล่าวซึ่งมีทั้งการดำเนินการตามกฎหมาย หรือการเจรจาให้ลูกหนี้ทยอยชำระหนี้ให้แก่บริษัท สำหรับลูกหนี้รายที่ยังสามารถติดต่อได้ โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจำเป็นของลูกหนี้แต่ละราย โดยฝ่ายจัดการจะให้ความสำคัญและมีการติดตามความคืบหน้าและการดำเนินการของฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดในการประชุมซึ่งจัดให้มีขึ้นทุกเดือน ส่งผลทำให้บริษัท ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1.18 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 1.36 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 2.11 ล้านบาท ในปี 2557 สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2555 บริษัท พิจารณาค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากจำนวนที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และพิจารณาถึงฐานะของลูกหนี้แต่ละรายในปัจจุบัน สำหรับปี 2556 และ 2557 บริษัท พิจารณาค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปีเต็มจำนวนโดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัท มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 8.67 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัท มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 179.37 ล้านบาท จำนวน 154.87 ล้านบาท และจำนวน 139.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 55.86 ร้อยละ 40.49 ร้อยละ 59.66 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. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	100.19	55.86	62.72	40.49	59.66	42.70
งานระหว่างทำ	11.45	6.39	21.17	13.67	11.27	8.07
สินค้าสำเร็จรูป	57.22	31.90	65.75	42.46	60.75	43.47
สินค้าระหว่างทาง	10.51	5.86	5.23	3.38	8.04	5.76
รวมสินค้าคงเหลือ	179.37	100.00	154.87	100	139.72	100
หัก : สำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพและสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้า ลดลง	(3.13)		(3.52)		(3.44)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	176.24		151.35		136.28	

หากพิจารณาสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือซึ่งเท่ากับร้อยละ 31.90 ณ สิ้นปี 2555 ร้อยละ 42.46 ณ สิ้นปี 2556 และร้อยละ 43.47 ณ สิ้นปี 2557 จะเห็นว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับระยะเวลาการขายสินค้าซึ่งเท่ากับ 29.04 วัน 37.88 วัน และ 39.80 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย (1) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วและรอจัดส่งให้แก่ลูกค้า เนื่องจากในการขายหม้อแปลงไฟฟ้าส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามสถานที่ที่ลูกค้าระบุไว้ ดังนั้น ลูกค้าจะต้องจัดเตรียมสถานที่เพื่อรอรับหม้อแปลงไฟฟ้าจากบริษัทฯ ซึ่งในบางครั้งลูกค้าจะแจ้งเลื่อนกำหนดการจัดส่งหม้อแปลงไฟฟ้า ทำให้บริษัทฯ จะยังคงบันทึกหม้อแปลงไฟฟ้างดไว้เป็นสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากตามนโยบายบัญชีของบริษัทฯ จะบันทึกเป็นรายได้เมื่อได้จัดส่งหม้อแปลงให้แก่ลูกค้าแล้วเท่านั้น (2) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตสำรองไว้เพื่อขาย จากการที่ในปี 2554 และปี 2555 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตอย่างก้าวกระโดด บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำรองไว้เพื่อขายมากขึ้นตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา โดยจะเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าขนาดมาตรฐานที่มียอดสั่งซื้อเป็นประจำ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีหม้อแปลงสำเร็จรูปคงเหลือเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 139.73 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 9.78 โดยยอดสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองดังกล่าว ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 67.71 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 0.36 งานระหว่างทำจำนวน 11.27 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 46.78 และสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 60.75 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 7.60 จะเห็นได้ว่างานระหว่างทำลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากปี 2557 ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของบริษัทฯ เร่งการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อให้ทันตามกำหนดส่งมอบสินค้าของลูกค้าซึ่งมีจำนวนมากจะเห็นได้จากยอดขายในไตรมาสสุดท้ายของปีสูงถึง 368.27 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับ 2.11 ล้านบาท และ 1.77 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการตั้งสำรองสำหรับสินค้าคงเหลือทุกประเภทโดยฝ่ายผลิตจะพิจารณาจากการใช้ประโยชน์ของสินค้าคงเหลือแต่ละรายการ หากรายการใดไม่สามารถนำกลับมาใช้ได้ บริษัทฯ จะพิจารณาขายสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นเศษวัตถุดิบและตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาที่คาดว่าจะขายได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเท่ากับ 1.41 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และ 1.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเป็นการตั้งสำรองสำหรับสินค้าสำเร็จรูป โดยพิจารณาจากผลต่างระหว่างราคาต้นทุนของหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปกับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้จากการขาย

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 259.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 314.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และจำนวน 323.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 32.96 ร้อยละ 42.60 และร้อยละ 45.37 ตามลำดับ โดย 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 และเครื่องพันคอยล์ เป็นต้น

ในปี 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 54.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม จำนวน 15.87 ล้านบาท และลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 74.00 ล้านบาท เช่น เครื่อง เครื่องทดสอบหม้อแปลง เครื่องตัดเหล็ก และเครื่องพันคอยล์ เป็นต้น

สำหรับปี 2557 บริษัท ฯ มีเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 43.38 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เช่น เครื่องตัดเหล็ก เครื่องพับเหล็ก เป็นต้น

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 8.70 ล้านบาท ถึงแม้ว่า บริษัทฯ จะมีกำไรก่อนหักภาษีสูงถึง 155.44 ล้านบาท แต่ก็ได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 145.39 ล้านบาท สินค้าที่เพิ่มขึ้น 28.94 ล้านบาท และบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจำนวน 78.39 ล้านบาท สินทรัพย์ที่สำคัญที่ลงทุน เช่น อาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน จำนวน 30.03 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 22.10 ล้านบาท และซื้อเครื่องใช้เครื่องตกแต่งสำนักงานและยานพาหนะเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน จำนวน 64.05 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้น จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 74.37 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 46.27 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 37.99 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ในปี 2555 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 3.35 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 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 มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 118.87 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 66.72 ล้านบาท มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 29.92 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 61.95 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 73.82 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 59.54 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เนื่องจาก บริษัท ฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 69.84 ล้านบาท และได้้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 24.23 ล้านบาท และบริษัท ฯ นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจำนวน 45.73 ล้านบาทซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญที่ลงทุน เช่น เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน จำนวน 29.20 ล้านบาท เครื่องใช้และเครื่องตกแต่งสำนักงาน 6.57 ล้านบาท และยานพาหนะ 3.15 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 58.98 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 25.22 ล้านบาท มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 15.40 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 42.00 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ปี 2557 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน 31.12 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(8.70)	249.93	59.54
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(58.70)	(57.23)	(31.69)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	64.05	(118.87)	(58.98)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3.35)	73.82	(31.12)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.80 เท่า 1.88 เท่า และ 1.92 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.19 เท่า 1.18 เท่า และ 1.22 เท่าตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 33.59 ร้อยละ 36.17 และร้อยละ 35.59 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทฯ จะเห็นว่าบริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 63.70 วัน ในปี 2555 78.32 วัน ในปี 2556 และ 62.48 วันในปี 2557 สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 อยู่ที่ 73.09 วัน 90.12 วัน และ 69.79 วัน ตามลำดับ ในปี 2556 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีการขายสินค้าให้กับโครงการขนาดใหญ่ที่มีการส่งมอบงานช่วงปลายปีทำให้มีลูกหนี้ค้างค้างสูงและประกอบกับปัญหาทางการเมืองภายในประเทศซึ่งส่งผล

ให้การเก็บหนี้ล่าช้าซึ่งเป็นไปในทางเดียวกันกับการชำระหนี้ ซึ่งระยะเวลาชำระหนี้อยู่ที่ 49.68 วัน สำหรับปี 2557 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 69.79 วัน ลดลงจากปีที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงดำเนินการต่างๆ มีการติดตามอย่างใกล้ชิด เพื่อให้การติดตามหนี้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.80	1.88	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.19	1.18	1.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	73.09	90.12	69.79
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	29.04	37.88	39.80
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	38.43	49.68	47.10
Cash Cycle	(วัน)	63.70	78.32	62.48

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 326.06 ล้านบาท จำนวน 260.42 ล้านบาท และจำนวน 224.66 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ต้องทำการซื้อวัตถุดิบเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตสินค้า ซึ่งหากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับร้อยละ 89.28 ณ สิ้นปี 2555 ร้อยละ 85.15 ณ สิ้นปี 2556 และร้อยละ 88.59 ณ สิ้นปี 2557 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 29.65 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 29.43 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 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

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 488.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 12.70 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 54.52 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 42.00 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ เท่ากับ 0.71 เท่า ณ สิ้นปี 2555 และเท่ากับ 0.55 เท่า ณ สิ้นปี 2556 และเท่ากับ 0.46 เท่าในปี 2557 ในปี 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีอื่นๆ สาเหตุหลักเกิดจากในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตสินค้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 ทำให้เงินกู้ระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น เป็นจำนวน 137.24 ล้านบาทในปี 2555 จาก 64.46 ล้านบาทในปี 2554 และในปี 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 40.77 ล้านบาท จาก 10.16 ล้านบาทในปี 2554 จากงบลงทุนในอาคารสำนักงานแห่งใหม่ อาคารโรงงานและเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และสำหรับปี 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.46 เท่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเนื่องจาก บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 44.19 ล้านบาท ลดลงจากปี

2556 ซึ่งมีจำนวน 54.02 ล้านบาทจากการจ่ายชำระตามปกติ และในปี 2556 มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตให้สูงขึ้น

14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของผลการประมูลงาน เนื่องจากลูกค้ากลุ่มที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าภูมิภาค จะมีกระบวนการจัดซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าโดยใช้วิธีประกวดราคา ทำให้รายได้จากการขายของบริษัท อาจมีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากขึ้นอยู่กับความสามารถในการประมูลงาน 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 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัท ได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด เป็นจำนวนเงิน 860,000 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัท ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด