

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

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

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

(ค) งบการเงินปี 2558 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2556 (งบเฉพาะ)		ปี 2557 (งบเฉพาะ)		ปี 2558 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	117.36	15.95	86.24	12.10	93.56	8.75
เงินลงทุนชั่วคราว	10.84	1.47	0.11	0.02	20.00	1.87
ลูกหนี้การค้า						
- ลูกหนี้ทั่วไป - สุทธิ	126.07	17.13	146.17	20.51	469.62	43.93
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	3.09	0.42	2.99	0.42	0.82	0.08
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	151.35	20.57	136.29	19.12	155.28	14.53
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	0.38	0.05	1.93	0.27	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	-	-	4.74	0.66	6.95	0.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.77	1.06	4.52	0.63	5.11	0.48
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	416.86	56.65	382.98	53.73	751.33	70.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.58	0.08	0.77	0.11	-	-
เงินลงทุนอื่น	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	314.17	42.70	323.42	45.37	308.63	28.87
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	1.64	0.22	2.11	0.30	4.13	0.39
เงินมัดจำ	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	2.55	0.34	3.44	0.48	4.81	0.45
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	318.99	43.35	329.80	46.27	317.62	29.71
รวมสินทรัพย์	735.85	100.00	712.78	100.00	1,068.95	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	74.05	10.06	66.68	9.35	215.12	20.12
เจ้าหนี้การค้า	75.99	10.33	66.17	9.28	164.56	15.39
เจ้าหนี้อื่น	-	-	3.05	0.43	5.22	0.49
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	22.93	3.12	24.68	3.46	18.08	1.69
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.08	0.42	3.63	0.51	4.06	0.38
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.10	1.51	12.93	1.81	29.23	2.73
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	12.31	1.67	12.37	1.74	24.95	2.33
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	7.65	1.04	3.76	0.53	3.76	0.35
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	-	-	-	-	11.21	1.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.11	1.37	5.77	0.81	8.99	0.84
รวมหนี้สินหมุนเวียน	221.75	30.14	199.02	27.92	485.17	45.39
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	31.08	4.22	19.52	2.74	0.75	0.07
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	5.16	0.70	3.55	0.50	5.49	0.51
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.43	0.34	2.57	0.36	4.28	0.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	38.67	5.26	25.64	3.60	10.51	0.98
รวมหนี้สิน	260.42	35.40	224.66	31.52	495.69	46.37

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2556 (งบเฉพาะ)		ปี 2557 (งบเฉพาะ)		ปี 2558 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	200.00	27.18	200.00	28.06	200.00	18.71
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	27.18	200.00	28.06	200.00	18.71
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	45.94	6.24	45.94	6.45	45.94	4.30
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.00	2.71	20.00	2.81	20.00	1.87
ยังไม่ได้จัดสรร	209.48	28.47	222.19	31.17	303.93	28.43
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น					0.36	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	475.42	64.60	488.12	68.48	570.23	53.34
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	3.04	0.28
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	475.42	64.60	488.12	68.48	573.26	53.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	735.84	100.00	712.78	100.00	1,068.95	100.00

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2556 (งบเฉพาะ)		ปี 2557 (งบเฉพาะ)		ปี 2558 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	783.88	97.64	743.83	96.24	1,209.57	97.96
รายได้จากการบริการ	20.07	2.50	16.68	2.16	19.63	1.59
รายได้อื่น	(1.11)	(0.14)	12.38	1.60	5.60	0.45
รวมรายได้	802.84	100.00	772.89	100.00	1,234.79	100.00
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	582.69	72.58	565.14	73.12	924.77	74.89
ต้นทุนบริการ	9.73	1.21	15.01	1.94	11.64	0.94
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	109.95	13.69	115.35	14.92	139.92	11.33
รวมค่าใช้จ่าย	702.37	87.48	695.50	89.98	1,076.33	87.16
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	100.47	12.52	77.38	10.01	158.46	12.83
ต้นทุนทางการเงิน	6.94	0.86	7.54	0.98	8.77	0.71
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	19.03	2.37	14.54	1.88	31.14	2.52
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	74.51	9.28	55.30	12.87	118.55	9.60
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	(0.59)	0.08	(1.06)	0.09
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-	-	-	0.36	0.03
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	(0.59)	0.08	(0.70)	0.06
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	74.51	9.28	54.70	7.08	117.85	9.54
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.37	-	0.28	-	0.59	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00	-	1.00	-	1.00	-

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบเฉพาะ)	ปี 2557 (งบเฉพาะ)	ปี 2558 (งบรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	93.53	69.84	149.69
รายการการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	35.95	38.10	40.02
ค่าเผื่อนั้นสิ่งสูญจะสูญ	1.35	3.21	2.50
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัย	0.40	0.08	(1.03)
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(1.00)	(2.44)	(0.71)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1.75)	(3.80)	0.49
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	-	0.01	0.01
ค่าเผื่อภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.21	1.25	0.27
ดอกเบี้ยจ่าย	6.94	7.54	8.77
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	135.62	113.78	199.99
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	128.11	(24.11)	(326.59)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	0.12	2.17
ลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	-	(0.73)	-
สินค้าคงเหลือ	24.50	14.98	(17.96)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	3.04	(1.56)	1.93
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.17	(1.49)	(2.80)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(0.23)	(11.41)	100.73
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0.81)	0.06	12.58
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	4.23	(3.89)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.19	(4.36)	14.45
จ่ายหนี้สินตามภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.97)	-
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	295.81	80.03	(15.49)
จ่ายภาษี	(39.03)	(13.47)	(16.03)
จ่ายดอกเบี้ย	(6.85)	(7.02)	(8.25)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	249.93	59.54	(39.77)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.58)	(0.19)	0.77
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	24.45	10.74	(19.89)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.19	5.14	1.27
จ่ายเงินซื้อสินทรัพย์ถาวรอื่น	(82.30)	(45.73)	(19.32)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	(1.65)	(2.89)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(57.24)	31.69	(40.06)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(66.72)	(2.57)	148.44
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	13.25	(9.82)	(25.37)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(3.45)	(4.59)	(3.65)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	3.29
จ่ายเงินปันผล	(61.95)	(41.99)	(36.00)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(118.87)	(58.97)	86.71
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	-	0.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	73.82	(31.12)	7.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	43.54	117.36	86.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	117.36	86.24	93.56

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2556 (งบเฉพาะ)	ปี 2557 (งบเฉพาะ)	ปี 2558 (งบรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.88	1.92	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.18	1.18	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.97	0.28	(0.12)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.05	5.31	3.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	90.12	68.72	94.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	9.64	3.84	6.58
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	37.88	95.14	55.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.35	6.68	6.76
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	49.68	54.65	54.02
Cash Cycle	(วัน)	78.32	109.2	95.79
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	26.31	23.71	23.82
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	12.64	8.55	12.44
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.96	0.63	-0.26
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	246.02	91.61	-26.02
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	9.27	7.15	9.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	15.88	11.48	20.72
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	9.77	11.10	7.63
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	38.22	51.66	29.30
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.05	1.16	1.07
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.55	0.86	0.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	38.29	22.64	15.32
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.46	-0.39	0.45
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	56.37	0.30	75.96

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับการผลิตและความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นอุปกรณ์ที่ช่วยในการปรับแรงดันไฟฟ้าจากแหล่งผลิตให้มีระดับลดลงมาอยู่ในระดับที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้ไฟฟ้า เช่น โรงงานอุตสาหกรรม บ้านเรือนที่อยู่อาศัย และอาคารสูง เป็นต้น ดังนั้นจึงมีแนวโน้มการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ กฟผ. ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับระบบผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศไทย รวมทั้งการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งรับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้า จะต้องดำเนินการปรับปรุงและขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าให้สอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทมียอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าเป็น 774.47 ล้านบาทและ 736.66 ล้านบาท ตามลำดับ มีแนวโน้มลดลงซึ่งเกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ สำหรับปี 2558 ยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัทฯปรับตัวสูงขึ้นเป็น 1,198.99 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.76 จากปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 มีการขยายการลงทุนในส่วนของพลังงานทดแทนโดยเฉพาะพลังงานจากแสงอาทิตย์ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาการขาดดุลที่สำคัญไม่ว่าจะเป็นเหล็กซิลิกอน Copper Foil และหลอดทองแดงที่ใช้ในการพันฉนวนสำหรับขดลวดแรงต่ำมีความผันผวนอย่างมาก แต่ด้วยประสบการณ์ของทีมผู้บริหารซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้ามายาวนานกว่า 20 ปี ประกอบกับการเลือกใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่มีผลกำไรมาโดยตลอด นอกเหนือจากนี้แล้ว บริษัทฯ ยังเล็งเห็นถึงความสำคัญของการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศการวางแผนทรัพยากรทางธุรกิจขององค์กรโดยรวม (Enterprise Resources Planning หรือ ERP) เข้ามาใช้ในการบริหารงานทุกภาคส่วนของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็น การผลิต การจัดซื้อ การขาย บัญชีและการเงิน รวมถึงการบริหารคลังสินค้า เข้าด้วยกันเป็นระบบที่สัมพันธ์กัน และสามารถเชื่อมโยงข้อมูลกันได้รวดเร็วด้วยระบบ 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 802.84 ล้านบาทในปี 2556 จำนวน 772.88 ล้านบาทในปี 2557 และจำนวน 1,234.79 ล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากการขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้า

ประเภทลูกค้า	ปี 2556			ปี 2557			ปี 2558		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ	270.46	34.92	(18.19)	189.58	25.74	(29.90)	336.54	28.07	77.51
ตัวแทนจำหน่าย	144.60	18.67	(30.03)	95.57	12.97	(33.91)	83.24	6.94	(12.90)
เอกชน	359.41	46.41	(8.16)	451.51	61.29	25.63	779.21	64.99	72.58
รวมรายได้จากการขาย	774.47	100.00	(16.60)	736.66	100.00	(4.88)	1,198.99	100.00	62.76

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 774.47 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 16.60 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าเอกชน ลดลงจากจำนวน 330.58 ล้านบาทและ 391.32 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2555 เป็นจำนวน 270.46 ล้านบาท และจำนวน 359.41 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2556 คิด

เป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 18.19 และ ร้อยละ 8.16 ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศในช่วงปีรวมถึงภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 736.66 ล้านบาทลดลงจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 4.88 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าเอกชน เพิ่มขึ้นจาก 359.41 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 451.51 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.63 ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2557 ในส่วนรายได้จากภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ลดลงจากจำนวน 270.46 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นจำนวน 189.58 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 29.90 ซึ่งเป็นผลจากการชดเชยของเศรษฐกิจในประเทศและความไม่แน่นอนทางการเมือง

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 1,198.99 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 62.76 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าเอกชน เพิ่มขึ้นจาก 189.58 ล้านบาท และ 451.51 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 336.54 ล้านบาทและ 779.21 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.51 และ 72.58 จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2558 ในส่วนรายได้จากตัวแทนจำหน่าย ลดลงจากจำนวน 95.57 ล้านบาท ในปี 2557 เป็นจำนวน 83.24 ล้านบาทในปี 2558 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.90 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายในส่วนตัวแทนขายในต่างประเทศลดลงตามภาวะการชดเชยของเศรษฐกิจในภูมิภาคของประเทศตัวแทนจำหน่าย

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ปี 2556-2558 มีจำนวน 20.07 ล้านบาท จำนวน 16.68 ล้านบาท และ จำนวน 19.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการบริการสามารถแบ่งเป็น (1) รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้า (2) รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลง และ (3) รายได้จากการให้บริการตัดเหล็ก (4) รายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าและอื่น ๆ ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากการบริการในปี 2558 จะประกอบด้วย รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 5.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.07 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลงจำนวน 5.45 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.74 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการตัดเหล็กจำนวน 7.60 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.71 ของรายได้จากการบริการ และรายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 0.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.13 ของรายได้จากการบริการ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน (1.11) ล้านบาท จำนวน 12.38 ล้านบาท และจำนวน 5.59 ตามลำดับ สำหรับปี 2558 รายได้อื่น ประกอบไปด้วย รายได้จากการขายเศษซาก 3.29 ล้านบาท รายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวร 0.71 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (0.65) และรายได้อื่น ๆ 2.24 ล้านบาท

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 709.31 ล้านบาท จำนวน 703.04 ล้านบาท และจำนวน 1,085.09 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 592.42 ล้านบาทในปี 2556 จำนวน 580.15 ล้านบาทในปี 2557 และจำนวน 936.41 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 85.39 ร้อยละ 82.52 และร้อยละ 86.30 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

หากพิจารณาด้านต้นทุนขายและบริการเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวคิด ร้อยละ 73.69 ร้อยละ 76.29 และร้อยละ 76.18 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 26.31 ร้อยละ 23.71 และร้อยละ 23.82ตามลำดับ 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 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.82 ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาถึงแม้ว่ายอดขายในปี 2558 จะสูงกว่าปี 2557 ค่อนข้างมากแต่สัดส่วนการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานเอกชนคิดเป็นร้อยละ 64.99 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 และปี 2557 ที่มีสัดส่วนการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานเอกชนคิดเป็นร้อยละ 46.41 และร้อยละ 61.29 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

2. ต้นทุนราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เหล็กซิลิกอน ลวดกลมอบนํ้ายา และ Copper Foil ล้วนแต่เป็นวัตถุดิบที่มีผู้ผลิตน้อยราย และราคาปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก ดังนั้นจึงมีความผันผวนสูง โดยหลังจากเกิดวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลก ทำให้ราคาเหล็กซิลิกอนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากช่วงต้นปี 2553 จนถึงช่วงสิ้นปี 2555 คิดเป็นประมาณร้อยละ 43 และในปี 2557 ราคาเหล็กซิลิกอนมีการปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 37 ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีและสูงขึ้นต่อเนื่องจนถึงช่วงปลายปี 2558 คิดเป็นอัตราร้อยละ 40-50 จากความต้องการใช้เหล็กซิลิกอนที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ราคาลวดกลมอบนํ้ายา และ Copper Foil นั้น ราคาได้ปรับลดลงเล็กน้อยในปี 2558

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 109.95 ล้านบาท ในปี 2556 จำนวน 115.35 ล้านบาทในปี 2557 และจำนวน 139.92 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.69 ร้อยละ 14.92 และร้อยละ 11.33 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 109.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 1.20 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 7.49 ล้านบาทแต่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 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

ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 115.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 6.75 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่อง และมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 23.92 เพื่อสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น และเพิ่มโอกาสในการแข่งขัน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2557 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.37 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.73 ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดคิดเป็นร้อยละ 10.31 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 139.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 21.30 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน และค่าใช้จ่ายด้านฝ่ายขาย เช่น ค่าขนส่งหม้อแปลงไฟฟ้า, ค่าบรรจุหีบห่อ เป็นต้น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2558 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.73 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.28 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ภาระดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 6.94 ล้านบาท จำนวน 7.54 ล้านบาท และจำนวน 8.77 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการใช้เงิน B/E P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อใช้ลงทุนสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่และลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ระยะยาวส่วนดังกล่าวเกิดขึ้น

(ค) กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 74.51 ล้านบาท จำนวน 55.29 ล้านบาท และจำนวน 118.55 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 9.27 ร้อยละ 7.15 และร้อยละ 9.60 ตามลำดับ

หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในช่วงปีที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หรือลดลงแปรตามรายได้บริษัทฯ รวมถึงสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้า ได้แก่ กลุ่มลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อยู่ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประมาณร้อยละ 37-40 เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรตามรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าเสื่อมราคาเป็นต้น ในปี 2557 อัตรากำไรสุทธิลดลงเป็นร้อยละ 7.19 เป็นผลมาจากรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 5.11 จากปี 2556 และสัดส่วนในการขายสินค้าให้ลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าเอกชนและกลุ่มตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นและในปี 2557 มีการแข่งขันค่อนข้างสูงจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

สำหรับปี 2558 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 63.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 114.40 เป็นผลมาจากรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 62.61 และสัดส่วนในการขายสินค้าให้ลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าภาคเอกชนในกลุ่มพลังงานทดแทน เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายการลงทุนในโครงการเกี่ยวกับพลังงานไฟฟ้าทดแทน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 15.88 ในปี 2556 ร้อยละ 11.18 ในปี 2557 และร้อยละ 22.34 สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2558 มีผลกำไรที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 และบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ร้อยละ 17.44 นอกจากนี้ ในปี 2555-2557 บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ ร้อยละ 56.37 ร้อยละ 55.03 และร้อยละ 54.24 ตามลำดับ

14.2 ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2556-2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 735.84 ล้านบาท จำนวน 712.78 ล้านบาท และจำนวน 1,068.95 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดยในปี 2558 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 28.87 ร้อยละ 44.01 และร้อยละ 14.53 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 131.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 157.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และจำนวน 481.60 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18.25 ร้อยละ 20.93 และร้อยละ 44.01 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2558 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นร้อยละ 205.15 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 มีการขายสินค้าในช่วงปลายปีก่อนข้างสูงทำให้มีลูกหนี้ค้างสูงซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นจำนวนมาก

บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30-60 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าโอนเงินเข้าบัญชี หรือชำระเป็น L/C at Sight ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 90.12 วัน สำหรับปี 2556 69.78 วันสำหรับปี 2557 และ 95.05 วัน สำหรับปี 2558

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค.2557		ณ 31 ธ.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	67.56	51.37	79.47	50.35	328.37	68.18
ค้างชำระเกินกำหนด :						
ไม่เกิน 3 เดือน	53.46	40.64	60.59	38.39	128.10	26.60
3-6 เดือน	4.60	3.49	3.40	2.15	9.30	1.93
6-12 เดือน	0.46	0.35	4.55	2.89	4.65	0.97
มากกว่า 12 เดือน	5.46	4.15	9.82	6.22	11.18	2.32
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	131.53	100	157.82	100	481.60	100
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(5.46)		(8.67)		(11.16)	
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	126.07		149.16		470.44	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัท ณ สิ้นปี 2556-2558 มีสัดส่วน ร้อยละ 51.37 ร้อยละ 50.13 และร้อยละ 68.18 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัท มีสัดส่วนร้อยละ 48.63 ร้อยละ 49.65 และร้อยละ 31.82 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เกิดขึ้นจากการที่บริษัท ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า และจากการที่ลูกค้าเอกชนส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าที่ซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท ไปติดตั้งในโครงการต่างๆ ดังนั้น การชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัท จึงขึ้นอยู่กับว่าลูกค้าสามารถเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการได้แล้วเท่านั้น ซึ่งในบางครั้งอาจต้องใช้เวลาอันยาวนาน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2556-2558 บริษัท มีสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปี คิดเป็น ร้อยละ 4.15 ร้อยละ 6.22 และร้อยละ 2.32 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในปี 2558 ยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด 1 ปีเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 29.05 บริษัท ได้พิจารณาดำเนินการต่างๆ เพื่อติดตามหนี้จำนวนดังกล่าวซึ่งมีทั้งการดำเนินการตามกฎหมาย หรือการเจรจาให้ลูกหนี้ทยอยชำระหนี้ให้แก่บริษัท สำหรับลูกหนี้รายที่ยังสามารถติดต่อได้ โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจำเป็นของลูกหนี้แต่ละราย โดยฝ่ายจัดการจะให้ความสำคัญและมีการติดตามความคืบหน้าและการดำเนินการของฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดในการประชุมซึ่งจัดให้มีขึ้นทุกเดือน ส่งผลทำให้บริษัท ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1.36 ล้านบาท ในปี 2556 จำนวน 2.11 ล้านบาท ในปี 2557 และจำนวน 1.24 ในปี 2558 สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2557 และ 2558 บริษัท พิจารณาค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปีเต็มจำนวนโดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัท มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 11.16 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2556 - 2558 บริษัท มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 154.87 ล้านบาท จำนวน 139.72 ล้านบาท และจำนวน 159.75 ล้านบาทตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 40.49 ร้อยละ 42.70 และร้อยละ 50.47 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 ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาขายเศษวัตถุดิบดังกล่าวตามความเหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่ได้มีการตัดจำหน่ายออกไป บริษัทฯ จะยังคงบันทึกเศษทองแดงหรือลวดดังกล่าวเป็นวัตถุดิบคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	62.72	40.49	59.66	42.70	80.63	50.47
งานระหว่างทำ	21.17	13.67	11.27	8.07	7.50	4.70
สินค้าสำเร็จรูป	65.75	42.46	60.75	43.47	61.11	38.25
สินค้าระหว่างทาง	5.23	3.38	8.04	5.76	10.51	6.58
รวมสินค้าคงเหลือ	154.87	100	139.72	100	159.75	100
หัก : สำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพและสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(3.52)		(3.44)		(4.47)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	151.35		136.28		155.28	

หากพิจารณาสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 42.46 ณ สิ้นปี 2556 ร้อยละ 43.47 ณ สิ้นปี 2557 และร้อยละ 38.25 ณ สิ้นปี 2558 จะเห็นว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับระยะเวลาการขายสินค้าซึ่งเท่ากับ 37.88 วัน 39.80 วัน และ 23.75 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย (1) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วและรอจัดส่งให้แก่ลูกค้า เนื่องจากในการขายหม้อแปลงไฟฟ้าส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามสถานที่ที่ลูกค้าระบุไว้ ดังนั้น ลูกค้าจะต้องจัดเตรียมสถานที่เพื่อรอรับหม้อแปลงไฟฟ้าจากบริษัทฯ ซึ่งในบางครั้งลูกค้าจะแจ้งเลื่อนกำหนดการจัดส่งหม้อแปลงไฟฟ้า ทำให้บริษัทฯ จะยังคงบันทึกหม้อแปลงไฟฟ้างดงกล่าวเป็นสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากตามนโยบายบัญชีของบริษัทฯ จะบันทึกเป็นรายได้ต่อเมื่อได้จัดส่งหม้อแปลงให้แก่ลูกค้าแล้วเท่านั้น (2) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตสำรองไว้เพื่อขาย จากการที่ในปี 2554 และปี 2555 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตอย่างก้าวกระโดด บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปสำรองไว้เพื่อขายมากขึ้นตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา โดยจะเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าขนาดมาตรฐานที่มียอดสั่งซื้อเป็นประจำ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีหม้อแปลงสำเร็จรูปคงเหลือจำนวนหนึ่ง

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 159.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 14.34 โดยยอดสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองดังกล่าว ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 80.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 35.14 งานระหว่างทำจำนวน 7.50 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 33.45 และสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 61.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 0.59 จะเห็นได้ว่างานระหว่างทำลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจาก การเร่งการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อให้ทันตามกำหนดส่งมอบสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่มีกำหนดส่งภายในสิ้นปี 2558จะเห็นได้จากยอดขายในไตรมาสสุดท้ายของปีสูงถึง 553.84ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับ 3.44 ล้านบาท และ 4.47 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการตั้งสำรองสำหรับสินค้าคงเหลือทุกประเภทโดยฝ่ายผลิตจะพิจารณาจากการใช้ประโยชน์ของสินค้าคงเหลือแต่ละรายการ หากรายการใดไม่สามารถนำกลับมาใช้ได้ บริษัทฯ จะพิจารณาขายสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นเศษวัตถุดิบและตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับผลต่างระหว่างต้นทุนและมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้สำหรับสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 1.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และ 3.92 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 314.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 323.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และจำนวน 308.63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 42.60ร้อยละ 45.37 และ 28.87 ตามลำดับ โดย ในปี2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 54.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม จำนวน 15.87 ล้านบาท และลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 74.00ล้านบาท เช่น เครื่อง เครื่องทดสอบหม้อแปลง เครื่องตัดเหล็ก และเครื่องพันคอยล์ ในปี 2557 บริษัทฯ มี เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 43.38 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เช่น เครื่องตัดเหล็ก เครื่องพับเหล็ก

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ลดลงจากปี 2557 จำนวน 14.79 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการคิดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินเป็นปกติ ซึ่งการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและกำลังการผลิตบริษัทฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปี 2557

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 249.93 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 93.53 ล้านบาท และได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าจำนวน 130.92 ล้านบาท สินค้าคงคลัง 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

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 59.54 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 69.84 ล้านบาท และได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 24.23 ล้านบาท และบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจำนวน 45.73 ล้านบาทซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญที่ลงทุน เช่น เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน 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

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการดำเนินงานจำนวน 39.77 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เนื่องจาก บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 149.69 ล้านบาท และได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 321.28 ล้านบาท และบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในเงินกองทุนต่าง ๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 19.89 ล้านบาท และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประเภท ยานพาหนะ 5.65 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 86.71 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเพิ่มขึ้น 148.44 ล้านบาท มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 25.37 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 36.00 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ปี 2558 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 7.32 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	249.93	59.54	(39.77)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(57.23)	(31.69)	(40.06)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(118.87)	(58.98)	86.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	73.82	(31.12)	7.32

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2556-2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.88 เท่า 1.92 และ 1.55 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.18 เท่า 1.18 และ 1.20 เท่าตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 36.17 ร้อยละ 35.59 และ 20.67 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทฯ จะเห็นว่าบริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 78.32 วัน ในปี 2556 109.20 วันในปี 2557 และ 95.79 วัน ในปี 2558 สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2556-2558 อยู่ที่ 90.12 วัน 68.72 วัน และ 94.37 วัน ตามลำดับ สำหรับปี 2558 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัทฯอยู่ที่ 94.37 วัน เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทมีการขายสินค้าให้กับโครงการขนาดใหญ่และมีการส่งมอบงานในช่วงปลายปีทำให้ลูกหนี้คงค้างสูงขึ้นซึ่งทางบริษัทได้ดำเนินการติดตามอย่างใกล้ชิด เพื่อให้การติดตามหนี้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.88	1.92	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.18	1.18	1.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	90.12	68.72	94.37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	37.88	95.14	55.44
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	49.68	54.65	54.02
Cash Cycle	(วัน)	78.32	109.20	95.79

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2556-2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 260.42 ล้านบาท จำนวน 224.66 ล้านบาท และ 495.69 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เนื่องจากบริษัทฯต้องทำการซื้อวัตถุดิบเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตสินค้า ซึ่งหากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับ ร้อยละ 85.15 ณ สิ้นปี 2556 ร้อยละ 88.59 ณ สิ้นปี 2557 และ ร้อยละ 97.88 ณ สิ้นปี 2558 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 43.40 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange) ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 33.20 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 475.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 12.51 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี 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 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี จำนวน 55.29 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 42.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 573.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 85.14 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี จำนวน 118.55 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 64.00 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ เท่ากับ 0.55 เท่า ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 0.46 เท่าในปี 2557 และเท่ากับ 0.86 เท่าในปี 2558 ซึ่งในปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีอื่นๆ สาเหตุหลักเกิดจากในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี บริษัทฯมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตสินค้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2558 และไตรมาส 1 ปี 2559 ทำให้เงินกู้ระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น เป็นจำนวน 215.12 ล้านบาทในปี 2558 จาก 66.67 ล้านบาทในปี 2557

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 ถือเป็นหนึ่งในผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่สามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูงและตรงตามความต้องการของหน่วยงานทั้งสองแห่ง ผู้บริหารจึงเชื่อว่าบริษัท มีศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ทั้ง กฟน. และ กฟภ. ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

14.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท ได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด เป็นจำนวนเงิน 910,000.00 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัท ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด