

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2558 ตรวจสอบโดยนายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนด์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม

(ข) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดยนายนิรันดร์ จูระมงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8593 จากบริษัท แกรนท์ ธอนด์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

(ค) งบการเงินปี 2560 ตรวจสอบโดยนายนิรันดร์ จูระมงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8593 จากบริษัท แกรนท์ ธอนด์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2558 (งบรวม)		ปี 2559 (งบรวม)		ปี 2560 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>สินทรัพย์</u>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	93.56	8.75	98.65	8.08	90.99	4.47
เงินลงทุนชั่วคราว	20.00	1.87	221.87	18.17	378.85	18.60
ลูกหนี้การค้า						
- ลูกหนี้ทั่วไป - สุทธิ	469.62	43.93	234.55	19.21	280.97	13.79
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	0.82	0.08	0.68	0.06	1.84	0.09
- ลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	-	-	0.04	0.03	1.35	0.07
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	155.28	14.53	207.54	17.00	151.15	7.42
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	7.70	0.63	17.16	0.84
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	6.95	0.65	4.68	0.38	3.99	0.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.11	0.48	6.86	0.56	8.78	0.43
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	751.33	70.29	782.94	64.13	935.07	45.90
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	21.12	1.04
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ	-	-	17.00	1.39	17.87	0.88
เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ	-	-	-	-	210.04	10.31
เงินลงทุนอื่น	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
เงินมัดจำสำหรับศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ						
ลงทุนที่สามารถเรียกคืนได้	-	-	81.11	6.64	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	308.63	28.87	307.20	25.16	688.96	33.82
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	4.13	0.39	6.54	0.54	5.50	0.27
ค่าบริการเชื่อมต่อโครงข่ายกระแสไฟฟ้า-สุทธิ	-	-	-	-	4.58	0.23
สัญญาขายไฟฟ้า-สุทธิ	-	-	-	-	117.36	5.76
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4.81	0.45	23.92	1.96	33.27	1.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	-	2.04	0.17	3.43	0.17
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	317.62	29.71	437.86	35.87	1,102.19	54.10
รวมสินทรัพย์	1,068.95	100.00	1,220.80	100.00	2,037.27	100.00

หนี้สินและผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	215.12	20.12	311.06	25.48	320.55	15.73
เจ้าหนี้การค้า	164.56	15.39	108.38	8.88	42.83	2.10
เจ้าหนี้อื่น	5.22	0.49	6.32	0.51	11.58	0.57
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	18.08	1.69	-	-	66.84	3.28
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4.06	0.38	2.71	0.22	2.71	0.13
หนี้สินตามภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	0.18	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	29.23	2.73	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	24.95	2.33	15.34	1.26	23.37	1.15
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	0.05	0.00	-	-
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	3.76	0.35	7.25	0.59	14.58	0.72
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	11.21	1.05	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.99	0.84	5.22	0.43	10.59	0.52
รวมหนี้สินหมุนเวียน	485.17	45.39	456.28	37.38	493.24	24.21
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	0.75	0.07	-	-	89.40	4.39
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	5.49	0.51	2.75	0.23	3.04	0.15
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.28	0.40	4.11	0.34	9.49	0.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	10.51	0.98	6.86	0.56	101.94	5.00
รวมหนี้สิน	495.69	46.37	463.14	37.94	595.18	29.21

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2558 (งบรวม)		ปี 2559 (งบรวม)		ปี 2560 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	200.00	18.71	270.00	22.12	429.24	21.07
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	18.71	270.00	22.12	341.09	16.74
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	45.94	4.30	304.94	24.98	1,178.83	57.86
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรพตามกฎหมาย	20.00	1.87	20.00	1.64	20.00	0.98
ยังไม่ได้จัดสรร	303.93	28.43	159.40	13.06	(99.27)	(4.87)
องค์ประกอบอื่นส่วนของผู้ถือหุ้น	0.36	0.03	0.35	0.03	(1.20)	(0.06)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	570.23	53.34	754.69	61.82	1,439.45	70.66
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	3.04	0.28	2.97	0.24	2.64	0.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	573.26	53.63	757.67	62.06	1,442.09	70.79
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,068.95	100.00	1,220.80	100.00	2,037.27	100.00

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2558 (งบรวม)		ปี 2559 (งบรวม)		ปี 2560 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,209.57	97.96	518.34	96.07	882.11	96.43
รายได้จากการบริการ	19.63	1.59	12.89	2.39	19.42	2.12
รายได้อื่น	5.59	0.45	8.32	1.54	13.28	1.45
รวมรายได้	1,234.79	100.00	539.55	100.00	901.53	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	(924.77)	(74.89)	(493.53)	(91.47)	(745.37)	(81.48)
ต้นทุนบริการ	(11.64)	(0.94)	(10.02)	(1.86)	(15.44)	(1.69)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(139.92)	(11.33)	(127.44)	(23.71)	(392.40)	(42.89)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,076.33)	(87.17)	(631.50)	(117.04)	(1,153.21)	(126.06)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	158.46	12.83	(91.95)	(17.04)	(238.40)	(26.06)
ต้นทุนทางการเงิน	(8.77)	(0.71)	(7.76)	(1.44)	(14.73)	(1.61)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(31.14)	(2.52)	19.11	3.54	5.88	(0.64)

	ปี 2558 (งบรวม)		ปี 2559 (งบรวม)		ปี 2560 (งบรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	118.55	9.60	(80.59)	(14.94)	(247.25)	(27.03)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	(1.06)	(0.09)	-	-	(3.39)	(0.37)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบ การเงิน	0.36	0.03	(0.00)	(0.00)	(1.83)	(0.20)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจาก ภาษีเงินได้	(0.70)	(0.06)	(0.00)	(0.00)	(5.21)	(0.57)
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	117.85	9.54	(80.60)	(14.94)	(252.46)	(27.60)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.59	-	(0.34)	-	(0.89)	-
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

งบทดลองเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558 (งบรวม)	ปี 2559 (งบรวม)	ปี 2560 (งบรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	149.69	(99.71)	(253.13)
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรม ดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	40.02	42.81	50.96
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2.50	7.96	4.26
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัย	1.03	5.35	(5.00)
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.71)	0.03	(2.77)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.49	1.26	(3.78)
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	(0.00)	(1.87)	(0.04)
ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	-	0.50	(2.72)
ค่าเผื่อภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.27	1.25	1.03
ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	193.25
ดอกเบี้ยจ่าย	8.77	7.76	14.73

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558 (งบรวม)	ปี 2559 (งบรวม)	ปี 2560 (งบรวม)
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	202.05	(34.66)	(3.20)
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไป	(326.60)	227.33	(25.68)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.17	0.13	(1.15)
ลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	-	(0.40)	(0.94)
สินค้าคงเหลือ	(20.02)	(57.61)	61.39
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	13.14	(18.91)	(9.46)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	-	2.27	0.69
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.80)	(0.11)	2.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(2.04)	(1.18)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	100.73	(56.36)	(67.48)
เจ้าหนี้อื่น			
- ผู้ค้าทั่วไป	-	1.06	5.29
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	0.05	(0.03)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	12.58	(9.61)	8.03
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	0.01	3.49	7.33
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.24	(3.78)	1.70
จ่ายหนี้สินตามภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.60)	-
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(15.49)	49.23	(22.37)
จ่ายภาษี	(16.03)	(30.56)	(3.22)
จ่ายดอกเบี้ย	(8.25)	(7.14)	(14.11)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(39.77)	11.53	(39.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.77	-	-
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	(19.89)	(200.00)	(146.65)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น - บริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(17.00)	(0.87)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยทางอ้อม	-	-	(528.33)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(0.50)	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมทางอ้อมเพิ่มขึ้น	-	-	(207.32)
เงินมัดจำสำหรับศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนที่สามารถ เรียกเก็บคืนได้	-	(81.11)	81.11
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.27	0.01	3.53
จ่ายเงินซื้อสินทรัพย์ถาวรอื่น	(19.32)	(40.87)	(56.61)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(2.89)	(3.26)	(0.55)

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558 (งบรวม)	ปี 2559 (งบรวม)	ปี 2560 (งบรวม)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(40.06)	(342.74)	(855.69)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	148.44	94.66	15.06
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากธนาคาร	(25.37)	(18.82)	(15.31)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(3.65)	(4.52)	(4.70)
เงินสดรับหุ้นเพิ่มทุน	-	329.00	900.93
บริษัทย่อยรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	3.29	0.00	-
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	1.76
จ่ายเงินสดปันผล	(36.00)	(64.00)	(8.10)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	86.71	336.31	889.63
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	0.45	(0.00)	(1.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	7.32	5.09	(7.66)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	86.24	93.56	98.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	93.56	98.65	90.99

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2558 (งบรวม)	ปี 2559 (งบรวม)	ปี 2560 (งบรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.55	1.72	1.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.20	1.22	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.12)	0.02	(0.08)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.87	1.45	3.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	94.37	252.32	113.47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.18	2.62	4.08
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	59.10	139.45	89.55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.76	3.14	7.74
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	54.02	116.22	47.19
Cash Cycle (วัน)	99.45	275.54	250.21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.82	5.21	15.61
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.44	(18.78)	(27.43)

อัตรากำไรอื่น	(%)	(0.26)	0.10	(1.45)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	(26.02)	(11.55)	16.06
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	9.60	(14.94)	(27.03)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	20.72	(12.11)	(22.48)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	11.10	(7.04)	(15.18)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	51.66	(12.27)	(38.94)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.16	0.47	0.56
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.86	0.61	0.29
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	22.64	(6.33)	(16.18)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	(0.39)	0.07	(0.45)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	30.37	(79.41)	(3.28)

หมายเหตุ : บริษัท ฯ มีบริษัทย่อยในปี 2558

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจพลังงาน บริษัทฯได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานผ่านบริษัทย่อย คือบริษัท คิวทีซี โกลบอล เพาเวอร์ จำกัด โดยมีมุ่ง ในปี 2560 บริษัท คิวทีซี โกลบอล เพาเวอร์ จำกัด ได้ซื้อหุ้นบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 15 เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศพม่า ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และนอกจากนี้ได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท แอล โซลาร์ 1 จำกัด เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ ที่อำเภอภินทรบุรี จังหวัดปราชินบุรี ซึ่งเปิดดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเต็มกำลังการผลิต

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับการผลิตและความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นอุปกรณ์ที่ช่วยในการปรับแรงดันไฟฟ้าจากแหล่งผลิตให้มีระดับลดลงมาอยู่ในระดับที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้ไฟฟ้า เช่น โรงงานอุตสาหกรรม บ้านเรือนที่อยู่อาศัย และอาคารสูง เป็นต้น ดังนั้น จึงมีแนวโน้มการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ กฟผ. ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับระบบผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศไทย รวมทั้งการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งรับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้า จะต้องดำเนินการปรับปรุงและขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าให้สอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลทำให้ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ในปี 2560 และปี 2559 บริษัทฯมียอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าเป็น 839.38 ล้านบาทและ 513.09 ล้านบาทตามลำดับ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนโดยเฉพาะพลังงานจากแสงอาทิตย์มากขึ้น สำหรับปี 2560 ยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 839.38 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.59 จากปี 2559 เนื่องจากในปี 2560 ภาครัฐและรัฐวิสาหกิจมีการขยายการลงทุนเพิ่มขึ้น และการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคต่างๆของประเทศทั่วโลกทำให้ยอดขายส่งออกต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาเราให้ความสำคัญไม่ว่าจะเป็นเหล็กซิลิกอน Copper Foil และ ลวดทองแดงที่ใช้ในการพันฉนวนสำหรับขดลวดแรงต่ำมีความผันผวนอย่างมาก แต่ด้วยประสบการณ์ของทีมผู้บริหารซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้ามายาวนานกว่า 20 ปี ประกอบกับการเลือกใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่มีผลกำไรมาโดยตลอด นอกเหนือจากนี้แล้วบริษัทฯ ยังเล็งเห็นถึงความสำคัญของการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศการวางแผนทรัพยากรทางธุรกิจขององค์กรโดยรวม (Enterprise Resources Planning หรือ ERP) เข้ามาใช้ในการบริหารงานทุกภาคส่วนของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็น การผลิต การจัดการขาย บัญชีและการเงิน รวมถึงการบริหารคลังสินค้า เข้าด้วยกันเป็นระบบที่สัมพันธ์กันและสามารถเชื่อมโยงข้อมูลกันได้รวดเร็วด้วยระบบ Real Time จึงช่วยให้การทำงานโดยรวมของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

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

(ก) รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวม จำนวน 1,234.79 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 539.55 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 914.81 ล้านบาท รายได้ปี 2560 แบ่งเป็นรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 839.38 ล้านบาท รายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 36.06 ล้านบาท รายได้จากการบริการ 19.42 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 19.95 ล้านบาท ทั้งนี้รายละเอียดของรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้า สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้า

ประเภทลูกค้า	ปี 2558			ปี 2559			ปี 2560		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ	336.54	28.07	77.51	90.03	17.55	(73.25)	285.21	33.98	216.79
ตัวแทนจำหน่าย	83.24	6.94	(12.90)	96.83	18.87	16.33	213.73	25.46	120.72
เอกชน	779.21	64.99	72.58	326.23	63.58	(58.13)	340.44	40.56	4.36
รวมรายได้จากการขาย	1,198.99	100.00	62.76	513.09	100.00	(57.21)	839.38	100.00	63.59

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 1,198.99 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 62.76 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าเอกชน เพิ่มขึ้นจาก 189.58 ล้านบาทและ 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 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายในส่วนตัวแทนขายในต่างประเทศลดลงตามภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคของประเทศตัวแทนจำหน่าย

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 513.09 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ (57.21) โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าเอกชน ลดลงจาก 1,115.75 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 416.26 ล้านบาท ในปี 2559 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ (168.04) เนื่องจากมีการแข่งขันทางด้านการตลาดที่สูงขึ้น และการลงทุนในโครงการพลังงานทางเลือกมีการชะลอตัว ในส่วนรายได้จากตัวแทนจำหน่าย เพิ่มขึ้นจากจำนวน 83.24 ล้านบาท ในปี 2558 เป็นจำนวน 96.83 ล้านบาทในปี 2559 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.33 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายในส่วนตัวแทนขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามภาวะการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคของประเทศตัวแทนจำหน่าย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 839.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 63.59 โดยรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าเอกชน เพิ่มขึ้นจาก 416.26 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 625.66 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.47 ซึ่งเป็นผลจากรายได้จากหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจที่มีการขยายการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในส่วนรายได้จากตัวแทนจำหน่าย เพิ่มขึ้นจากจำนวน 96.83 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น

จำนวน 213.73 ล้านบาทในปี 2560 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.46 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายในส่วนตัวแทนขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามภาวะการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคของประเทศตัวแทนจำหน่าย

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ปี 2558-2560 มีจำนวน 19.63 ล้านบาท จำนวน 12.89 ล้านบาท และจำนวน 19.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการบริการสามารถแบ่งเป็น (1) รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้า (2) รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลง และ (3) รายได้จากการให้บริการตัดเหล็ก (4) รายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าและอื่นๆ ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากการบริการในปี 2560 จะประกอบด้วย รายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 9.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.01 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการตรวจเช็คสภาพและบำรุงรักษาหม้อแปลงจำนวน 5.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.81 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้บริการทดสอบจำนวน 2.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.20 ของรายได้จากการบริการ รายได้จากการให้เช่าหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 0.63 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.25 ของรายได้จากการบริการ และรายได้จากการให้บริการอื่น ๆ จำนวน 1.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.72 ของรายได้จากการบริการ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับเงินตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้น เป็นต้น ในปี 2558-2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 5.59 ล้านบาท จำนวน 8.32 ล้านบาท และจำนวน 13.28 ตามลำดับ สำหรับปี 2560 รายได้อื่น ประกอบไปด้วย รายได้จากการขายเศษซาก 4.26 ล้านบาท ผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะสั้น 0.83 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 2.79 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 2.77 ล้านบาทและรายได้อื่น ๆ 2.63 ล้านบาท

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2559-2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,085.09 ล้านบาท จำนวน 639.26 ล้านบาท และจำนวน 1,167.94 ล้านบาทตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 936.41 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 503.55 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 760.81 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 86.30 ร้อยละ 78.77 และร้อยละ 65.14 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

หากพิจารณาด้านต้นทุนขายและบริการเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็น ร้อยละ 76.18 ร้อยละ 94.79 และร้อยละ 84.39 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 23.82 ร้อยละ 5.21 และร้อยละ 15.61 ตามลำดับ ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีดังนี้

1. สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าแต่ละประเภท (Customer Mix) ในแต่ละปี จากการที่ลูกค้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลัก ประกอบด้วย (1) ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ (2) ลูกค้าที่เป็นตัวแทนจำหน่าย

และ (3) ลูกค้านอกชน ซึ่งการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าทั้ง 3 ประเภทก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน โดยปี 2558 และ 2559 ลูกค้าประเภทหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุด เนื่องจากการสั่งซื้อจำนวนมากในแต่ละครั้งทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าการผลิตหม้อแปลงของลูกค้าประเภทอื่น รองลงมาเป็นลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ

2. สำหรับปี 2560 สัดส่วนการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.55 ในปี 2559 เป็น 33.98 ในปี 2560 เนื่องจากการขยายการลงทุนในภาครัฐ ภาคเอกชนและส่งออก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.21 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 15.61 ในปี 2560

3. ต้นทุนราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เหล็กซิลิกอน ลวดกลมอบน้ำยา และ Copper Foil ล้วนแต่เป็นวัตถุดิบที่มีผู้ผลิตน้อยราย และราคาปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก ดังนั้นจึงมีความผันผวนสูง โดยในปี 2558 ราคาเหล็กซิลิกอนมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงปลายปี 2558 คิดเป็นอัตราร้อยละ 40-50 จากความต้องการใช้เหล็กซิลิกอนที่เพิ่มสูงขึ้นและมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นอัตราร้อยละ 10-25 ในขณะที่ราคาลวดกลมอบน้ำยา และ Copper Foil นั้น ราคาได้ปรับลดลงเล็กน้อยใน ปี 2559 และมีการปรับตัวสูงขึ้นในปี 2560 คิดเป็นอัตราร้อยละ 12-19

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 139.92 ล้านบาท ในปี 2558 จำนวน 127.44 ในปี 2559 และจำนวน 392.40 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.33 ร้อยละ 23.53 และ 42.89 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 139.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 21.30 เนื่องจากบริษัท ฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือนและค่าใช้จ่ายด้านฝ่ายขาย เช่น ค่าขนส่งหม้อแปลงไฟฟ้า, ค่าบรรจุหีบห่อ เป็นต้น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญในปี 2558 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.73 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.28 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 127.44 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 8.56 เนื่องจากบริษัท ฯ มีค่าใช้จ่ายด้านฝ่ายขายลดลงแปรตามยอดขายที่ลดลง เช่น ค่าขนส่งหม้อแปลงไฟฟ้า, ค่าบรรจุหีบห่อ และค่าทดสอบ เป็นต้น บริษัท ฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.47 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.47 ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.68 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เป็นต้น

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 392.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 206.70 เนื่องจากบริษัท ฯ มีค่าใช้จ่ายด้านบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปกติ เช่น ค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมาย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจจำนวน 193.25 ล้านบาท

ภาระดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2558-2560 บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 8.77 ล้านบาท จำนวน 7.76 ล้านบาท และจำนวน 14.73 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการใช้วงเงิน B/E P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อใช้ลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จึงทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ระยะยาวส่วนดังกล่าวเกิดขึ้น

(ค) กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2558-2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 118.55 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิจำนวน 80.59 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิจำนวน 247.25 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 9.60 ร้อยละ (14.94) และร้อยละ (27.03) ตามลำดับ

หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในช่วงปีที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หรือลดลงแปรตามรายได้บริษัทฯ รวมถึงสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้า ได้แก่ กลุ่มลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อยู่ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประมาณร้อยละ 37-40 เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรตามรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าเสื่อมราคาเป็นต้น ในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.64 เป็นผลมาจากการขายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 61.63 จากปี 2557 และสัดส่วนในการขายสินค้าให้กับรัฐและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าในกลุ่มที่เป็นลูกค้าเอกชนเพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 80.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การลงทุนโครงการด้านพลังงานทางเลือกลดลง การประมูลงานภาครัฐวิสาหกิจลดลง และเกิดภาวะการแข่งขันด้านการตลาด นอกจากนี้จากยอดขายที่ลดลงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรตามการผลิตและการขาย ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 30-40 ของค่าใช้จ่ายรวม

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 247.25 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นอัตราร้อยละ 206.80 เป็นผลจาก บริษัทได้รับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจจำนวน 193.25 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 20.72 สำหรับปี 2558 ร้อยละ (12.11) สำหรับปี 2559 และร้อยละ (22.48) ในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิ และบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากการเพิ่มทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 944.98 ล้านบาท ลดลงจากผลประกอบการของบริษัทจำนวน 247.19 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2558-2560 บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมาอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ ร้อยละ 30.37 ร้อยละ (79.41) และร้อยละ (3.28) ตามลำดับ

14.2 ฐานะทางการเงิน**(ก) สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2559-2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,068.95 ล้านบาท จำนวน 1,220.80 ล้านบาทและจำนวน 2,037.27 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเงินลงทุนชั่วคราว โดยในปี 2560 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 33.82 ร้อยละ 13.79 ร้อยละ 7.42 และร้อยละ 18.60 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 481.60 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 254.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 และจำนวน 281.93 บาท ณ สิ้นปี 2560 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 44.01 ร้อยละ 19.30 และ ร้อยละ 13.95 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2560 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.84 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากในปี 2560 มียอดขายสินค้าเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงทำให้ยอดลูกหนี้ ณ สิ้นงวดลดลงบริษัทฯ มีนโยบายการให้

ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30-60 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าโอนเงินเข้าบัญชี หรือชำระเป็น L/C at Sight ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 94.37 วัน สำหรับปี 2558 252.32 วัน สำหรับปี 2559 และ 113.47 วัน สำหรับปี 2560 ในปี 2560 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง

ระยะเวลาดังชำระ	ณ 31 ธ.ค.2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	328.37	68.18	111.85	43.98	126.80	44.97
ค้างชำระเกินกำหนด :						
ไม่เกิน 3 เดือน	128.10	26.60	111.07	43.67	81.79	29.01
3-6 เดือน	9.30	1.93	9.11	3.58	28.08	9.96
6-12 เดือน	4.65	0.97	3.20	1.25	20.39	7.23
มากกว่า 12 เดือน	11.18	2.32	19.12	7.52	24.89	8.83
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	481.60	100	254.35	100	281.93	100
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11.16)		(19.12)		(23.37)	
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	470.44		235.23		258.56	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558-2560 มีสัดส่วนร้อยละ 68.18 ร้อยละ 43.98 และร้อยละ 44.97 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ มีสัดส่วนร้อยละ 31.82 ร้อยละ 56.02 และร้อยละ 55.03 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า และจากการที่ลูกค้าเอกชนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมางานระบบไฟฟ้าที่ซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัทฯ ไปติดตั้งในโครงการต่างๆ ดังนั้น การชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับว่าลูกค้าสามารถเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการได้แล้วเท่านั้น ซึ่งในบางครั้งอาจต้องใช้เวลาอันยาวนาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2558-2560 บริษัทฯ มีสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปี คิดเป็น ร้อยละ 2.32 ร้อยละ 7.52 และร้อยละ 8.83 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในปี 2560 ยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด 1 ปีเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 30.21 บริษัทฯ ได้พิจารณาดำเนินการต่างๆ เพื่อติดตามหนี้จำนวนดังกล่าวซึ่งมีทั้งการดำเนินการตามกฎหมาย หรือการเจรจาให้ลูกหนี้ทยอยชำระหนี้ให้แก่บริษัทฯ สำหรับลูกหนี้ที่ยังสามารถติดต่อได้ โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจำเป็นของลูกหนี้แต่ละราย โดยฝ่ายจัดการจะให้ความสำคัญและมีการติดตามความคืบหน้าและการดำเนินการของฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดในการประชุมซึ่งจัดให้มีขึ้นทุกเดือน ส่งผลทำให้บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1.24 ในปี 2558 จำนวน 0.80 ในปี 2559 และจำนวน 4.44 ในปี 2559 สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2558 - 2560 บริษัทฯ พิจารณาดังค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปีเต็มจำนวนโดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 23.37 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2558-2560 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง จำนวน 159.75 ล้านบาท จำนวน 217.36 ล้านบาท และจำนวน 155.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุดในปี 2558-2559 คือ วัสดุดิบ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 50.47 และร้อยละ 49.70 ตามลำดับ ส่วนในปี 2560 สินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 45.70 ทั้งนี้เนื่องจาก

- วัสดุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า ได้แก่ เหล็กซิลิกอน และ Copper Foil เป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายและในการสั่งซื้อจะต้องสั่งจองวัสดุดิบล่วงหน้าจากผู้ผลิต หรือ Supplier เพื่อให้มีปริมาณวัสดุดิบเพียงพอกับวัสดุดิบที่ต้องใช้ในการผลิต และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุดิบ
- โดยทั่วไปในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าหนึ่งชุดจะต้องใช้วัสดุดิบหลายขนาด ซึ่งปริมาณการใช้วัสดุดิบแต่ละขนาดจะแตกต่างกัน ในขณะที่การสั่งซื้อวัสดุดิบจะมีปริมาณการสั่งซื้อวัสดุดิบขั้นต่ำ (Minimum Order) จึงทำให้มีวัสดุดิบคงเหลืออยู่จำนวนหนึ่ง
- เนื่องจากวัสดุดิบบางประเภท เช่น Copper Foil ลวดกลมอาบนํ้ายา เป็นต้น จะมีลักษณะเป็นม้วนในการเบิกใช้วัสดุดิบจะมีเศษทองแดงหรือลวดที่เหลือปลายม้วน ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาขายเศษวัสดุดิบดังกล่าวตามความเหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่ได้มีการตัดจำหน่ายออกไป บริษัทฯ จะยังคงบันทึกเศษทองแดงหรือลวดดังกล่าวเป็นวัสดุดิบคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค.2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัสดุดิบ	80.63	50.47	108.04	49.70	70.90	45.46
งานระหว่างทำ	7.50	4.70	10.52	4.84	10.70	6.86
สินค้าสำเร็จรูป	61.11	38.25	72.73	33.46	71.28	45.70
สินค้าระหว่างทาง	10.51	6.58	26.07	11.99	3.09	1.98
รวมสินค้าคงเหลือ	159.75	100	217.36	100	155.97	100
หัก : สำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพและสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(4.47)		(9.82)		(4.82)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	155.28		207.54		151.15	

หากพิจารณาสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 38.25 ณ สิ้นปี 2558 ร้อยละ 33.46 ณ สิ้นปี 2559 และร้อยละ 45.70 ณ สิ้นปี 2560 และระยะเวลาการขายสินค้าซึ่งเท่ากับ 59.10 วัน 139.45 วัน และ 89.55 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย (1) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วและรอจัดส่งให้แก่ลูกค้า เนื่องจากในการขายหม้อแปลงไฟฟ้าส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามสถานที่ที่ลูกค้าระบุไว้ ดังนั้น ลูกค้าจะต้องจัดเตรียมสถานที่เพื่อรอรับหม้อแปลงไฟฟ้าจากบริษัทฯ ซึ่งในบางครั้งลูกค้าจะแจ้งเลื่อนกำหนดการจัดส่งหม้อแปลงไฟฟ้า ทำให้บริษัทฯ จะยังคงบันทึกหม้อแปลงไฟฟ้าดังกล่าวเป็นสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากตามนโยบายบัญชีของบริษัทฯ จะบันทึกเป็นรายได้ต่อเมื่อได้จัดส่งหม้อแปลงให้แก่ลูกค้า

แล้วเท่านั้น (2) หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตสำรองไว้เพื่อขาย จากการที่ในปี 2554 และปี 2555 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตอย่างก้าวกระโดด บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปสำรองไว้เพื่อขายมากขึ้นตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา โดยจะเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าขนาดมาตรฐานที่มียอดสั่งซื้อเป็นประจำ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีหม้อแปลงสำเร็จรูปคงเหลือจำนวนหนึ่ง

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 155.97 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นร้อยละ (28.24) โดยยอดสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองดังกล่าวประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 70.90 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นร้อยละ (34.38) งานระหว่างทำจำนวน 10.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 1.69 และสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 71.28 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 2.00 ซึ่งเป็นผลมาจาก ปี 2559 ในช่วงปลายปีมีการเร่งการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อให้ทันตามกำหนดส่งมอบสินค้าของลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่มีกำหนดส่งภายในต้นปี 2560 ทำให้มีสินค้าคงเหลือสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนและปี 2560

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 308.63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 307.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 และจำนวน 688.96 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 28.87, 25.61 และ 33.82 ตามลำดับ ในปี 2558 และ 2559 บริษัทฯ มี เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มขึ้น จำนวน 43.38 ล้านบาท และ 1.43 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เช่น เครื่องตัดเหล็ก เครื่องพับเหล็ก

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มี ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้น 381.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม และมีการลงทุนในการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรบางส่วน ซึ่งการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและกำลังการผลิต บริษัทฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 จนถึงปัจจุบัน

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 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 และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประเภทยานพาหนะ 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 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 7.32 ล้านบาท

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 11.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ถึงแม้ว่าปี 2559 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสูงถึง 99.71 ล้านบาท แต่ ในส่วนของลูกหนี้การค้ามียอดลดลงจาก 326.60 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 227.33 ล้านบาทในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มสูงขึ้นจำนวนมากจากการนำเงินไปลงทุนในเงินกองทุนต่าง ๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 200.00 ล้านบาท และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานจำนวน 44 ล้านบาท และวางแผนจัดซื้อในการเข้าศึกษาโครงการลงทุนด้านพลังงาน จำนวน 81 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 336.31 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 75.83 ล้านบาท

และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 329.00 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 64.00 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ปี 2559 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 5.09 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน (39.70) ล้านบาทลดลงจากปี 2559 ในปี 2560 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสูงถึง 253.13 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากค่าเผื่อการด้อยค่าของค่านิยมจำนวนสูงถึง 193.25 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก (57.61) ล้านบาทในปี 2559 เป็น 61.39 ล้านบาทในปี 2560 และลูกหนี้การค้ามียอดลดลงจาก 227.33 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น (25.68) ล้านบาทในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มสูงขึ้นเป็นจำนวน (855.67) ล้านบาทจากการนำเงินไปลงทุนในธุรกิจพลังงานผ่านบริษัทย่อย ๆ จำนวน 735.63 ล้านบาท ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานจำนวน 56.61 ล้านบาท และรับคืนเงินมัดจำในการเข้าศึกษาโครงการลงทุนด้านพลังงาน จำนวน 81 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 889.63 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 15.06 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 900.93 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 8.10 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ปี 2560 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน (7.66) ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(39.77)	11.53	(39.70)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(40.06)	(342.74)	(855.69)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	86.71	336.31	889.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	7.32	5.09	(7.66)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2558-2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.55 เท่า, 1.72 เท่า และ 1.90 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.20 เท่า 1.22 เท่า และ 1.53 เท่าตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูง คิดเป็นร้อยละ 20.67 ร้อยละ 26.51 และ 16.16 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทฯ จะเห็นว่าบริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 99.45 วัน ในปี 2558 275.54 วันในปี 2559 และ 250.21 วันในปี 2560 สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2558-2560 อยู่ที่ 94.37 วัน 252.32 วัน และ 113.47 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ปี 2559 ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนและปี 2560 เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าในปี 2559 ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2558 และเป็นการขายสินค้าให้กับโครงการขนาดใหญ่และมีการส่งมอบงานในช่วงปลายปีทำให้มีลูกหนี้ค้างค้างสูงขึ้น สำหรับปี 2560 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 113.47 วัน ลดลงจากปีที่ผ่านมาทางบริษัทได้ดำเนินการติดตามอย่างใกล้ชิด เพื่อให้การติดตามหนี้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.55	1.72	1.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.20	1.22	1.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	94.37	252.32	113.47
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	59.10	139.45	89.55
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	54.02	116.22	47.19
Cash Cycle (วัน)	99.45	275.54	250.21

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน**หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2558-2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 495.69 ล้านบาท 463.14 ล้านบาท และ 595.18 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ต้องทำการซื้อวัตถุดิบเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตสินค้า ซึ่งหากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับ ร้อยละ 97.88 ณ สิ้นปี 2558 ร้อยละ 98.52 ณ สิ้นปี 2559 และร้อยละ 97.33 ณ สิ้นปี 2560 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 74.41 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภท ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 9.94 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 571.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 83.17 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี จำนวน 119.17 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 35.99 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 757.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 184.41 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในระหว่างปีจำนวน 329 ล้านบาท ลดลงจากผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 80.60 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 64.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,442.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 684.42 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในระหว่างปีจำนวน 902.68 ล้านบาท ลดลงจากผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 247.25 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 8.10 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.46 เท่าในปี 2558 0.61 เท่าในปี 2559 และ 0.41 เท่าในปี 2560 ในปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนและปี 2560 สาเหตุหลักเกิดจากในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจำนวนมากเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตสินค้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2559 และไตรมาส 1 ปี 2560 ทำให้เงินกู้ระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น เป็นจำนวน 311.06 ล้านบาทในปี 2559 จาก 215.12 ล้านบาทในปี 2558 สำหรับปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงสาเหตุหลักเกิดจากในช่วงไตรมาส 4 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 650 ล้านบาทโดยเป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการพลังงาน

14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของผลการประมุลงาน เนื่องจากลูกค้ากลุ่มที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าภูมิภาค จะมีกระบวนการจัดซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าโดยใช้วิธีประกวดราคา ทำให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ อาจมีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากขึ้นอยู่กับความสามารถในการประมุลงาน นอกจากนี้ยังขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและงบประมาณของแต่ละหน่วยงานเป็นสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อช่วงระยะเวลาที่หน่วยงานดังกล่าวจะเปิดประมุลงาน โดยในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้ประมาณร้อยละ

20-30 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ติดต่อกำารกิจกันมาเป็นเวลานานทำให้มีความสัมพันธ์ที่ดีกับทั้ง กฟน. และ กฟภ. มาอย่างต่อเนื่อง และได้รับความเชื่อถือในด้านคุณภาพของหม้อแปลงไฟฟ้า ประกอบกับบริษัทฯ ถือเป็นหนึ่งในผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่สามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูงและตรงตามความต้องการของหน่วยงานทั้งสองแห่ง ผู้บริหารจึงเชื่อว่าบริษัทฯ มีศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถขายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่ทั้ง กฟน. และ กฟภ. ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว และนอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พยายามขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าต่างประเทศให้มากขึ้นโดยได้จัดตั้งตัวแทนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี

14.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,210,000.00 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด