

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	513.65	96.57%	667.64	97.95%	769.17	97.50	868.23	97.56%
1.ต่อร้อยสายไฟ	354.77	67.70%	459.07	67.35%	518.95	65.78%	555.75	64.01%
2.ท่อน้ำประปา	1.72	0.32%	4.98	0.73%	5.25	0.67%	9.30	1.07%
3.ท่อระบายอากาศ	49.26	9.26%	64.57	9.47%	82.89	10.51%	82.09	9.45%
4.ท่อสำหรับงานก่อสร้าง	95.15	17.89%	127.50	18.71%	149.42	18.94%	215.02	24.77%
5.เหล็กม้วน/เหล็กแผ่น	12.75	2.40%	11.52	1.69%	12.66	1.60%	6.07	0.70%
รายได้จากการบริการ	8.44	1.59%	7.08	1.04%	6.57	0.83%	12.21	1.37%
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	522.09	99.16%	674.72	98.99%	775.74	98.33%	880.44	98.95%
ต้นทุนขายและการบริการ	385.42	72.46%	515.96	76.47%	560.96	71.10%	631.35	71.71%
กำไรขั้นต้น	136.67	26.18%	158.77	23.53%	214.78	27.23%	249.1	28.29%
รายได้อื่นๆ	9.80	1.84%	6.88	1.01%	13.18	1.67%	9.51	1.07%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	59.48	11.18%	77.05	11.30%	92.48	11.72%	98.80	11.10%
ดอกเบี้ยจ่าย	9.40	1.77%	12.66	1.86%	18.41	2.33%	6.13	0.69%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	77.58	14.59%	75.95	11.14%	117.07	14.84%	153.68	17.27%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	24.40	4.59%	22.74	3.34%	23.57	2.99%	24.04	2.70%
กำไรสุทธิ	53.18	10.00%	53.21	7.80%	93.50	11.85%	129.64	14.56%

Ratio	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราสภาพคล่อง	1.23	1.10	4.71	4.56
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	0.46	0.49	1.81	2.22
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.18%	23.53%	27.69%	28.29%
อัตรากำไรสุทธิ	10.00%	7.81%	11.85%	14.56%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	30.66%	22.53%	22.32%	20.78%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์	12.77%	10.06%	14.59%	17.49%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.31	1.19	0.18	0.19
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้	5.18	5.44	5.08	4.65
ระยะเวลาในการเก็บหนี้(วัน)	70	67	72	78
อัตราหมุนเวียนสินค้า	2.67	2.84	3.11	2.96
ระยะเวลาในการขายสินค้า(วัน)	137	129	117	123
กำไรต่อหุ้น	0.27	1.27	0.66	0.65

งบดุล (ล้านบาท)	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	119.41	25.05%	143.03	24.63%	168.22	23.98%	208.85	28.18%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	195.04	40.92%	168.20	28.96%	227.01	32.37%	233.26	31.47%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	314.45	66.67%	311.23	55.27%	436.68	62.26%	454.84	61.37%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	104.58	21.94%	208.73	35.94%	230.95	32.93%	249.83	33.71%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	158.86	33.33%	259.77	44.73%	264.68	37.74%	286.33	38.63%
รวมสินทรัพย์	473.31	100.00%	571.00	100.00%	701.36	100.00%	741.17	100.00%
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	204.13	42.83%	239.74	41.28%	42.60	6.07%	28.76	3.88%
หนี้สินหมุนเวียน	258.52	54.24%	290.65	50.05%	92.77	13.23%	99.7	13.45%
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6.77	1.42%	13.35	2.30%	24.27	3.46%	8.46	1.14%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	11.45	2.40%	24.36	4.24%	35.89	5.12%	17.54	2.37%
รวมหนี้สิน	269.97	56.64%	315.01	54.29%	128.66	18.35%	117.24	15.82%
ทุนจดทะเบียน	131.95	27.68%	131.95	22.72%	200.00	28.52%	200.00	26.98%
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	121.95	25.58%	131.95	22.72%	200.00	28.52%	200.00	26.98%
กำไรสะสม	76.77	16.11%	125.57	21.62%	142.16	20.27%	200.92	27.11%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	206.69	43.36%	265.49	45.71%	572.69	81.65%	623.93	84.18%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	476.66	100.00%	580.50	100.00%	701.35	100.00%	741.17	100.00%

14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา**

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟ (Electrical Conduit) ท่อระบายอากาศ (Duct) ท่อก่อสร้าง (Post-Tension Duct) และท่อประปา PP-R รวมถึงอุปกรณ์ข้อต่อต่างๆ โดยมีการจัดจำหน่ายทั้งภายในและต่างประเทศ ผ่านช่องทางการจำหน่ายทางตรงต่อผู้รับเหมาก่อสร้างและเจ้าของโครงการ และผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยกลุ่มลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็น ตัวแทนจำหน่าย (Dealer), ผู้รับเหมาก่อสร้าง (Contractor), และเจ้าของโครงการ (Project Owner) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุท่อก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบันภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่ยอมรับและยอมรับของผู้ใช้ เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดันให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานในปี 2553 – ปี 2556 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 531.88 ล้านบาท 681.60 ล้านบาท 788.96 ล้านบาท และ 889.96 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น

(1) รายได้จากการขายในปี 2553 – ปี 2556 จำนวนเท่ากับ 513.65 ล้านบาท 667.64 ล้านบาท 769.20 ล้านบาท และ 868.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.57 ร้อยละ 97.95 ร้อยละ 97.50 และ ร้อยละ 97.56 ของรายได้รวม ตามลำดับ มีอัตราการเติบโตคิดเป็นร้อยละ 29.98 ในปี 2554 ร้อยละ 14.98 สำหรับงวดปี 2555 และร้อยละ 12.87 สำหรับงวดปี 2556 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ประกอบกับการได้งานโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

(2) รายได้จากการบริการในปี 2553 – ปี 2556 จำนวนเท่ากับ 8.44 ล้านบาท 7.08 ล้านบาท 6.58 ล้านบาท และ 12.21 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.04 ร้อยละ 0.84 และ ร้อยละ 1.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย โดยรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของบริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล จำกัด

(3) รายได้อื่นในปี 2553 – ปี 2556 จำนวนเท่ากับ 9.80 ล้านบาท 6.88 ล้านบาท 13.18 ล้านบาท และ 9.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.84 ร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.66 และร้อยละ 1.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้อื่นได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2553 – ปี 2556 จำนวน 53.18 ล้านบาท 53.20 ล้านบาท 93.53 ล้านบาท และ 129.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 10.00 ร้อยละ 7.81 ร้อยละ 11.85 และร้อยละ 14.57 ตามลำดับ ในปี 2554 ถึงแม้กลุ่มบริษัทจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น แต่ด้วยราคาเหล็กขุบสังกะสีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทตามสื่อต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง สำหรับงวดปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 75.80 เนื่องจากราคาระดับวัตถุดิบเหล็กขุบสังกะสีมีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเหลือร้อยละ 23 และกลุ่มบริษัทได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน

BOI และในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 38.61 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถสร้างยอดขายได้สูงขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 – ปี 2556

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2553 – ปี 2556 มีจำนวนเท่ากับ 531.88 ล้านบาท 681.60 ล้านบาท 788.96 ล้านบาท และ 889.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี ปี 2553 – ปี 2556 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2553		2554		2555		2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย:									
1. ท่อร้อยสายไฟ ¹	JSVH	354.77	66.70	459.07	67.35	519.15	65.80	555.75	64.01
2. ท่อน้ำประปา ¹	JSVH	1.72	0.32	4.98	0.73	5.26	0.67	9.30	1.07
3. ท่อระบายอากาศ ¹	JSVT	49.26	9.26	64.57	9.47	82.90	10.51	82.09	9.45
4. ท่อสำหรับงานก่อสร้าง ¹	JSVT	95.15	17.89	127.50	18.71	149.23	18.91	215.02	24.77
5. เหล็กม้วนและเหล็กแผ่น	JSVH	12.75	2.40	11.52	1.69	12.66	1.60	6.07	0.70
รวมรายได้จากการขาย		513.65	96.57	667.64	97.95	769.20	97.50	868.23	97.56
รายได้จากการบริการ		8.44	1.59	7.08	1.04	6.58	0.83	12.21	1.37
รวมรายได้จากการขาย		522.09	98.16	674.72	98.99	775.78	98.33	880.44	98.95
และบริการ									
รายได้อื่น ๆ		9.80	1.84	6.88	1.01	13.18	1.67	9.51	1.07
รายได้รวม		531.88	100.00	681.60	100.00	788.96	100.00	889.96	100

หมายเหตุ: ¹ รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ซื้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์นั้นๆ ด้วย

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 513.65 ล้านบาท 667.64 ล้านบาท 769.20 ล้านบาท และ 868.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 96.57 ร้อยละ 97.95 ร้อยละ 97.50 และ ร้อยละ 97.56 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 29.98 ในปี 2554 ร้อยละ 14.89 ในปี 2555 และร้อยละ 12.87 สำหรับปี 2556 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

- (1) รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ ในปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 354.77 ล้านบาท 459.07 ล้านบาท 519.15 ล้านบาท และ 555.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 66.70 ร้อยละ 67.35 ร้อยละ 65.80 และร้อยละ 64.01 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2555 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 13.09 จากปีก่อนหน้า และในปี 2556 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 7.05 จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2556 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟยังมีอัตราการขยายตัว สูงขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของร้านค้าตัวแทนจำหน่าย และการสนับสนุนจากผู้ออกแบบที่ให้ความมั่นใจในผลิตภัณฑ์ Arrow Pipe ทำให้ในโครงการต่างๆ มีการใช้งานมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายท่อเหล็กร้อยสายไฟ รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟก้นน้ำ และรายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยปี 2552 – ปี 2556 ประมาณร้อยละ 67 ร้อยละ 20 และร้อยละ 13 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วน รายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2552 – ปี 2556 ประมาณร้อยละ 80 และลูกค้าต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 20 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม

รายได้จากการขาย ท่อร้อยสายไฟ	2553		2554		2555		2556	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟ	236.31	66.61	318.34	69.34	352.85	67.99	380.65	68.48
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ	47.51	13.40	56.40	12.30	51.81	9.98	56.05	10.09
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ ก้นน้ำ	70.94	20.01	84.33	18.39	114.59	22.03	119.14	21.44
รวมรายได้จากการ ขายท่อร้อยสายไฟ	354.77	100.00	459.07	100.00	519.15	100.00	555.75	100.00

สำหรับปี 2556 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมูลค่าเท่ากับ 555.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.45 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.04 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายตัวของโครงการ อสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับกลุ่มบริษัทได้รับงานโครงการใหม่ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นร้อยละประมาณ 88 และร้อยละ 12 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม ตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 1.72 ล้านบาท 4.98 ล้านบาท 5.26 ล้านบาท และ 9.30 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.32 ร้อยละ 0.73 ร้อยละ 0.67 และร้อยละ 1.04 ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของกลุ่มบริษัท โดยในช่วงปี 2552 กลุ่มบริษัทได้มีการขายสินค้าดังกล่าว โดยเป็นการสั่งซื้อมาขายยังไม่ได้มีการผลิตเอง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทเริ่มมีการผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือน มีนาคม 2555 จึงทำให้ยังมียอดขายไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R มีแนวโน้มขยายตัว

เพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งกลุ่มบริษัทมองว่าด้วยคุณสมบัติของท่อน้ำประปา PP-R ซึ่งมีประสิทธิภาพที่ดีกว่าท่อประปาประเภท PVC โดยสามารถทนต่อแรงดันสูง ไม่เป็นสนิม ปราศจากสารก่อมะเร็งและโลหะปนเปื้อน จะทำให้ผู้รับเหมาหรือเจ้าของโครงการให้ความสนใจและนำมาใช้ทดแทนท่อน้ำประปา PVC ซึ่งใช้กันอยู่ในปัจจุบัน โดยกลุ่มบริษัทได้มีการทำการตลาดท่อประปา PP-R อย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ต้องการติดตั้งท่อประปาที่มีคุณภาพสูงและปลอดภัย โดยการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่าง ๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร แผ่นพับโบรชัวร์ เป็นต้น เพื่อให้ท่อน้ำประปา PP-R รวมถึงตราสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น และสามารถเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศ ปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 49.26 ล้านบาท 64.57 ล้านบาท 82.90 ล้านบาท และ 82.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 9.26 ร้อยละ 9.47 ร้อยละ 10.51 และร้อยละ 9.22 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 31.06 ในปี 2554 ร้อยละ 28.38 ในปี 2555 และลดลงร้อยละ 0.97 สำหรับปี 2556 ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในปี 2554 เนื่องจากการเติบโตของโครงการอสังหาริมทรัพย์ การย้ายแหล่งผลิตของโรงงานจากปัญหาน้ำท่วม รวมทั้งการสร้างความรู้จักในตราสินค้า ประกอบกับมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาเสริมเพื่อเพิ่มความสะดวกให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร เช่น ท่อระบายอากาศทรงเหลี่ยมและอุปกรณ์ข้อต่อประเภทต่างๆ เป็นต้น สำหรับในปี 2556 รายได้ในส่วนนี้ลดลงเนื่องจาก ทางกลุ่มบริษัท ได้จัดรูปแบบการขายใหม่ แทนที่จะขายสินค้าเป็นชิ้นๆ เป็นการขายพร้อมติดตั้ง รายได้ในส่วนนี้ จึงถูกจัดกลุ่มเป็นรายได้สำหรับงานบริการ

(4) รายได้จากการขายทองานก่อสร้าง ปี 2553 – ปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 95.15 ล้านบาท 127.50 ล้านบาท 149.23 ล้านบาท และ 220.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 17.89 ร้อยละ 18.71 ร้อยละ 18.91 และร้อยละ 24.81 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 34.00 ในปี 2554 ร้อยละ 17.04 ในปี 2555 และ ร้อยละ 47.95 ในงวดปี 2556 โดยในปี 2556 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็นผลมาจากลูกค้าที่ปกติเคยผลิตทองานก่อสร้างเองหันมาสั่งผลิตจาก JSVT แทนการผลิตเองมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนในการสั่งผลิตจาก JSVT ต่ำกว่าการผลิตเอง และทางกลุ่มบริษัท ได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อสามารถรองรับกับจำนวนลูกค้าที่มากขึ้น

(5) รายได้จากการขายเหล็กม้วนและเหล็กแผ่น ปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 12.75 ล้านบาท 11.52 ล้านบาท 16.35 ล้านบาท และ 5.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 2.40 ร้อยละ 1.69 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 0.65 ของรายได้รวม เหล็กม้วนและเหล็กแผ่นดังกล่าวถือเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของกลุ่มบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อจากต่างประเทศ โดยกลุ่มบริษัทจะมีการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ครั้งละในปริมาณมาก เพื่อสำรองไว้ให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต และเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถซื้อวัตถุดิบในราคาที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับราคาวัตถุดิบในประเทศ ซึ่งกลุ่มบริษัทมองเห็นโอกาสในการสร้างรายได้จึงเริ่มมีการขายเหล็กม้วนและเหล็กแผ่นดังกล่าวเพื่อเป็นรายได้ให้กับกลุ่มบริษัทอีกทางหนึ่ง สำหรับปี 2556 ทางกลุ่มบริษัทเน้นนำเข้าเหล็กม้วนและเหล็กแผ่นเพื่อทำการผลิตสินค้าเพื่อขายเป็นหลัก ทำให้รายได้ในส่วนนี้ลดลง

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 8.44 ล้านบาท 7.08 ล้านบาท 6.58 ล้านบาท และ 12.21 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 1.04 ร้อยละ 0.83 และร้อยละ 1.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากประมาณไม่เกินร้อยละ 2 ของรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจ

หลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย ซึ่งรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศ

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2553 – ปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 9.80 ล้านบาท 6.88 ล้านบาท 13.18 ล้านบาท และ 9.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.84 ร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.67 และร้อยละ 1.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.01 ล้านบาท และลดลงในปี 2554 เนื่องจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.73 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2555 รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.59 ล้านบาท ทั้งนี้ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีนโยบายเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยการใช้สินเชื่อนาการประเภททรัสต์รีซีส (Trust Receipt: T/R) โดยกลุ่มบริษัทจะมีภาระหนี้เป็นเงินบาทตั้งแต่วันที่ธนาคารชำระเงินให้แก่ผู้จัดจำหน่ายทั้งหมด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2553 – ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 385.42 ล้านบาท 515.96 ล้านบาท 560.96 ล้านบาท และ 631.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 72.46 ร้อยละ 75.70 ร้อยละ 71.10 และร้อยละ 70.94 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.18 ร้อยละ 23.53 ร้อยละ 27.99 และร้อยละ 27.23 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 สูงกว่าปี 2552 และปี 2554 เนื่องจากในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายการซ่อมแซมเครื่องจักร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโซลูชันการผลิต และในปี 2554 มีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยจากราคาเหล็กที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – ปี 2554 โดยภาพรวมแล้วค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือประมาณร้อยละ 23-26 เป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนที่เหมาะสมและสั่งซื้อแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และให้เพิ่มอำนาจต่อรองด้านราคา โดยปกติกลุ่มบริษัทจะทราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าประมาณ 2 เดือน จึงทำให้สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ สัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2555-ปี 2556 มีอัตราสูงขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัท สามารถขยายกำลังการผลิตได้มากขึ้นโดยการเพิ่มเครื่องจักรในสายการผลิต ทำให้สัดส่วนกำไรขั้นต้นสูงขึ้นมาประมาณ ร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2553 – ปี 2556) คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กชุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงพนักงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2553- ปี 2556) ประมาณร้อยละ 7 และร้อยละ 4 ตามลำดับ

กำไร ขั้นต้น	2553		2554		2555		2556	
	ล้าน บาท	กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)
บริษัท	99.41	25.13	92.32	18.39	127.91	21.85	141.49	22.00
บริษัทย่อย	36.90	22.08	63.23	28.66	83.74	33.32	104.30	33.49

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขจากงบเฉพาะบริษัทจึงยังไม่ได้ตัดรายการระหว่างกัน

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2553 – ปี 2556 คิดเป็น ร้อยละ 25.13 ร้อยละ 18.39 ร้อยละ 21.85 และร้อยละ 22.00 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยในปี 2553 – ปี 2556 คิดเป็น ร้อยละ 22.08 ร้อยละ 28.66 ร้อยละ 33.32 และร้อยละ 33.49ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟและท่อน้ำประปา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้างเป็นผลิตภัณฑ์ที่สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) ซึ่งจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า ทั้งนี้ ผู้บริหารมีแผนขยายกำลังการผลิตของท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง รวมทั้งมีแผนเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในสายการผลิตดังกล่าวด้วย หนึ่ง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น คือ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อยสายไฟ ท่อน้ำประปา PP-R และเหล็กม้วนเหล็กแผ่น ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของการผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้างซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนวัตถุดิบถึงประมาณร้อยละ 80 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบเหล็กจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในส่วนของกำไรขั้นต้นของท่อน้ำประปา PPR ยังไม่สามารถส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทได้ เนื่องจากรายได้จากท่อประปา PPR ยังมีสัดส่วนที่น้อยมาก (ประมาณน้อยกว่าร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการงวดปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 45.93 ล้านบาท 51.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.82 และร้อยละ 5.81 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริการดังกล่าวมีมูลค่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าขนส่งและ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 53.53 และร้อยละ 23.05 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.11 และร้อยละ 1.34 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2552 – ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 31.61 ล้านบาท 27.23 ล้านบาท และ 36.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.08 ร้อยละ 5.12 และร้อยละ 5.33 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2553 ลดลงร้อยละ 13.86 จากปี 2552 เนื่องจากค่าซ่อมแซมลดลงจำนวน 1.50 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2552 มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 3.11 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2553 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติม สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.45 จากปี 2553 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือนพนักงาน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าในปี 2554 กลุ่มบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อการปรับโครงสร้างองค์กรสำหรับการเตรียมตัวเข้า

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่เมื่อเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารกับรายได้รวมแล้ว พบว่าในปี 2553 และปี 2554 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือ ประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปี 2552 ที่มีสัดส่วนดังกล่าวประมาณร้อยละ 7 ของรายได้รวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมและจัดการค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการต่างๆ เป็นต้น โดยในปี 2552 – ปี 2554 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.33 ร้อยละ 52.39 และร้อยละ 48.90 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2552 – ปี 2554 ค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.73 ร้อยละ 8.01 และร้อยละ 8.54 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 46.55 ล้านบาท และ 42.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.90 และร้อยละ 4.73 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในปี 2556 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 9.58 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงเนื่องจากกลุ่มบริษัท เตรียมตัวเพื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กำไรสุทธิ

สำหรับงวดปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 93.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.80 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบเหล็กมีการปรับตัวลดลง ประกอบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเหลือร้อยละ 23 และกลุ่มบริษัทได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.66 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.98

และสำหรับงวดปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 129.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.61 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากทางกลุ่มบริษัท สามารถเพิ่มยอดขายจากกลุ่มลูกค้าที่นิยมในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทมากขึ้น หนึ่งทางกลุ่มบริษัท ได้มีการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน BOI ในสัดส่วนที่มากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 14.57 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.85

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2553 – ปี 2556

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 476.65 ล้านบาท 580.77 ล้านบาท 701.36 ล้านบาท และ 731.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 317.79 ล้านบาท 321.00 ล้านบาท 436.68 ล้านบาท และ 445.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 66.67 ร้อยละ 55.27 ร้อยละ 62.26 และร้อยละ 60.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2553 - 2556 เท่ากับ 3.34 ล้านบาท 9.77 ล้านบาท 71.25 ล้านบาท และ 12.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.70 ร้อยละ 1.68 ร้อยละ 10.16 และร้อยละ 1.74 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการขายหุ้นเพิ่มทุน

(2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 119.41 ล้านบาท 143.03 ล้านบาท 173.20 ล้านบาท และ 208.85 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.05 ร้อยละ 24.63 ร้อยละ 24.69 และร้อยละ 28.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	61,749,288	75,729,041	83,320,711	111,068,507
เกินกำหนดไม่เกิน 3	48,224,336	60,622,031	83,360,859	92,027,384
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	962,558	1,349,492	1,182,362	1,541,668
เกินกำหนด 6-12 เดือน	10,541	156,684	351,441	411,317
เกินกำหนดมากกว่า 12	3,051,433	951,596	958,050	1,148,568
ลูกหนี้การค้ารวม	113,998,155	138,808,843	169,173,423	206,197,444
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัย	(3,105,048)	(1,907,951)	(1,020,534)	(1,212,142)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	110,893,107	136,900,892	168,152,889	204,985,303
ลูกหนี้อื่น	8,520,396	6,124,837	5,044,328	3,869,689
ลูกหนี้การค้าและ	119,413,503	143,025,729	173,197,217	208,854,992

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากได้รับงานโครงการใหม่ๆ มากขึ้น โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟ ซึ่งลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายได้มียอดหนี้เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายได้ประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 96.47 ร้อยละ 98.23 ร้อยละ 98.52 และร้อยละ 98.50 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2553 – ปี 2556 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 2.68 ร้อยละ 0.69 ร้อยละ 0.57 และร้อยละ 0.56 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2553– ปี 2556 ตามลำดับ โดยในปี 2553 กลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้ครอบคลุมมูลหนี้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสูญ สำหรับในปี 2554กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 0.49 ล้านบาท เนื่องจากมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 ณ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทได้มีการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.68 ล้านบาท และ 0.89 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมอีก 0.19 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วินิจฉัยปี 2555 เป็นต้นไป จะยึดจากอายุลูกหนี้ (Aging) เป็นสำคัญ ซึ่งจำแนกร้อยละการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุหนี้ดังตารางด้านล่างนี้

จำนวนวันที่ค้างชำระ	ร้อยละการตั้งสำรอง
ตั้งแต่ 180 – 270 วัน	20
ตั้งแต่ 271 – 365 วัน	50
ตั้งแต่ 365 วันขึ้นไป	100

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทจะทำการวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ (การวิเคราะห์ลูกหนี้รายตัว) ประกอบการตั้งสำรองดังกล่าวควบคู่ไปด้วย โดยคำนึงถึงองค์ประกอบต่าง ๆ เช่น ขั้นตอนการเบิกจ่ายของลูกหนี้, สถานะภาพของลูกหนี้ อาทิ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ภาคเอกชน บริษัทจดทะเบียน บริษัทมหาชน รวมถึงขนาด และสถานะการเงิน, ความรัดกุมของเงื่อนไขสัญญา, ประวัติการชำระหนี้ของลูกหนี้, มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกัน, โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเสนอให้คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นรายๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตต่อลูกหนี้การค้าในประเทศจะมีระยะเวลาประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศจะไม่มีเครดิตต่อ เนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าลงเรือ ในส่วนของลูกค้าใหม่จะให้ชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่รับสินค้า กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 - ปี 2556 เท่ากับ 79 วัน 73 วัน 69 วัน 72 วัน และ 78 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมีขั้นตอนการจ่ายชำระหนี้มากกว่าลูกค้าประเภทดีลเลอร์ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิตต่อในการชำระหนี้ที่ทางกลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและความมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้เลยมีน้อยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2553- ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 8.52 ล้านบาท 6.12 ล้านบาท 5.04 ล้านบาท และ 3.87 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อรอขอคืน โดย ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2555 มียอดคงเหลือเท่ากับ 3.98 ล้านบาท 4.66 ล้านบาท 3.39 ล้านบาท และ 0.92 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2554 และ ณ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนเท่ากับ 195.04 ล้านบาท 168.20 ล้านบาท และ 192.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 40.92 ร้อยละ 28.96 และร้อยละ 27.41 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556
วัตถุดิบ	124,107,850	101,284,359	96,347,152	106,858,731
งานระหว่างทำ	11,327,344	-	3,097,559	424,774
สินค้าสำเร็จรูป	45,682,004	46,229,818	76,696,548	91,570,203
สินค้าระหว่างทาง	16,102,692	21,469,996	15,224,057	23,973,609
วัสดุสิ้นเปลือง	1,716,449	1,923,477	2,687,518	2,578,156
รวมสินค้าคงเหลือ	198,936,339	170,907,650	194,052,834	225,405,472
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(3,895,204)	(2,703,282)	(1,814,801)	(1,814,801)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	195,041,135	168,204,368	192,238,033	223,590,671

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ วัตถุดิบ คิดเป็น ร้อยละ 62.39 ร้อยละ 59.26 ร้อยละ 49.65 และร้อยละ 47.41 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ กลุ่มบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กชุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก ซึ่ง ณ สิ้นปี 2553 วัตถุดิบเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 140.13 จาก ณ สิ้นปี 2552 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ ประกอบกับการคาดการณ์การใช้วัตถุดิบในการผลิตสำหรับรองรับโครงการรถไฟฟ้า ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบลดลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการผลิต ประกอบกับโรงงานใหม่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2555

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยสัดส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็น ร้อยละ 22.96 ร้อยละ 27.05 ร้อยละ 39.52 และร้อยละ 40.62 ของสินค้าคงเหลือรวม ตามลำดับ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในสต็อกสำหรับรองรับเมื่อลูกค้าถามหา จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้ว แต่วัตถุดิบดังกล่าวอยู่ระหว่างการขนส่ง เมื่อวัตถุดิบที่ส่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ โดย ณ สิ้นปี 2553 สินค้าระหว่างทางเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากปี 2552 เนื่องจากมีการสั่งซื้อเพื่อรองรับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่และโครงการรถไฟฟ้า

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทเริ่มมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ณ สิ้นปี 2553 จำนวน 3.89 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าสินค้าคงเหลือจำนวนหนึ่งในโรงงานเป็นสนิม จึงได้พิจารณาสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นสินค้าเสื่อมสภาพและตั้งเป็นค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง โดย ณ สิ้นปี 2554 มีการกลับรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวจำนวน 1.19 ล้านบาท เนื่องจากมีการเบิกใช้วัตถุดิบที่เคยมีการตั้งสำรองไว้ในปี 2553 นอกจากนี้ ณ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงสำหรับสินค้าสำเร็จรูปเกรดบี จำนวน 0.74 ล้านบาท เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่าสินค้าสำเร็จรูปเกรดบีดังกล่าวจะไม่สามารถขายได้ในราคาปกติ และมีการกลับรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวจำนวน 1.63 ล้านบาท เนื่องจากมีเบิกใช้วัตถุดิบ ดังนั้น ยอดคงเหลือของค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ณ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 1.81 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 1.07 ล้านบาท และ 0.74 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2556 ยังไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2555

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 158.86 ล้านบาท 259.77 ล้านบาท 264.68 ล้านบาท และ 286.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 33.33 ร้อยละ 44.73 ร้อยละ 37.74 และร้อยละ 39.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2553- ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 46.94 ล้านบาท 47.49 ล้านบาท 30.84 ล้านบาท และ 31.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.85 ร้อยละ 8.18 ร้อยละ 4.40 และร้อยละ 4.31 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำธนาคารประเภท 3 - 12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินดังกล่าว

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2553 - ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 104.58 ล้านบาท 208.73 ล้านบาท 230.95 ล้านบาท และ 249.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 21.94 ร้อยละ 35.94 ร้อยละ 32.93 และร้อยละ

34.15 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อประปา ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่จึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงาน

ณ สิ้นปี 2554 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้น ปี 2553 จำนวน 104.15 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นที่ดินจำนวน 39.68 ล้านบาทและงานระหว่างทำจำนวน 71.11 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อที่ดินที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี สำหรับสร้างโรงงานใหม่เพื่อขยายการผลิต และงานระหว่างทำที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่เป็นอาคารโรงงานที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างการติดตั้ง ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากอาคารโรงงานใหม่ที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว และเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่ติดตั้งเรียบร้อยแล้ว และมีการซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อการขยายโรงงาน

นอกจากนี้ ในปี 2554 กลุ่มบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของอาคารโรงงานจากเดิม 20 ปีเป็น 33 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการให้ประโยชน์ของอาคารโรงงาน โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีตามที่กำหนดในวิธีปฏิบัติ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ดังกล่าวส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาปี 2554 ลดลงและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 1.49 ล้านบาท ซึ่งได้มีการรับรู้ในงบการเงินรวมแล้ว

(3) เงินล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 6.44 ล้านบาท เงินล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นเงินมัดจำค่าที่ดินที่ทางกลุ่มบริษัทได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายไว้เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2553 สำหรับใช้ก่อสร้างเป็นโรงงานใหม่เพื่อขยายการผลิต โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี กลุ่มบริษัทได้โอนที่ดินดังกล่าวเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทแล้วเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2554

(4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 0.48 ล้านบาท 3.05 ล้านบาท 2.67 ล้านบาท และ 3.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.53 ร้อยละ 0.38 และร้อยละ 0.43 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ณ สิ้นปี 2553 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมดเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดย ณ สิ้นปี 2554 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 0.89 และค่าสมาชิกกอล์ฟจำนวน 2.16 ล้านบาท เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และส่งเสริมการขายทางหนึ่ง ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 30 ปี

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2553	2554	2555	2556
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรม	(81.20)	75.39	80.67	105.65
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(31.36)	(112.35)	(27.29)	(40.76)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	102.05	43.39	8.10	(123.41)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-	(10.51)	6.43	61.48	(58.51)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	3.34	9.77	71.25	12.73

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2553 – ปี 2556 มีจำนวน 81.20 ล้านบาท 75.39 ล้านบาท 80.67 ล้านบาท และ 105.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 ถึงแม้กลุ่มบริษัทจะมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 77.58 ล้านบาท แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นลบ มีสาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน (105.97) ล้านบาท จากการสำรองวัตถุดิบ ประกอบกับเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน (36.04) และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

จำนวน (30.13) ล้านบาท สำหรับในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวก มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 75.94 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 28.03 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2553- ปี 2556 มีจำนวน (31.36) ล้านบาท (112.35) ล้านบาท (27.29) ล้านบาท และ (40.67) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ ในปี 2553 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้นจำนวน (15.59) ล้านบาท และในปี 2554 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (114.20) ล้านบาท โดยเป็นการซื้อที่ดินที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี สำหรับก่อสร้างโรงงานใหม่ และเครื่องจักรใหม่ เพื่อขยายการผลิต ในปี 2556 นี้กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนลดลงเนื่องจาก เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกัน ลดลง

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2553- ปี 2556 มีจำนวน 102.05 ล้านบาท 43.39 ล้านบาท 8.10 ล้านบาท และ (123.41) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 93.98 ล้านบาทและรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30.00 ล้านบาท สำหรับในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 35.61 ล้านบาท รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 8.50 ล้านบาท สำหรับในปี 2556 มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินลดลง 2555 ค่อนข้างมากเนื่องจาก ปี 2555 มีการรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน (เข้าจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์)

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิสำหรับปี 2553 -ปี 2556 จำนวน 10.51 ล้านบาท 6.43 ล้านบาท 61.48 ล้านบาท และ 58.51 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดจำนวน 3.34 ล้านบาท 9.77 ล้านบาท 71.25 ล้านบาท และ 12.73 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด

ในปี 2553 - ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.23 เท่า 1.10 เท่า 4.71 เท่า และ 4.56 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2554 อัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน

อัตราส่วน	2553	2554	2555	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.23	1.10	4.71	4.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.47	0.53	2.63	2.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	73	69	72	78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	137	129	117	123
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	23	11	12	14
วงจรเงินสด (วัน)	187	187	177	187
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (รวม TR) (วัน)	134	134	134	33
วงจรเงินสด (รวม TR) (วัน)	76	64	64	168

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2553 – ปี 2556 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 187 วัน 187 วัน 177 วัน และ 187 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าวงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาค่อนข้างยาว จากการสำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน ในขณะที่มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วยใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยกลุ่มบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีท (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งสินเชื่อบริษัททรัสต์รีซีท (TR) ดังกล่าวเป็นเทอม 180 วัน ทั้งนี้ ในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบลดลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการผลิต ประกอบกับโรงงานใหม่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือดีขึ้น และระยะเวลาขายสินค้าของกลุ่มบริษัทลดลง สำหรับในปี 2556 วงจรเงินสด (รวม TR) สูงขึ้นมาก จากปี 2555 ที่มี 64 วันเป็น 168 วันในปี 2556 เนื่องจากทางกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นทำให้กลุ่มบริษัทชำระ TR ก่อนถึงวันกำหนด 180 วัน ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลง

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนเท่ากับ 269.96 ล้านบาท 315.28 ล้านบาท 128.67 ล้านบาท และ 107.57 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 258.52 ล้านบาท 290.65 ล้านบาท 92.78 ล้านบาท และ 90.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 95.76 ร้อยละ 92.19 ร้อยละ 72.11 และร้อยละ 83.70 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 204.13 ล้านบาท 239.74 ล้านบาท 42.61 ล้านบาท และ 28.78 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2555 และปี 2556 ลดลงมากเนื่องจากได้นำเงินค่าหุ้นไปชำระหนี้สินหมุนเวียน

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556
เงินเบิกเกินบัญชี	23.79	23.50	4.19	-
ทรัสต์รีซีท	168.34	180.24	38.42	28.78
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	12.00	36.00	-	-
รวม	204.13	239.74	42.61	28.78

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 27.25 ล้านบาท 30.93 ล้านบาท 29.28 ล้านบาท และ 40.77 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ใน

การห่มท่อน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 14.10 ล้านบาท 15.26 ล้านบาท 20.25 ล้านบาท และ 27.13 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ โดยกลุ่มบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้า ภายในประเทศประมาณ 30 วัน สำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศจะชำระเงินทันที โดยใช้เงินกู้ยืมประเภททรีตรีชท์ (TR) เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยจะไม่ได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 23 วัน 11 วัน 12 วัน และ 14 วัน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย โดยรวมเงินกู้ยืมประเภท TR (180 วัน) เข้าไปด้วย จะทำให้กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 134 วัน 134 วัน 134 วัน และ 33 วัน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2556 มีระยะเวลาชำระหนี้สั้นลงเพราะทางกลุ่มบริษัท มีสภาพคล่องมากขึ้นทำให้กลุ่มบริษัทชำระ TR ก่อนถึงวันกำหนด 180 วัน ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลง

สำหรับเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย เงินโบนัสค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็นลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนเท่ากับ 13.15 ล้านบาท 15.68 ล้านบาท และ 9.03 ล้านบาท และ 13.62 ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556
เจ้าหนี้การค้า	14.10	15.26	20.25	27.13
เจ้าหนี้อื่น	13.15	15.68	9.03	13.64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27.25	30.93	29.28	40.77

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 11.45 ล้านบาท 24.63 ล้านบาท 35.89 ล้านบาท และ 17.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

(1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2553– ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 4.67 ล้านบาท 6.00 ล้านบาท 6.37 ล้านบาท และ 4.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นสัญญาเช่าการเงินเพื่อเช่าซื้อรถยนต์สำหรับการประกอบธุรกิจและรถยนต์สำหรับผู้บริหาร ซึ่งกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินที่ซื้อภายใต้สัญญาเช่าการเงินนี้จะโอนเป็นกรรมสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทเมื่อได้ชำระเงินงวดสุดท้ายแล้ว

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 6.77 ล้านบาท 13.35 ล้านบาท 24.28 ล้านบาท และ 8.46 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวในปี 2553 ทำให้ยอด ณ สิ้นปี 2553 ลดลง ในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงานใหม่และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการชำระหนี้ระยะยาวบางส่วน จากเงินที่ได้จากการรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน (เข้าจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง

(3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2554 ถึงปี 2556 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 5.27 ล้านบาท 5.25 ล้านบาท และ 5.02 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 206.69 ล้านบาท 265.49 ล้านบาท 572.69 ล้านบาท และ 623.93 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้ ในปี 2553 กลุ่มบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 91.95 ล้านบาท เป็น 131.95 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เสนอขายให้แก่บริษัท แอลเค ซินดิเคท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ นายเลิศชัย เพื่อสร้างโรงงานใหม่และเพิ่มกำลังการผลิต ซึ่งบริษัทเรียกชำระค่าหุ้นแล้วในราคาหุ้นละ 75 บาท และในปี 2554 บริษัทได้เรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจำนวน 400,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 25 บาทเป็นจำนวนเงิน 10 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2553 และปี 2554 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 30.00 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2552 จำนวน 26.09 ล้านบาท และบริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2553 ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 53 บาท เป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 69.93 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2555 และ 29 ตุลาคม 2555 และเมื่อวันที่ 17-19 ธ.ค.2555 บริษัทได้เสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 50 ล้านหุ้น ราคาพาร์หุ้นละ 1 บาท

อนึ่ง เนื่องจากในปี 2554 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากวิธีราคาที่ดินใหม่เป็นวิธีราคาทุนที่ได้กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง2552) เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว โดยกลุ่มบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีดังกล่าวตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลให้เกิดการกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ที่เคยรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 จำนวน 16.73 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไปกลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทได้ให้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประเมินภาระผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานดังกล่าว ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 สำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากการ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ปรับปรุงภาระผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานโดยใช้วิธีปรับลดกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 4.39 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 – ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 1.31 เท่า 1.19 เท่า 0.18 เท่า และ 0.22 เท่า ตามลำดับ ถึงแม้ว่าหนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 – ปี 2556 ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สินรวม ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 – ปี 2556 ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนในปี 2553 และปี 2554 ประกอบกับกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31

ธันวาคม 2555 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 53 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 69.93 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจำนวน 18.05 ล้านบาทให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านบาทเพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปและกลุ่มพนักงานของกลุ่มบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งจากเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็นลำดับ

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินโดยระบุเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินไว้ไม่ทำให้อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E : Debt to Equity Ratio) เกินกว่า 2.0 ต่อ 1 และต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) โดยคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี, และค่าเสื่อมราคา (EBITDA: Earning before interest, tax, depreciation and amortization) หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระหนี้ใน 1 ปี รวมดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ในอัตราไม่น้อยกว่า 1.7 เท่า ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่สถาบันการเงินกำหนด