13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	769.17	97.50	868.23	97.56%	995.66	99.13%
1.ท่อร้อยสายไฟ	518.95	65.78%	555.75	64.01%	648.58	65.14%
2.ท่อน้ำประปา	5.25	0.67%	9.30	1.07%	7.40	0.74%
3.ท่อระบายอากาศ	95.55	12.11%	88.16	10.15%	89.43	8.98%
4.ท่อสำหรับงานก่อสร้าง	149.42	18.94%	215.02	24.77%	250.24	25.13%
รายได้จากการบริการ	6.57	0.83%	12.21	1.37%	8.73	1.05%
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	775.74	98.33%	880.44	98.95%	1,004.39	99.02%
ต้นทุนขายและการบริการ	560.96	71.10%	631.35	71.71%	734.86	73.13%
กำไรขั้นต้น	214.78	27.23%	249.1	28.29%	269.53	26.87%
รายได้อื่นๆ	13.18	1.67%	9.51	1.07%	9.91	0.98%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	92.48	11.72%	98.80	11.10%	105.84	10.44%
ดอกเบี้ยจ่าย	18.41	2.33%	6.13	0.69%	3.05	0.30%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	117.07	14.84%	153.68	17.27%	170.55	16.85%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	23.57	2.99%	24.04	2.70%	22.14	2.22%
กำไรสุทธิ	93.50	11.85%	129.64	14.56%	148.41	14.63

งบดุล (ล้านบาท)	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	71.24	10.16	12.73	1.74	11.98	1.54
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	168.22	23.98%	208.85	28.55%	236.75	30.46%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	227.01	32.37%	223.59	30.57%	223.96	28.82%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	436.68	62.26%	445.18	60.86%	472.69	60.82%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	230.95	32.93%	249.83	34.15%	266.10	34.24%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	264.68	37.74%	286.33	39.14%	304.49	39.18%
รวมสินทรัพย์	701.36	100.00%	731.51	100.00%	777.18	100.00%
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	42.60	6.07%	28.78	3.93%	13.78	1.77%
หนี้สินหมุนเวียน	92.77	13.23%	90.04	12.31%	68.56	8.82%
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	24.27	3.46%	8.46	1.16%	5.70	0.73%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	35.89	5.12%	17.54	2.40%	14.07	1.81%
รวมหนี้สิน	128.66	18.35%	107.57	14.71%	82.63	10.63%
ทุนจดทะเบียน	200.00	28.52%	200.00		203.00	
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	200.00	28.52%	200.00	27.34%	200.00	25.73%
กำไรสะสม	142.16	20.27%	200.92	27.47%	269.33	34.65%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	572.69	81.65%	623.93	85.29%	694.54	89.37%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	701.35	100.00%	731.51	100.00%	777.18	100.00%

RATIO	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง(Current Ratio)	1.1	4.71	4.56	6.91
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(Quick Ratio)	0.49	1.81	2.22	3.63
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้	5.44	5.08	4.65	4.60
ระยะเวลาในการเก็บหนี้(วัน)	67	72	78	79
อัตราหมุนเวียนสินค้า	2.84	3.11	2.96	3.28
ระยะเวลาในการขายสินค้า(วัน)	129	117	123	111
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	35.15	31.6	26.65	30.07
ระยะเวลาชำระหนี้	10	12	14	12
วงจรเงินสด(วัน)	186	177	187	178
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรส่วนกำไรขั้นต้น(Gross Profit Margin)	23.53%	27.69%	28.29%	26.87%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(EBITDA)	15.04%	18.87%	20.31%	19.15%
อัตรากำไรสุทธิ(Net Profit Margin)	7.81%	11.85%	14.56%	14.48%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)	20.04%	16.32%	20.78%	22.51%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์(Return on Asset)	16.76%	21.14%	22.31%	23.06%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	42.83%	48.63%	62.63%	65.38%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.29	1.23	1.24	1.34
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity)	1.19	0.22	0.19	0.12
อัตราจ่ายเงินปันผล		53.46%	54.00%	62.66%
กำไรต่อหุ้น	1.27	0.66	0.65	0.74

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) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบันภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของผู้ใช้ เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดันให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานในปี 2555 – ปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 775.74 ล้านบาท 880.44 ล้านบาท และ 1,004.39 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น

(1) รายได้จากการขายในปี 2555 – ปี 2557 จำนวนเท่ากับ 769.17 ล้านบาท 868.23 ล้านบาท และ 995.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.50 ร้อยละ 97.56 และร้อยละ 98.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ มีอัตราการเติบโตคิดเป็น ร้อยละ 14.98 สำหรับงวดปี 2555 และร้อยละ 12.87 สำหรับงวดปี 2556 และร้อยละ 14.68 สำหรับงวดปี 2557 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ประกอบกับการได้งานโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

(2) รายได้จากการบริการในปี 2555 – ปี 2557 จำนวนเท่ากับ 6.58 ล้านบาท 12.21 ล้านบาทและ 8.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.84 ร้อยละ 1.37 และร้อยละ 1.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย โดยรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของบริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล จำกัด

(3) รายได้อื่นในปี 2555 – ปี 2557 จำนวนเท่ากับ 13.18 ล้านบาท 9.51 ล้านบาท และ 9.91 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.66 ร้อยละ 1.07 และ 0.98 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็ก เศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2555– ปี 2557 จำนวน 93.50 ล้านบาท **129.64** ล้านบาท และ 148.41ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 11.85 ร้อยละ 14.56 และ ร้อยละ 14.63 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2555 – ปี 2557

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 788.96 ล้านบาท 889.96 ล้านบาทและ 1,014.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี ปี 2555 – ปี 2557 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2555		2556		2557	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย:							
1. ท่อร้อยสายไฟ [1]	JSVH	518.95	65.80	555.75	64.01	648.58	65.14
2. ท่อน้ำประปา [1]	JSVH	5.25	0.67	9.30	1.07	7.40	0.74
3. ท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้าง	JSVT	244.97	29.42	303.18	34.22	339.67	32.09
รวมรายได้จากการขาย		775.74	97.50	868.23	97.56	995.65	97.97
รายได้จากการบริการ		6.58	0.83	12.21	1.37	8.73	1.05
รวมรายได้จากการขายและบริการ		775.78	98.33	880.44	98.95	1004.39	99.02
รายได้อื่น ๆ		13.18	1.67	9.51	1.07	9.91	0.98
รายได้รวม		788.96	100.00	889.95	100	1014.30	100

หมายเหตุ: [1] รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ข้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์นั้นๆ ด้วย

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 769.17 ล้านบาท 868.23 ล้านบาท และ 995.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 97.50 ร้อยละ 97.56และร้อยละ 98.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 14.89 ในปี 2555 ร้อยละ 12.87 สำหรับปี 2556 และร้อยละ 14.68 สำหรับปี 2557 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

1. รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ ในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 518.95 ล้านบาท 555.75 ล้านบาท และ 648.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 65.78 ร้อยละ 64.01 และร้อยละ 65.14ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2556 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 7.09 จากปีก่อนหน้า และในปี 2557 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 16.70 จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2557 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟยังมีอัตราการขยายตัว สูงขึ้น

ต่อเนื่อง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและการสนับสนุนจากผู้ออกแบบที่ให้ความมั่นใจในผลิตภัณฑ์ Arrow Pipe ทำให้ในโครงการต่างๆ มีการใช้งานมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟส่วนใหญ่เป็นรายได้จาการขายท่อเหล็กร้อยสายไฟ รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ และรายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยปี 2555 – ปี 2557 ประมาณร้อยละ 67 ร้อยละ 20 และร้อยละ 13 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2555 – ปี 2557 ประมาณร้อยละ 80 และลูกค้าต่างประเทศประมาณร้อยละ 20 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม

รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟ	352.55	67.99	380.65	68.48	486.08	74.94
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ	51.81	9.98	56.05	10.09	55.59	8.57
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ	114.59	22.03	119.14	21.44	106.91	16.48
รวมรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ	**518.95**	**100.00**	**555.75**	**100.00**	**648.58**	**100.00**

สำหรับปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมูลค่าเท่ากับ 648.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.14 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.70 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายตัวของโครงการ อสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับกลุ่มบริษัทได้รับงานโครงการใหม่ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นร้อยละประมาณ 88 และร้อยละ 12 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม ตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5.25 ล้านบาท 9.30 และ7.40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.67 ร้อยละ 1.07 และร้อยละ 0.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของกลุ่มบริษัท โดยในช่วงปี 2552 กลุ่มบริษัทได้มีการขายสินค้าดังกล่าว โดยเป็นการสั่งซื้อมาขายยังไม่ได้มีการผลิตเอง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทเริ่มมีการผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2555 จึงทำให้ยังมียอดขายไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี 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 รวมถึงตราสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้นและสามารถเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศ ปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 95.55 ล้านบาท 88.16 ล้านบาท และ 89.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 12.11 ร้อยละ 10.15 และ ร้อยละ 8.98 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตรา

การขยายตัวลดลง ร้อยละ (7.73) ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.44 สำหรับปี 2557 ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติมโตเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเติบโตของโครงการอสังหาริมทรัพย์ การย้ายแหล่งผลิตของโรงงานจากปัญหาน้ำท่วม รวมทั้งการสร้างความรู้จักในตราสินค้าประกอบกับมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาเสริมเพื่อเพิ่มความสะดวกให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร เช่น ท่อระบายอากาศทรงเหลี่ยมและอุปกรณ์ข้อต่อประเภทต่างๆ เป็นต้น สำหรับในปี 2556 รายได้ในส่วนนี้ลดลงเนื่องจาก ทางกลุ่มบริษัท ได้จัดรูปแบบการขายใหม่ แทนที่จะขายสินค้าเป็นชิ้นๆ เป็นการขายพร้อมติดตั้ง รายได้ในส่วนนี้ จึงถูกจัดกลุ่มเป็นรายได้สำหรับงานบริการ

(4) รายได้จากการขายท่องานก่อสร้าง ปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 149.42 ล้านบาท 215.02 ล้านบาท และ 250.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 18.91 ร้อยละ 24.81 และร้อยละ 25.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 43.90 ในปี 2556 และ ร้อยละ 16.38 ในงวดปี 2557 โดยในปี 2556 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็นผลมาจากลูกค้าที่ปกติเคยผลิตท่องานก่อสร้างเองหันมาสั่งผลิตจาก JSVT แทนการผลิตเองมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนในการสั่งผลิตจาก JSVT ต่ำกว่าการผลิตเอง และทางกลุ่มบริษัท ได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อสามารถรองรับกับจำนวนลูกค้าที่มากขึ้น

<u>รายได้จากการบริการ</u>

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2555– ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 6.57 ล้านบาท 12.21 ล้านบาท และ 8.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.83 ร้อยละ 1.37และร้อยละ 1.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากประมาณไม่เกินร้อยละ 2 ของรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย ซึ่งรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศ แต่อย่างไรก็ดีในปี 2558 ทางบริษัท เจ.เอส.วี เทคนิคอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าไปซื้อหุ้นในบริษัท เมฆา เอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 65 บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่รับงานติดตั้งระบบท่อทั้งท่อระบายอากาศ และท่อร้อยสายไฟ ซึ่งน่าจะทำให้รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น

<u>รายได้อื่นๆ</u>

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 13.18 ล้านบาท 9.51 ล้านบาท และ 9.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.67 ร้อยละ 1.07 และร้อยละ 0.98 ของรายได้รวม ตามลำดับ

<u>ต้นทุนขายและบริการ</u>

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 560.96 ล้านบาท 631.34 ล้านบาท และ 734.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.10 ร้อยละ 71.71 และ ร้อยละ 73.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.23 ร้อยละ 28.29 และ ร้อยละ 26.87 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องทางบริษัทมีการปรับลดราคาท่อร้อยสายไฟฟ้าลงประมาณ 2-3% เนื่องจากต้องการรักษาลูกค้าจากภาวะที่มีการแข่งขันกันสูง

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2555 – ปี 2557) คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กชุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมี

การสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงพนักงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2555– ปี 2557) ประมาณร้อยละ 7 และร้อยละ 4 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)
บริษัท	127.91	21.85	141.49	22.00	149.85	22.00
บริษัทย่อย	83.74	33.32	104.30	33.49	115.74	36.00

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขจากงบเฉพาะบริษัทจึงยังไม่ได้ตัดรายการระหว่างกัน

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็น ร้อยละ 21.85 ร้อยละ 22.00 และ ร้อยละ 22.00 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็น ร้อยละ 33.32 ร้อยละ 33.49 และ ร้อยละ 36.00 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟและท่อน้ำประปา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้างเป็นผลิตภัณฑ์ที่สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) ซึ่งจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า ทั้งนี้ ผู้บริหารมีแผนขยายกำลังการผลิตของท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง รวมทั้งมีแผนเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในสายการผลิตดังกล่าวด้วย อนึ่ง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น คือ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อยสายไฟ ท่อน้ำประปา PP-R และเหล็กม้วนเหล็กแผ่น ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของการผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้างซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนวัตถุดิบถึงประมาณร้อยละ 80 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบเหล็กจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในส่วนของกำไรขั้นต้นของท่อน้ำประปา PPR ยังไม่สามารถส่งผลกระทบอย่างเป็นนัยสำคัญต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทได้ เนื่องจากรายได้จากท่อประปา PPR ยังมีสัดส่วนที่น้อยมาก (ประมาณน้อยกว่าร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการงวดปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 56.71 ล้านบาท และ 57.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.37 และ 5.69 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริการดังกล่าวมีมูลค่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าขนส่งและ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2556 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 42.09 และ 48.16 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.73 ร้อยละ 4.75 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงมาก

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2555 – ปี 2557

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 701.36 ล้านบาท 731.51 ล้านบาท และ 777.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 436.68 ล้านบาท 445.18 ล้านบาท และ 472.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 62.26 ร้อยละ 60.86 และร้อยละ 60.82 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 เท่ากับ 71.24 ล้านบาท 12.73 ล้านบาท และ 11.98 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.16 ร้อยละ 1.74 และร้อยละ 1.54 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการขายหุ้นเพิ่มทุน

(2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 173.20 ล้านบาท 208.85 ล้านบาท และ 236.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 23.98 ร้อยละ 28.55 และร้อยละ 30.46 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	83,320,711	111,068,507	118,024,408
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	83,360,859	92,027,384	110,774,190
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	1,182,362	1,541,668	1,606,672
เกินกำหนด 6-12 เดือน	351,441	411,317	2,103,719
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	958,050	1,148,568	2,211,155
ลูกหนี้การค้ารวม	**169,173,423**	**206**,197,444	**234,720,144**
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,020,534)	(1,212,142)	(2,831,728)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	**168,152,889**	**204**,985,303	**231,888,416**
ลูกหนี้อื่น	5,044,328	3,869,689	4,862,282
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-	**173,197,217**	**208**,854,992	**236,750,698**

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากได้รับงานโครงการใหม่ๆ มากขึ้น โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟ ซึ่งลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายใดมียอดหนี้เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายใดมีประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 98.52 ร้อยละ 98.50 และ ร้อยละ 97.47 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2555 – ปี 2557 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 0.57 ร้อยละ 0.58 และร้อยละ 0.94 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2555– ปี 2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 1.6 ล้านบาท เนื่องจากมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระหนี้

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่รอบบัญชี ปี 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, ประวัติการชำระเงินของลูกหนี้, มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกัน, โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเสนอให้คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นรายๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแต่รอบบัญชี ปี 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตเทอมในการชำระหนี้ของลูกค้าในประเทศจะมีระยะเวลาประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศจะไม่มีเครดิตเทอม เนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าลงเรือ ในส่วนของลูกค้าใหม่นั้นจะให้ชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่รับสินค้า กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็น 72 วัน 78 วัน และ 79 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมีขั้นตอนการจ่ายชำระเงินนานกว่าลูกค้าประเภทดีลเลอร์ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิตเทอมในการชำระหนี้ที่ทางกลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและความมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้อย่างมีนัยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 192.24 ล้านบาท 223.59 ล้านบาท และ 223.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 32.37 ร้อยละ 30.57 และร้อยละ 28.82 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
วัตถุดิบ	96,347,152	106,858,731	97,997,555
งานระหว่างทำ	3,097,559	424,774	-
สินค้าสำเร็จรูป	76,696,548	91,570,203	97,434,583
สินค้าระหว่างทาง	15,224,057	23,973,609	27,368,873
วัสดุสิ้นเปลือง	2,687,518	2,578,156	2,973,883
รวมสินค้าคงเหลือ	**194,052,834**	**225,405,472**	**225,774,894**
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1,814,801)	(1,814,801)	(1,814,801)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	**192,238,033**	**223,590,671**	**223,960,093**

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ วัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 49.65 ร้อยละ 47.41 และร้อยละ 43.40 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ กลุ่มบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กชุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยสัดส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ณ สิ้นปี 2555- ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็น ร้อยละ 39.52 ร้อยละ 40.62 และ ร้อยละ 43.16 ของสินค้าคงเหลือรวม ตามลำดับ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในสต๊อคสำหรับรองรับเมื่อลูกค้าถามหา จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้ว แต่วัตถุดิบดังกล่าวอยู่ระหว่างการขนส่ง เมื่อวัตถุดิบที่สั่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 264.68 ล้านบาท 286.33 ล้านบาท และ 304.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 37.74 ร้อยละ 39.14 ร้อยละ 39.18 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555– ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 30.84 ล้านบาท 31.56 ล้านบาท และ 32.21 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.40 ร้อยละ 4.31 และ ร้อยละ 4.14 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำธนาคารประเภท 3 – 12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินดังกล่าว

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 230.95 ล้านบาท 249.83 ล้านบาท และ 266.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 32.93 ร้อยละ 34.15 และร้อยละ 34.24ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อประปา ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่จึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงาน

(3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2.67 ล้านบาท 3.11 ล้านบาท และ 3.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.38 ร้อยละ 0.43 และ ร้อยละ 0.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสมาชิกสนามกอล์ฟ เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และส่งเสริมการขายทางหนึ่ง ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 30 ปี

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2555	2556	2557
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรม	80.67	105.65	144.56
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(27.29)	(40.76)	(39.57)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	8.10	(123.41	(105.73)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-	61,48	(58.51)	(0.75)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	71.25	12.73	11.98

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 80.67 ล้านบาท 105.65 ล้านบาท และ 144.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเพิ่มขึ้นทุกปีตามการเพิ่มของยอดขายและกำไรที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2555– ปี 2557 มีจำนวน (27.29) ล้านบาท (40.76) ล้านบาท และ (39.57) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2555– ปี 2557 8.10 ล้านบาท (123.41) ล้านบาท และ (105.73) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากเงินมีการรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน(เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) แต่ในขณะเดียวกันก็มีการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวสถาบันการเงินเป็นจำนวนประมาณ 205 ล้านบาท แต่ในปี 2556 และปี 2557 จะมีการจ่ายปันผลเป็นเงินสด จำนวนปีละ 80.0 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดในกิจกรรมส่วนนี้เป็นการใช้ไปเป็นส่วนใหญ่

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิสำหรับปี 2555 –ปี 2557 จำนวน 71.24 ล้านบาท 12.73 ล้านบาท และ 11.98 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด

ในปี 2555 – ปี 2557 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.71 เท่า 4.56 เท่าและ 6.91 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2557 มีการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าค่อนข้างมากเนื่องจาก มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์-ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 208.85 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 236.75 ล้านบาท ในปี 2557 และหนี้สินในส่วนของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 28.78 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 13.78 ล้านบาทในปี 2557

อัตราส่วน		2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	4.71	4.56	6.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.63	2.22	3.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	72	78	79
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	117	123	111
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	12	14	12
วงจรเงินสด	(วัน)	177	187	178

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2555 – ปี 2557 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 177 วัน 187 วัน และ 178 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าวงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาค่อนข้างยาว จากการ

สำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน ในขณะที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยกลุ่มบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีท (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งสินเชื่อประเภททรัสต์รีซีท (TR) ดังกล่าวเป็นเทอม 180

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 128.67 ล้านบาท 107.57 ล้านบาท และ 82.63 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 92.78 ล้านบาท 90.04 ล้านบาท และ 68.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 72.11 ร้อยละ 83.70 และ ร้อยละ 82.97 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 42.61 ล้านบาท 28.78 ล้านบาท และ 13.78 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2556 และปี 2557 ลดลงมากเนื่องจากทางบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง จึงลดการใช้สินเชื่อจากสถาบันการเงินลง อีกทั้งการ Stock สินค้าก็ยังอยู่ในเกณฑ์ปกติไม่จำเป็นต้องเพิ่ม แต่อย่างใด

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.2555	ณ 31 ธ.ค.2556	ณ 31 ธ.ค.2557
เงินเบิกเกินบัญชี	4.19	-	-
ทรัสต์รีซีท	38.42	28.78	13.78
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	-	-
รวม	**42.61**	**28.78**	**13.78**

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2558 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 29.28 ล้านบาท 40.77 ล้านบาท และ 36.81 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ในการหุ้มท่อกันน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 20.25 ล้านบาท 27.13 ล้านบาท และ 21.72 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ โดยกลุ่มบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าภายในประเทศประมาณ 30 วัน สำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศจะชำระเงินทันที โดยใช้เงินกู้ยืมประเภททรัสต์รีซีท (TR) เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยจะไม่ได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 12 วัน 14 วัน และ 12 วัน ณ สิ้นปี 2555– ณ สิ้นปี 2557 ตามลำดับ

สำหรับเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็นลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 9.03 ล้านบาท 13.64 และ 15.09 ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
เจ้าหนี้การค้า	20.25	27.13	21.72
เจ้าหนี้อื่น	9.03	13.64	15.09
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้	**29.28**	**40.77**	**36.81**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 35.89 ล้านบาท 17.54 ล้านบาท และ 14.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

(1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2555– ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 6.37 ล้านบาท 4.06 ล้านบาท และ 2.33 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 24.28 ล้านบาท 8.46 ล้านบาท และ 5.70 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงานใหม่และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการชำระหนี้ระยะยาวบางส่วน(ก่อนครบกำหนดสัญญา) จากเงินที่ได้จากการรับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน (เข้าจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงค่อนข้างมาก

(3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงานตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2555 ถึงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 5.25 ล้านบาท 5.02 ล้านบาท และ 6.04 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ572.69 ล้านบาท 623.93 ล้านบาท และ 694.54 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 ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของนายเลิศชัย 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 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 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 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากวิธีราคาที่ตีใหม่เป็นวิธีราคาทุนที่ได้กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง2552) เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว โดยกลุ่มบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีดังกล่าวตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลให้เกิดการกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ที่เคยรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 จำนวน 16.73 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไปกลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน โดยฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทได้ให้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประเมินภาระผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานดังกล่าว ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 สำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ปรับปรุงภาระผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานโดยใช้วิธีปรับลดกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 4.39 ล้านบาท ซึ่งได้มีการแสดงผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินรวมแล้ว

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 0.22 เท่า 0.19 เท่า และ 0.12 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากหนี้สินของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง และในแต่ละปีก็มีกำไรสะสมคงเหลือเพิ่มขึ้นทุกปี อีกทั้งในปี 2555 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) หารด้วยส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี รวมดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ในอัตราไม่น้อยกว่า 1.7 เท่า ซึ่งตลอดเวลาที่ผ่านมากลุ่มบริษัทยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่สถาบันการเงินกำหนด