

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	888.23	97.56%	995.66	99.13%	1,156.29	95.58%
1.ค่าธรรมเนียมสายไฟ	555.75	64.01%	648.58	65.14%	790.90	68.19%
2.ค่าธรรมเนียมประปา	9.30	1.07%	7.40	0.74%	9.67	0.65%
3.ค่าธรรมเนียมอากาศ	88.16	10.15%	89.43	8.98%	88.56	7.72%
4.ค่าธรรมเนียมงานก่อสร้าง	215.02	24.77%	250.24	25.13%	267.16	23.43%
รายได้จากการบริการ	12.21	1.37%	8.73	1.05%	53.49	4.42%
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	880.44	98.95%	1,004.39	99.02%	1,209.78	98.79%
ต้นทุนขายและการบริการ	631.35	71.71%	734.86	73.13%	802.13	67.06%
กำไรขั้นต้น	249.1	28.29%	269.53	26.87%	407.66	33.70%
รายได้อื่นๆ	9.51	1.07%	9.91	0.98%	14.85	1.21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	98.80	11.10%	105.84	10.44%	132.92	10.85%
ดอกเบี้ยจ่าย	6.13	0.69%	3.05	0.30%	1.84	0.15%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	153.68	17.27%	170.55	16.85%	287.74	23.50%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	24.04	2.70%	22.14	2.22%	42.50	3.47%
กำไรสุทธิ	129.64	14.56%	148.41	14.63%	245.24	20.03%

งบดุล (ล้านบาท)	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.73	1.74%	11.98	1.54%	147.98	14.61%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	208.85	28.55%	236.75	30.46%	267.75	26.44%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	223.59	30.57%	223.96	28.82%	280.20	27.67%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					1.86	0.18%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	445.18	60.86%	472.69	60.82%	697.79	68.91%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	249.83	34.15%	266.10	34.24%	289.74	28.61%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	36.50	4.99%	38.39	4.94%	25.05	2.47%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	286.33	39.14%	304.49	39.18%	314.79	31.09%
รวมสินทรัพย์	731.51	100.00%	777.18	100.00%	1,012.58	100.00%
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	28.78	3.93%	13.78	1.77%	0.76	0.08%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	40.77	5.57%	36.81	4.74%	62.26	6.15%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20.49	2.80%	17.97	2.31%	26.74	2.64%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	90.04	12.31%	68.56	8.82%	89.76	8.86%
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8.46	1.16%	5.70	0.73%	4.83	0.48%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.08	1.24%	8.37	1.08%	7.23	0.71%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	17.54	2.40%	14.07	1.81%	12.06	1.19%
รวมหนี้สิน	107.57	14.71%	82.63	10.63%	101.82	10.06%
ทุนจดทะเบียน	200.00		203.00		253.75	
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	200.00	27.34%	200.00	25.73%	251.07	24.80%
กำไรสะสม	200.92	27.47%	269.33	34.65%	424.33	41.91%
ส่วนประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	223.01	30.49%	225.20	28.98%	232.18	22.93%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	623.93	85.28%	694.54	89.37%	910.76	89.84%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	731.51	100.00%	777.18	100.00%	1,012.58	100.00%

RATIO	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	4.71	4.56	6.91	7.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	1.81	2.22	3.63	4.63
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้	5.08	4.65	4.60	4.64
ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (วัน)	72	78	79	79
อัตราหมุนเวียนสินค้า	3.11	2.96	3.28	3.41
ระยะเวลาในการขายสินค้า (วัน)	117	123	111	107
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	31.6	26.65	30.07	24.92
ระยะเวลาชำระหนี้	12	14	12	15
วงจรกิจจ (วัน)	177	187	178	171
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	27.69%	28.29%	26.87%	33.70%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA)	18.87%	20.31%	19.15%	25.94%
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	11.85%	14.56%	14.48%	20.27%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	16.32%	20.78%	22.51%	31.22%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset)	21.14%	22.31%	23.06%	32.51%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	48.63%	62.63%	65.38%	99.95%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.23	1.24	1.34	1.38
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	0.22	0.19	0.12	0.11
อัตราจ่ายเงินปันผล	53.46%	54.00%	62.66%	56.31%
กำไรต่อหุ้น	0.65	0.74	0.65	1.03

14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา**

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟ (Electrical Conduit) ท่อระบายอากาศ (Duct) ท่อก่อสร้าง (Post-Tension Duct) และท่อประปา PP-R รวมถึงอุปกรณ์ข้อต่อต่างๆ โดยมีการจัดจำหน่ายทั้งภายใน และต่างประเทศ ผ่านช่องทางการจำหน่ายทางตรงต่อผู้รับเหมาก่อสร้างและเจ้าของโครงการ และผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยกลุ่มลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็น ตัวแทนจำหน่าย (Dealer), ผู้รับเหมาก่อสร้าง (Contractor), และเจ้าของโครงการ (Project Owner) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบัน ภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่ยอมรับและยอมรับของผู้ใช้ เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดัน ให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานในปี 2556 – ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 880.44 ล้านบาท 1,004.39 ล้านบาท และ 1,209.78 ล้านบาทตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น

(1) รายได้จากการขายในปี 2556 – ปี 2558 จำนวนเท่ากับ 868.23 ล้านบาท 995.65 ล้านบาท และ 1,156.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.56 ร้อยละ 97.97 และร้อยละ 94.42 ของรายได้รวม ตามลำดับ มีอัตราการเติบโตคิดเป็น ร้อยละ 12.87 สำหรับงวดปี 2556 และร้อยละ 14.67 สำหรับงวดปี 2557 และร้อยละ 16.13 สำหรับงวดปี 2558 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลักตามการเติบโตของธุรกิจ ก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ประกอบกับการได้งานโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

(2) รายได้จากการบริการในปี 2556 – ปี 2558 จำนวนเท่ากับ 12.21 ล้านบาท 8.73 ล้านบาทและ 53.49 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.37 ร้อยละ 1.05 และร้อยละ 4.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย โดยรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของบริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอลล จำกัด

(3) รายได้อื่นในปี 2556 – ปี 2558 จำนวนเท่ากับ 9.51 ล้านบาท 9.91 ล้านบาท และ 14.85 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.07 ร้อยละ 0.98 และร้อยละ 1.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็ก เศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2556– ปี 2558 จำนวน 129.64 ล้านบาท และ 148.41 ล้านบาทและ 245.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 14.57 ร้อยละ 14.63 และร้อยละ 20.03 ตามลำดับ จากนโยบายการแข่งขันด้านราคาโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าท่อร้อยสายไฟ ทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ถึงแม้เศรษฐกิจโดยรวมจะชะลอตัว รวมทั้งผลตอบรับจากมาตรฐานการติดตั้งท่อร้อยสายไฟไฟฟ้าที่กำหนดให้ใช้ท่อโลหะ สำหรับอาคารที่เป็นมาตรฐานทำให้ยอดขายของบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2556 – ปี 2558

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 889.96 ล้านบาท 1,014.30 ล้านบาทและ 1,209.78 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2556 – ปี 2558 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2556		2557		2558	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย:							
1. ท่อร้อยสายไฟ ¹	JSVH	555.75	64.01	648.58	65.14	790.90	64.58
2. ท่อน้ำประปา ¹	JSVH	9.30	1.07	7.40	0.74	9.67	0.79
3. ท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้าง	JSVT	326.53	34.22	339.67	32.09	355.72	29.05
รวมรายได้จากการขาย		868.23	97.56	995.65	97.97	1,156.29	94.42
รายได้จากการบริการ		12.21	1.37	8.73	1.05	53.49	4.37
รวมรายได้จากการขายและบริการ		880.44	98.95	1,004.39	99.02	1,209.78	98.79
รายได้อื่น ๆ		9.51	1.07	9.91	0.98	14.85	1.21
รายได้รวม		889.96	100	1,014.30	100	1,224.63	100

หมายเหตุ: ¹ รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ข้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์นั้นๆ ด้วย

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 868.23 ล้านบาท และ 995.65 ล้านบาท และ 1,156.29 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 97.56 และร้อยละ 97.97 และร้อยละ 94.42 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 12.87 สำหรับปี 2556 ร้อยละ 14.67 สำหรับปี 2557 และร้อยละ 16.13 สำหรับปี 2558 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

(1) รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ ในปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 555.75 ล้านบาท 648.58 ล้านบาท และ 790.90 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 64.01 ร้อยละ 65.14 และร้อยละ 64.58 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้าง และโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2557 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 16.70 จากปีก่อนหน้า และในปี 2558 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 21.94 จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2558 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟยังมีอัตราการขยายตัว สูงขึ้นต่อเนื่องเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและการสนับสนุนจากผู้ออกแบบที่ให้ความมั่นใจในผลิตภัณฑ์

Arrow Pipe ทำให้ในโครงการต่างๆ มีการใช้งานมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายท่อเหล็กท่อร้อยสายไฟ รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ และรายได้จากการขาย ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟให้กับลูกค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยมี

สัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2557 – ปี 2558 ประมาณร้อยละ 90 และลูกค้าต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม

รายได้จากการขาย ท่อร้อยสายไฟ	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟ	380.65	68.48	486.08	74.94	604.01	76.37
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟ	56.05	10.09	55.59	8.57	64.38	8.14
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟกันน้ำ	119.14	21.44	106.91	16.48	122.51	15.49
รวมรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟ	555.75	100.00	648.58	100.00	790.90	100.00

สำหรับปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟมูลค่าเท่ากับ 790.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.58 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.94 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายตัวของโครงการ อสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับกลุ่มบริษัทได้ร่วมงานโครงการใหม่ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นร้อยละประมาณ 90 และร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟรวม ตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 9.30 ล้านบาท 7.40 ล้านบาท และ 9.67 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.04 ร้อยละ 0.74 และร้อยละ 0.78 ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของกลุ่มบริษัท โดยในช่วงปี 2552 กลุ่มบริษัทได้มีการขายสินค้าดังกล่าว โดยเป็นการสั่งซื้อมาขาย ยังไม่ได้มีการผลิตเอง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทเริ่มมีการผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2555 จึงทำให้ยังมียอดขายไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ไม่ได้มีแนวโน้มขยายตัว เพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งกลุ่มบริษัทมองว่าด้วยคุณสมบัติของท่อน้ำประปา PP-R ซึ่งมีประสิทธิภาพที่ดีกว่าท่อประปาประเภท PVC โดยสามารถทนต่อแรงดันสูง ไม่เป็นสนิม ปราศจากสารก่อมะเร็งและโลหะปนเปื้อน จะทำให้ผู้รับเหมาหรือเจ้าของโครงการ ให้ความสนใจและนำมาใช้ทดแทนท่อน้ำประปา PVC ซึ่งใช้กันอยู่ในปัจจุบัน โดยกลุ่มบริษัทได้มีการทำการตลาดท่อประปา PP-R อย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ต้องการติดตั้งท่อประปาที่มีคุณภาพสูงและปลอดภัย โดยการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ผ่านสื่อต่าง ๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร แผ่นพับโบรชัวร์ เป็นต้น เพื่อให้ท่อน้ำประปา PP-R รวมถึงตราสินค้าของกลุ่มบริษัท เป็นที่รู้จักมากขึ้นและสามารถเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศและท่องานก่อสร้าง ปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 326.53 ล้านบาท 339.67 ล้านบาท และ 355.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.22 ร้อยละ 32.09 และร้อยละ 29.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2558

รายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติบโตเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการแข่งขันทางการตลาดที่มีอัตราที่สูงขึ้น และจากการที่โครงการต่างๆไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย ทำให้การเติบโตของสินค้ากลุ่มนี้เป็นไปได้อย่างล่าช้า แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้ทำการสร้างความรู้จักในตราสินค้าประกอบกับการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาเสริมเพื่อเพิ่มความสะดวกให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร เช่น ท่อระบายอากาศทรงเหลี่ยมและอุปกรณ์ข้อต่อ ประเภทต่างๆ เป็นต้น ในขณะที่รายได้จากการขายท่องาน มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นค่อนข้างน้อยเป็นผลมาจากอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ชะลอตัวมากจากเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ทางการเมือง แต่อย่างไรก็ตามทางบริษัทเองก็เตรียมขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับกับการใช้งานระบบก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2556- ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 12.21 ล้านบาท 8.73 ล้านบาท และ 53.40 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.37 ร้อยละ 1.05 และร้อยละ 4.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากประมาณไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท คือการผลิตและจัดจำหน่าย ซึ่งรายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศ

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่นๆ ในปี 2556 - ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 9.51 ล้านบาท 9.91 ล้านบาทและ14.85 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.07 ร้อยละ 0.98 และร้อยละ 1.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2556 - ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 631.34 ล้านบาท 734.86 ล้านบาท และ802.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 70.94 ร้อยละ 73.13 และร้อยละ 65.50 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 27.99 ร้อยละ 26.87 และร้อยละ 33.29 ตามลำดับ

ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 30 เป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนที่เหมาะสมและสั่งซื้อแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และให้เพิ่มอำนาจต่อรอง ด้านราคา โดยปกติกลุ่มบริษัทจะทราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าประมาณ 2 เดือน จึงทำให้สามารถ วางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ สัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2556 ถึงปี2558 มีอัตราสูงขึ้นเนื่องจาก ราคาวัตถุดิบตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลงตลอดช่วงปี 2558 ประกอบกับ กลุ่มบริษัท สามารถขยายกำลัง การผลิตได้มากขึ้นโดยการเพิ่มเครื่องจักรในสายการผลิต ทำให้สัดส่วนกำไรขั้นต้นสูงขึ้นมาประมาณ ร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับ ปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2556 - ปี 2558) คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กขุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2556- ปี 2558) ประมาณร้อยละ 10 และร้อยละ 5 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)
บริษัท	141.49	22.00	149.85	22.00	252.06	30.54
บริษัทย่อย	104.30	33.49	115.74	36.00	155.06	46.86

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขจากงบเฉพาะบริษัทซึ่งยังไม่ได้ตัดรายการระหว่างกัน

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 คิดเป็น ร้อยละ 22.00 ร้อยละ 22.00 และร้อยละ 30.54 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรา กำไรขั้นต้นของ บริษัทย่อยในปี 2556 – ปี 2558 คิดเป็น ร้อยละ 33.49 ร้อยละ 36.00 และร้อยละ 46.86 ตามลำดับ ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้าง มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไร ขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟและท่อน้ำประปา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ท่อ ระบายอากาศและท่อก่อสร้างเป็นผลิตภัณฑ์ที่ สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) ซึ่งจะมีอัตรากำไรขั้นต้น ที่สูงกว่า ทั้งนี้ ผู้บริหารมีแผนขยายกำลังการผลิต ของท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง รวมทั้งมีแผนเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ ในสายการผลิตดังกล่าวด้วย หนึ่ง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรา กำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น คือ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อย สายไฟ ท่อน้ำประปา PP-R ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของ การผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อระบายอากาศ และท่อ ก่อสร้างซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนวัตถุดิบถึงประมาณ ร้อยละ 80 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ เหล็กจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในส่วนของกำไร ขั้นต้นของท่อน้ำประปา PPR ยังไม่สามารถส่งผล กระทบอย่างเป็นนัยสำคัญต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทได้ เนื่องจากรายได้ จากท่อประปา PPR ยังมีสัดส่วนที่น้อยมาก (ประมาณ ร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการงวดปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 57.68 ล้านบาทและ 68.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.69 และ 5.57 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและ บริการดังกล่าวมีมูลค่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าขนส่งและ ค่าโฆษณา ประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 48.16 และ 64.65 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.75 และร้อยละ 5.28 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนมากนัก

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2556 – ปี 2558

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 731.51 ล้านบาท 777.18 ล้านบาท และ 1,012.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 445.18 ล้านบาท 472.69 ล้านบาทและ 697.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 60.86 ร้อยละ 60.82 และร้อยละ 68.91 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2556 - 2558 เท่ากับ 12.73 ล้านบาท 11.98 ล้านบาท และ 147.98 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.74 ร้อยละ 1.54 และร้อยละ 14.61 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 208.85 ล้านบาท 236.75 ล้านบาท และ 267.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 28.55 ร้อยละ 30.46 และร้อยละ 26.44 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	111,068,507	118,024,408	130,448,099
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	92,027,384	110,774,190	119,765,860
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	1,541,668	1,606,672	8,519,908
เกินกำหนด 6-12 เดือน	411,317	2,103,719	1,897,635
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	1,148,568	2,211,155	7,009,939.86
ลูกหนี้การค้ารวม	206,197,444	234,720,144	267,641,442
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,212,142)	(2,831,728)	(7,773,697)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	204,985,303	231,888,416	259,867,745
ลูกหนี้อื่น	3,869,689	4,862,282	7,882,164
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	208,854,992	236,750,698	267,749,909

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนด 3 เดือนเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับงานโครงการใหม่ๆ มากขึ้น โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟ ซึ่งลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายได้มียอดหนี้ เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายได้มีประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 98.50 ร้อยละ 97.47 และร้อยละ 93.49 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2556 – ปี 2558 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 0.56 ร้อยละ 0.94 และร้อยละ 2.62 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2556- ปี 2558 ตามลำดับ สำหรับในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 7.77 ล้านบาทตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วรอบบัญชี 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, ประวัติการชำระหนี้ของลูกหนี้, มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกัน, โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเสนอให้ คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นรายๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้านำประวัติการชำระหนี้ ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตต่อลูกหนี้การค้าในประเทศจะมีระยะเวลาประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับลูกค้านต่างประเทศจะไม่ให้เครดิต เนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสาร การส่งสินค้าลงเรือ ในส่วนของลูกค้านั้นจะให้ชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่รับสินค้า กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556 – ปี 2558 78 วัน 79 วัน และ 80 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมีขั้นตอน การจ่ายชำระหนี้ยาวนาน กว่าลูกค้าประเภทดีลเลอร์ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิต เทอมในการชำระหนี้ ที่ทางกลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมี นโยบายในการคัดเลือกลูกค้าโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและความมีชื่อเสียง เป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้ อย่างมีนัยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2556- ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 3.87 ล้านบาท 4.86 ล้านบาท และ 7.88 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อรอขอคืน โดย ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 มียอดคงเหลือเท่ากับ 0.92 ล้านบาท 1.25 ล้านบาท และ 0.16 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2556- ณ สิ้นปี 2558 และ ณ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 223.59 ล้านบาท 223.96 ล้านบาทและ280.20 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 27.41 ร้อยละ 29.00 และ ร้อยละ 27.67 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558
วัตถุดิบ	106,858,73	97,997,555	151,133,286
งานระหว่างทำ	424,774	-	-
สินค้าสำเร็จรูป	91,570,203	97,434,583	114,897,016
สินค้าระหว่างทาง	23,973,609	27,368,873	12,492,945
วัสดุสิ้นเปลือง	2,578,156	2,973,883	3,487,526
รวมสินค้าคงเหลือ	225,405,47	225,774,894	282,010,772
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1,814,801)	(1,814,801)	(1,814,802)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	223,590,67	223,960,093	280,195,971

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ วัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 47.41 ร้อยละ 43.76 และร้อยละ 53.94 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจ ในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ กลุ่มบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบ ค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กขุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2558

กลุ่มบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการผลิต ประกอบกับแนวโน้มวัตถุดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยสัดส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ณ สิ้นปี 2556- ณ สิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 40.62 ร้อยละ 43.51 และร้อยละ 41.01 ของสินค้าคงเหลือรวม ตามลำดับ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูป เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่ร้อยละ 100 ทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในสต็อกสำหรับรองรับเมื่อลูกค้าถามหา จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้ว แต่วัตถุดิบดังกล่าว อยู่ระหว่างการขนส่ง เมื่อวัตถุดิบที่ส่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ โดย ณ สิ้นปี 2558 สินค้าระหว่างทางลดลงค่อนข้างมากจากปี 2557 เนื่องจากการสั่งซื้อเพื่อรองรับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่และ โครงการรถไฟฟ้า และสินค้าได้เข้ามาอยู่ในบริษัทแล้ว ก่อนหน้าที่จะถึงวันสิ้นงวด

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 286.33 ล้านบาท 304.49 ล้านบาท และ 314.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 39.14 ร้อยละ 39.18 และร้อยละ 31.09 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2556- ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 31.56 ล้านบาท 32.21 ล้านบาท และ 17.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.31 ร้อยละ 4.14 และร้อยละ 1.69 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำธนาคารประเภท 3 - 12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินดังกล่าว

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 249.83 ล้านบาท 266.10 ล้านบาท และ 289.74 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.15 ร้อยละ 34.24 และร้อยละ 28.61 ของสินทรัพย์รวม

ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟ ท่อประปา ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง ดังนั้นสินค้าไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่จึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงาน

(3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สิทธิ ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 3.11 ล้านบาท

3.82 ล้านบาท และ 3.58 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.43 ร้อยละ 0.49 และร้อยละ 0.35 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสมาชิกสมาคมกอล์ฟ เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และส่งเสริมการขายทางหนึ่ง ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 30 ปี

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	105.65	144.56	217.75
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(40.76)	(39.57)	(25.96)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(123.41)	(105.73)	(55.79)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(58.51)	(0.75)	136.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	12.73	11.98	147.98

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2556 – ปี 2558 มีจำนวน 105.65 ล้านบาท 144.56 ล้านบาทและ 217.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเพิ่มขึ้นทุกปีตามการเพิ่มของยอดขายและกำไรที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2556– ปี 2558 มีจำนวน (40.76) ล้านบาท (39.57) ล้านบาท และ (25.96) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2556– ปี 2558 (123.41) ล้านบาท (105.73) ล้านบาท และ (55.79) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมียอดเป็นค่าใช้จ่ายน้อยกว่าในปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2558 มีกระแสเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 32.27 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 80.00 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 12.73, 11.98 และ 147.98 ล้านบาทตามลำดับในปี 2558 มียอดสูงกว่าปีก่อนค่อนข้างมาก เนื่องจากในปีนี้ กลุ่มบริษัททำไร่ก่อนปรับกระทบกระแสเงินสดสูง อีกทั้งยังได้รับ กระแสเงินสดจากการออกหุ้นเพิ่มทุน และจ่ายปันผลเป็นหุ้นไปบางส่วนทำให้ใช้เงินสดในส่วนนี้ลดลง

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด

ในปี 2556 – ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.56 เท่า 6.91 เท่า และ 7.77 เท่าตามลำดับ สำหรับปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์-ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 236.75 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 267.75 ล้านบาท ในปี 2558 และหนี้สินในส่วนของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 13.78 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 0.76 ล้านบาทในปี 2558

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	105.65	144.56	217.75
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(40.76)	(39.57)	(25.96)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(123.41)	(105.73)	(55.79)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(58.51)	(0.75)	136.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	12.73	11.98	147.98

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2556 – ปี 2558 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 187 วัน 178 วัน และ 171 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าวงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทมีระยะ เวลาค่อนข้างยาว จากการสำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิตเพื่อเพิ่มอำนาจ ในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือและ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน ในขณะที่มีระยะเวลารอหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจาก ต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่ สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจาก ผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of landing) โดยกลุ่มบริษัทใช้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีที (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่ง สินเชื่อประเภททรัสต์รีซีที (TR) ดังกล่าวเป็นเทอม 180 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 107.57 ล้านบาท 82.63 ล้านบาท และ 101.82 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 90.04 ล้านบาท 68.56 ล้านบาท และ 89.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 83.70 ร้อยละ 82.97 และร้อยละ 88.16 ตามลำดับของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

- (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 28.78 ล้านบาท 13.78 ล้านบาทและ 0.76 ล้านบาทตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในปี 2557 และปี 2558 ลดลงมากเนื่องจากทางบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง จึงลดการใช้สินเชื่อ จากสถาบัน การเงินลง อีกทั้งการ Stock สินค้าก็ยังอยู่ในเกณฑ์ปกติไม่จำเป็นต้องเพิ่มแต่อย่างใด

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.2556	ณ 31 ธ.ค.2557	ณ 31 ธ.ค.2558
เงินเบิกเกินบัญชี	-	-	0.76
ทรัสต์รีซีที	28.78	13.78	-
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	-	-
รวม	28.78	13.78	0.76

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 40.77 ล้านบาท

บาท 36.81 ล้านบาทและ 57.25 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ในการหุ้มท่อท่อน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 27.13 ล้านบาท 21.72 ล้านบาทและ 38.39 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ โดยกลุ่มบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าภายในประเทศประมาณ 30 วัน สำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศจะชำระเงินทันที โดยใช้เงินกู้ยืมประเภททรีสตีทรี (TR) เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยจะไม่ได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 14 วัน 12 วัน และ 15 วัน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 ตามลำดับ

สำหรับเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็น ลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 13.64 15.09 ล้านบาท และ 18.86 ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558
เจ้าหนี้การค้า	27.13	21.72	38.39
เจ้าหนี้อื่น	13.64	15.09	18.86
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	40.77	36.81	57.25

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 17.54 ล้านบาท 14.07 ล้านบาทและ 12.06 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

(1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 4.06 ล้านบาท 2.33 ล้านบาท และ 4.83 ล้านบาทตามลำดับ

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 8.46 ล้านบาท 5.70 ล้านบาทและ ในปี 2558 ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน คงเหลือ

(3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2557 ถึงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 6.04 ล้านบาท และ 7.23 ล้านบาทตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 623.93 ล้านบาท 694.54 ล้านบาท และ 910.76 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปีและการจ่ายปันผลก็จ่ายใน อัตราที่เหมาะสมไม่มากเกินไปจนกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทในปี 2558 บริษัทได้ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 51,065,004 หุ้น โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและหุ้นปันผลจำนวน 49,999,848 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท และจัดสรรตามการใช้สิทธิ ESOP-W1 จำนวน 1,065,156 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.48 บาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 0.19 เท่า 0.12 และ 0.11 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการก่อหนี้เพื่อมาลงทุนโดยไม่จำเป็น (เพื่อลดรายการดอกเบี้ยจ่าย) ซึ่งในการลงทุนในโครงการที่ผ่านมาส่วนใหญ่มักใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทเองหรือออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลัก โดยในปี 2558 ทางบริษัทได้ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 51,065,004 หุ้น โดยเป็นการเพิ่มทุนและจ่ายปันผลจำนวน 49,999,848 หุ้น ราคาหุ้นละ 1.00 บาท และตามการใช้สิทธิ ESOP-W1 จำนวน 1,065,156 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.48 บาท ทำให้มีกระแสเงินสดเพียงพอในการลงทุนเพิ่ม ไม่ต้องพึ่งสถาบันการเงินมากนัก ทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการบริหารการเงิน และเพิ่มอำนาจในการต่อรองกับสถาบันการเงินอีกด้วย