

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบกำไรขาดทุน

รายการ (ล้านบาท)	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	995.66	99.13%	1,156.29	95.58%	1,185.56	86.81%
1.ท่อร้อยสายไฟฟ้า	648.58	65.14%	790.90	68.19%	861.23	63.06%
2.ท่อน้ำประปา	7.40	0.74%	9.67	0.65%	6.28	0.46%
3.ท่อระบายอากาศ	89.43	8.98%	88.56	7.72%	91.06	6.67%
4.ท่อสำหรับงานก่อสร้าง และท่อ RTRC	250.24	25.13%	267.16	23.43%	244.38	17.89%
รายได้จากการบริการ	8.73	1.05%	53.49	4.42%	152.65	11.18%
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	1,004.39	99.02%	1,209.78	98.79%	1,355.60	99.26%
ต้นทุนขายและการบริการ	734.86	73.13%	802.13	67.06%	906.85	66.40%
กำไรขั้นต้น	269.53	26.87%	407.66	33.70%	448.75	32.86%
รายได้อื่นๆ	9.91	0.98%	14.85	1.21%	10.07	0.74%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	105.84	10.44%	132.92	10.85%	145.40	10.65%
ดอกเบี้ยจ่าย	3.05	0.30%	1.84	0.15%	1.37	0.10%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	170.55	16.85%	287.74	23.50%	312.04	22.85%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	22.14	2.22%	42.50	3.47%	45.86	3.36%
กำไรสุทธิ	148.41	14.63%	245.24	20.03%	266.18	19.49%
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่	148.41	14.63%	245.66	20.06%	262.71	19.24%

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (ล้านบาท)	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.98	1.54%	147.98	14.61%	145.32	12.16%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	236.75	30.46%	267.75	26.44%	354.77	29.69%
มูลค่างานเสร็จรอเรียกเก็บ	-	-	1.86	0.18%	13.37	1.12%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	223.96	28.82%	280.20	27.67%	328.78	27.52%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	472.69	60.82%	697.79	68.91%	842.24	70.49%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	266.10	34.24%	289.74	28.61%	312.22	26.13%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.39	4.94%	25.05	2.47%	40.43	3.38%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	304.49	39.18%	314.79	31.09%	352.65	29.51%
รวมสินทรัพย์	777.18	100.00%	1,012.58	100.00%	1,194.89	100.00%
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13.78	1.77%	0.76	0.08%	9.90	0.83%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	36.81	4.74%	62.26	6.15%	113.39	9.49%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.97	2.31%	26.74	2.64%	25.21	2.11%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	68.56	8.82%	89.76	8.86%	148.50	12.43%
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่า การเงิน - สุทธิ	5.70	0.73%	4.83	0.48%	4.33	0.36%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.37	1.08%	7.23	0.71%	16.42	1.37%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14.07	1.81%	12.06	1.19%	20.75	1.74%
รวมหนี้สิน	82.63	10.63%	101.82	10.06%	169.24	14.16%
ทุนจดทะเบียน	203.00		253.75		253.75	
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	200.00	25.73%	251.07	24.80%	252.22	21.11%
กำไรสะสม	269.33	34.65%	424.33	41.91%	529.01	44.27%
ส่วนประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	225.20	28.98%	232.18	22.93%	237.76	19.90%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	694.54	89.37%	910.76	89.84%	1,025.64	85.84%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	777.18	100.00%	1,012.58	100.00%	1,194.89	100.00%

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	6.91	7.77	5.67
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(Quick Ratio)	3.63	4.63	3.46
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้	4.60	4.64	4.47
ระยะเวลาในการเก็บหนี้(วัน)	79	79	82
อัตราหมุนเวียนสินค้า	3.28	3.41	2.98
ระยะเวลาในการขายสินค้า(วัน)	111	107	123
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	30.07	24.92	14.61
ระยะเวลารอชำระหนี้	12	15	25
วงจรเงินสด(วัน)	178	171	179
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(Gross Profit Margin)	26.87%	33.70%	33.10%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA)	19.15%	25.94%	25.12%
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	14.48%	20.27%	19.24%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	22.51%	31.22%	27.13%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset)	23.06%	32.51%	28.40%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	65.38%	99.95%	96.28%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.34	1.38	1.24
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	0.12	0.11	0.14
อัตราจ่ายเงินปันผล	62.66%	56.31%	56.85%*
กำไรต่อหุ้น	0.74	1.02	1.04

หมายเหตุ * การอัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีครั้งที่ 1/2560 ก่อน

14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา**

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟฟ้า (Electrical Conduit) ท่อระบายอากาศ (Duct) ท่อก่อสร้าง (Post-Tension Duct) และท่อประปา PP-R รวมถึงอุปกรณ์ข้อต่อต่างๆ โดยมีการจัดจำหน่ายทั้งภายใน และต่างประเทศ ผ่านช่องทางการจำหน่ายทางตรงต่อผู้รับเหมาก่อสร้างและเจ้าของโครงการ และผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยกลุ่มลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็น ตัวแทนจำหน่าย (Dealer), ผู้รับเหมาก่อสร้าง (Contractor), และเจ้าของโครงการ (Project Owner) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุท่อก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบัน ภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่ยอมรับและยอมรับของผู้ใช้ เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดัน ให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล (บริษัทย่อย) ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท เมฆา-เอส จำกัด (ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้า) เป็นบริษัทย่อยอีกบริษัทหนึ่ง โดยถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว ได้เข้ามาเสริมรายได้การบริการในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีส่วนทำให้ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทเติบโตขึ้นด้วย

ผลการดำเนินงานในปี 2557 – ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 1,004.39 ล้านบาท 1,209.78 ล้านบาท และ 1,365.66 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น

- (1) รายได้จากการขายในปี 2557 – ปี 2559 จำนวนเท่ากับ 995.65 ล้านบาท 1,156.29 ล้านบาท และ 1,202.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 98.16 ร้อยละ 94.42 และร้อยละ 88.09 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตคิดเป็นร้อยละ 14.67 ร้อยละ 16.13 และ ร้อยละ 4.04 ตามลำดับ โดยในปี 2559 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตลดลงในกลุ่มท่อร้อยสายไฟฟ้า เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจก่อสร้างโดยเฉพาะคอนโดและที่พักอาศัย ที่มีปริมาณคงค้างในตลาดจำนวนมาก รวมทั้งความล่าช้าของโครงการก่อสร้างต่างๆ นอกจากนี้รายได้ในกลุ่ม ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง และ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน มีอัตราการเติบโตติดลบร้อยละ 5.7 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ลดลงเช่นเดียวกัน
- (2) รายได้จากการบริการในปี 2557 – ปี 2559 จำนวนเท่ากับ 8.73 ล้านบาท 53.49 ล้านบาท และ 152.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.86 และร้อยละ 4.37 และร้อยละ 11.18 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติรายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย รายได้จากการบริการจะเกิดจากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของ บริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล จำกัด และภายหลังการลงทุนใน บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา รายได้รวมของงานบริการของบริษัท จึงเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว
- (3) รายได้อื่นในปี 2557 – ปี 2559 จำนวนเท่ากับ 9.91 ล้านบาท 14.85 ล้านบาท และ 10.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.98 ร้อยละ 1.21 และร้อยละ 0.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยที่รายได้อื่น เกิดจาก รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 – ปี 2559 จำนวน 148.41 ล้านบาท 245.24 ล้านบาท และ 266.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 14.63 ร้อยละ 20.03 และ ร้อยละ 19.49 ตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง มีสาเหตุสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ โดยที่ต้นทุนบริการส่วนหนึ่งเป็นของ บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ซึ่งการดำเนินงานปกติจะมีต้นทุนบริการสูงกว่า จึงทำอัตรากำไรขั้นต้นได้ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของการขายสินค้า ดังนั้นเมื่อนำผลการดำเนินงานมารวมกันจึงทำให้มีอัตรากำไรสุทธิโดยรวมลดลง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 – ปี 2559

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2557 – ปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 1,014.30 ล้านบาท 1,224.63 ล้านบาท และ 1,365.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท สำหรับปี ปี 2557 – ปี 2559 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2557		2558		2559	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย: ¹							
1. ท่อร้อยสายไฟฟ้า	Arrow	648.58	63.94	790.90	64.58	861.23	63.06
2. ท่อน้ำประปา PP-R	Arrow	7.40	0.73	9.67	0.79	6.28	0.46
3. ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง และ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน	JSVT	339.67	33.49	355.72	29.05	335.44	24.56
รวมรายได้จากการขาย		995.66	98.16	1,156.29	94.42	1,202.95	88.09
รายได้จากการบริการ	Meka-S / Arrow / JSVT	8.73	0.86	53.49	4.37	152.65	11.18
รวมรายได้จากการขาย และบริการ		1,004.39	99.02	1,209.78	98.79	1,355.60	99.26
รายได้อื่น ๆ		9.91	0.98	14.85	1.21	10.07	0.74
รายได้รวม		1,014.30	100	1,224.63	100	1,365.66	100

หมายเหตุ: ¹ รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ข้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์อื่นๆ ด้วย

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 995.66 ล้านบาท 1,156.29 ล้านบาท และ 1,202.95 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 97.97 ร้อยละ 94.42 และร้อยละ 88.09 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 14.67 ร้อยละ 16.13 และร้อยละ 4.04 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยในปี 2559 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตลดลงในกลุ่มท่อร้อยสายไฟฟ้า เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจก่อสร้างโดยเฉพาะคอนโดและที่พักอาศัย ที่มีปริมาณคงค้างในตลาดจำนวนมาก รวมทั้งความล่าช้าของโครงการก่อสร้างต่างๆ นอกจากนี้รายได้ในกลุ่ม ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง และ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน มีอัตราการเติบโตติดลบ ร้อยละ 5.7 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการก่อสร้างหริมาตรพ์ลดลงเช่นเดียวกันโดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

(1) รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า ในปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 648.58 ล้านบาท 790.90 ล้านบาทและ 861.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 52.96 ร้อยละ 64.58 และร้อยละ 63.06 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ามีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้าง และโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2557-2558 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 16.70 และร้อยละ 21.94 จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2558 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ามีอัตราการขยายตัวสูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและการสนับสนุนจากผู้ออกแบบที่ให้ความมั่นใจในผลิตภัณฑ์ Arrow Pipe ทำให้ในโครงการต่างๆ มีการใช้งานมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้าส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายท่อเหล็กร้อยสายไฟฟ้า รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้ากันน้ำ และรายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้า ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟฟ้าให้กับลูกค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2557 – ปี 2559 ประมาณร้อยละ 90 และลูกค้าต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ารวม

รายได้จากการขาย ท่อร้อยสายไฟฟ้า	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟฟ้า	486.08	74.94	604.01	76.37	674.65	78.34
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้า	55.59	8.57	64.38	8.14	43.77	5.08
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้ากันน้ำ	106.91	16.48	122.51	15.49	142.81	16.58
รวมรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า	648.58	100.00	790.90	100.00	861.23	100.00

สำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ามูลค่าเท่ากับ 861.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.06 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.89 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากนโยบายเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศคิดเป็นร้อยละประมาณ 90 และร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ารวม ตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 7.40 ล้านบาท 9.67 ล้านบาท และ 6.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.74 ร้อยละ 0.79 และร้อยละ 0.46 ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเริ่มจำหน่ายตั้งแต่ปี 2552 โดยเป็นการสั่งซื้อมาขาย ยังไม่ได้มีการผลิตเอง ต่อมากลุ่มบริษัทมีการวิจัยพัฒนาเพื่อผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2555 โดยที่ปัจจุบันยังมียอดขายไม่มากนัก เนื่องจาก ปัจจุบันภาวะตลาดของการขายท่อน้ำประปา PP-R ยังไม่มีแนวโน้มขยายตัวเท่าที่ควร เนื่องจากผู้บริโภคยังไม่ได้ใช้ท่อน้ำประปา PP-R ในวงกว้าง อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทเห็นว่าด้วยคุณสมบัติของท่อน้ำประปา PP-R ซึ่งมีประสิทธิภาพที่ดีกว่าท่อประปาประเภท PVC โดยสามารถทนต่อแรงดันสูง ทนความร้อนสูง ไม่เป็นสนิม ปราศจากสารก่อมะเร็งและโลหะปนเปื้อน จะทำให้ผู้รับเหมา หรือเจ้าของโครงการ ให้ความสนใจและนำมาใช้ทดแทนท่อน้ำประปา PVC ซึ่งใช้กันอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้มีการทำการตลาดท่อประปา PP-R อย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ต้องการติดตั้งท่อประปาที่มีคุณภาพสูงและปลอดภัย โดยการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ผ่านสื่อต่างๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร แผ่นพับ โบรชัวร์ เป็นต้น เพื่อให้ท่อน้ำประปา PP-R รวมถึงตราสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น และสามารถเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศ ท่องานก่อสร้าง และ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน ปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 339.67 ล้านบาท 355.72 ล้านบาท และ 335.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 33.49 ร้อยละ 29.05 และร้อยละ 24.56 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวลดลงในปี 2559 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างและโครงการอสังหาริมทรัพย์ลดลง

โดยในปี 2559 มีรายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติบโตเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการแข่งขันทางการตลาดที่มีอัตราที่สูงขึ้น และจากการที่โครงการต่างๆไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย ทำให้การเติบโตของสินค้ากลุ่มนี้เป็นไปได้อย่างช้าๆ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงทำการตลาดเพื่อสร้างความรู้จักในตราสินค้า ประกอบกับการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาเสริมเพื่อเพิ่มความสะดวกและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร แม้ว่ารายได้จากการขายท่องานก่อสร้าง จะมีอัตราการขยายลดลงเป็นผลมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง และภาวะเศรษฐกิจ แต่บริษัทยังคงคาดว่าสินค้ากลุ่มนี้จะมีโอกาสเติบโตได้ในอนาคต จึงมีการเตรียมกำลังการผลิตไว้รองรับกับการใช้งานก่อสร้างที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคตด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่คือ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน ซึ่งได้เริ่มดำเนินการลงทุนตลอดจนมีการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2558 โดยในปี 2559 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้รับมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) และเริ่มมีการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการผลิตและจำหน่าย ตลอดจนได้รับสิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 8.75 ล้านบาท 53.49 ล้านบาท และ 152.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.86 ร้อยละ 4.37 และ 11.18 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติรายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท คือการผลิตและจัดจำหน่าย รายได้จากการบริการจะเกิดจากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังการลงทุนใน บริษัท เมฆา-เอส จำกัดตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา ทำให้รายได้รวมของงานบริการของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 ของรายได้รวมจากการบริการ

รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่น ๆ 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 9.91 ล้านบาท 14.85 ล้านบาท และ 10.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.98 ร้อยละ 1.21 และร้อยละ 0.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 734.86 ล้านบาท 802.13 ล้านบาท และ 906.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 72.41 ร้อยละ 65.50 และร้อยละ 66.40 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 26.61 ร้อยละ 33.29 และร้อยละ 32.86 ตามลำดับ

ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับร้อยละ 30 เป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนที่เหมาะสมและสั่งซื้อแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาระดับวัตถุดิบ และให้เพิ่มอำนาจต่อรองด้านราคา โดยปกติกลุ่มบริษัทจะทราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าประมาณ 2 เดือน จึงทำให้สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 – ปี 2559 มีอัตราสูงขึ้นเนื่องจากราคาวัตถุดิบตลาดโลกมีแนวโน้มลดลงในช่วงปี 2558 ประกอบกับ กลุ่มบริษัทสามารถขยายกำลังการผลิตได้มากขึ้นโดยการเพิ่มเครื่องจักรในสายการผลิต ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของการขายสินค้าสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยปกติจะมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของการขายสินค้า ดังนั้นเมื่อนำผลการดำเนินงานมารวมกัน จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2559 ในภาพรวมลดลงจากปี 2558 เล็กน้อย

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2557 – ปี 2559) คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กชุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงพนักงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2557 – ปี 2559) ประมาณร้อยละ 10 และร้อยละ 5 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น*	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)
บริษัท	149.85	22.00	252.06	30.54	289.55	31.33
บริษัทย่อย	115.74	36.00	155.06**	46.86	155.31**	30.35

หมายเหตุ: * ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขจากงบเฉพาะบริษัทจึงยังไม่ได้ตัดรายการระหว่างกัน

** ผลรวมกำไรขั้นต้นของ บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล และ บจก.เมฆา-เอส

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทในปี 2557 – ปี 2559 คิดเป็น ร้อยละ 22.00 ร้อยละ 30.54 และร้อยละ 31.33 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยใน (บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล และ บจก.เมฆา-เอส) ปี 2557 – ปี 2559 คิดเป็น ร้อยละ 36.00 ร้อยละ 46.86 และร้อยละ 30.35 ตามลำดับ ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้าง จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าและท่อน้ำประปา เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยมีปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 30.35 เนื่องจาก บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล มียอดขายลดลงและมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ขณะที่ บจก.เมฆา-เอส มีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น อนึ่ง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อยสายไฟฟ้า

ท่อน้ำประปา PP-R และงานบริการ (เมฆา-เอส) ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของ การผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้า ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง (รายได้หลักของกลุ่มบริษัท) ใช้วัตถุดิบหลักเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 80 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลักจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้รายได้จากการบริการ (เมฆา-เอส) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยปกติต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย ดังนั้นเมื่อบริษัทมีรายได้จากการบริการดังกล่าวเพิ่มขึ้น จะทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการงวดปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 57.68 ล้านบาท 68.35 ล้านบาท และ 69.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.69 ร้อยละ 5.58 และร้อยละ 5.12 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริการดังกล่าวมีมูลค่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าขนส่งและ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 – ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 48.16, 63.55, และ 75.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.75 ร้อยละ 5.19 และร้อยละ 5.53 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยที่ผ่านมามีอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมสูงขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทอยู่ช่วงช่วงเติบโต

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2557 – ปี 2559

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เท่ากับ 777.18 ล้านบาท 1,012.58 ล้านบาท และ 1,194.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เท่ากับ 472.69 ล้านบาท 697.79 ล้านบาท และ 842.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 60.82 ร้อยละ 68.91 และร้อยละ 70.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เท่ากับ 11.98 ล้านบาท 147.98 ล้านบาท และ 145.32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.54 ร้อยละ 14.61 และ ร้อยละ 12.16 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เท่ากับ 236.75 ล้านบาท 267.75 ล้านบาท และ 354.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 30.46 ร้อยละ 26.44 และร้อยละ 29.69 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	118,024,408	130,448,099	178,448,867
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	110,774,190	119,765,860	129,169,966
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	1,606,672	8,519,908	9,451,633
เกินกำหนด 6-12 เดือน	2,103,719	1,897,635	866,759
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	2,211,155	7,009,939	13,579,845
ลูกหนี้การค้ารวม	234,720,144	267,641,442	331,517,070
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,831,728)	(7,773,697)	(13,829,342)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	231,888,416	259,867,745	317,687,728
ลูกหนี้อื่น	4,862,282	7,882,164	37,086,646
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	236,750,698	267,749,909	354,774,374

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีลูกค้าได้รับงานโครงการใหม่ๆ และมีการให้เครดิตนานขึ้นกับลูกค้าบางรายที่มีประวัติการชำระเงิน

ตัวอย่างใดก็ตามบริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนด 3 เดือนเพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกหนี้บางรายได้รับงานโครงการใหม่ๆ มากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า ซึ่งลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายได้มียอดหนี้ เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายได้มีประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ สิ้นปี 2557 - ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 97.48 ร้อยละ 93.49 และร้อยละ 92.79 ของลูกหนี้การค้ารวมตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 0.94 ร้อยละ 2.62 และร้อยละ 4.10 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 6.05 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแตรอบบัญชี ปี 2555 เป็นต้นไป จะยึดจากอายุลูกหนี้ (Aging) เป็นสำคัญ ซึ่งจำแนกร้อยละการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุหนี้ดังตารางด้านล่างนี้

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

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทจะวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ (การวิเคราะห์ลูกหนี้รายตัว) ประกอบการตั้งสำรองดังกล่าวควบคุมไปด้วย โดยคำนึงถึงองค์ประกอบต่าง ๆ เช่น ขั้นตอนการเบิกจ่ายของลูกหนี้, สถานะภาพของลูกหนี้ อาทิ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ภาคเอกชน บริษัทจดทะเบียน บริษัทมหาชน รวมถึงขนาด และสถานะ การเงิน, ความรัดกุมของเงื่อนไขสัญญา, ประวัติการชำระหนี้ของลูกหนี้, มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการ ค้าระหว่างกัน, โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเสนอให้ คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นราย ๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแตรอบบัญชี ปี 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้านำประวัติการ ชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตต่อมในการชำระหนี้ของลูกค้านำในประเทศจะมีระยะเวลา ประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับลูกค้านำต่างประเทศจะไม่ให้เครดิตต่อม เนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสาร การส่งสินค้าแล้วเสร็จ ในส่วนของลูกค้านำใหม่ นั้นจะให้ชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่ได้รับสินค้า กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 - สิ้นปี 2559 79 วัน 79 วัน และ 82 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมีขั้นตอน การจ่ายชำระเงินนานกว่าลูกค้านำประเภทดีลเลอร์ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิต ต่อมในการชำระหนี้ ที่กลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้านำ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมี นโยบายในการคัดเลือกลูกค้านำโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและความมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้เป็นอย่างมีนัยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2557 - สิ้นปี 2559 มีจำนวน 4.86 ล้านบาท 7.88 ล้านบาท และ 37.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นรายการค่าใช้จ่ายล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 43.05 ของยอดลูกหนี้อื่น ปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นรายการของบริษัทย่อย คือภาษีผูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน และเงินประกันผลงาน คิดเป็นร้อยละ 71.69 ของยอดลูกหนี้อื่น สำหรับปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า คิดเป็นร้อยละ 56.86 (ส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ) โดยมีรายการของบริษัทย่อย คือภาษีผูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน และเงินประกันผลงาน คิดเป็นร้อยละ 29.37 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2557 - สิ้นปี 2559 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. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
วัตถุดิบ	97,997,555	151,133,286	154,861,789
งานระหว่างทำ	-	-	1,804,697
สินค้าสำเร็จรูป	97,434,583	114,897,016	114,933,070
สินค้าระหว่างทาง	27,368,873	12,492,945	49,105,082
วัสดุสิ้นเปลือง	2,973,883	3,487,526	98,909,712
รวมสินค้าคงเหลือ	225,774,894	282,010,772	330,595,610
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1,814,801)	(1,814,801)	(1,814,801)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	223,960,093	280,195,971	328,780,808

รายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย วัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 43.76 ร้อยละ 53.94 และร้อยละ 47.10 ของยอดรวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้นเพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจ ในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ กลุ่มบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบ ค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กชุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการ ผลิต ประกอบกับแนวโน้มราคาวัตถุดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

อันดับรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยมีสัดส่วน ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 คิดเป็น ร้อยละ 43.51 ร้อยละ 41.01 และ 34.96 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะสำรองสินค้าสำเร็จรูปในปริมาณที่เหมาะสมตามแผนการขาย เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีแผนการขายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์ท่อร้อยสายไฟฟ้า ทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในคลังสินค้าสำหรับรองรับเมื่อลูกค้ามีคำสั่งซื้อ จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้ว แต่วัตถุดิบดังกล่าว อยู่ระหว่างการขนส่ง เมื่อวัตถุดิบที่ส่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ โดย ณ สิ้นปี 2558 มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 4.46 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ ซึ่งลดลงค่อนข้างมากจากปี 2557 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 12.22 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ เนื่องจากการสั่งซื้อเพื่อรองรับกำลังการผลิตของโรงงานใหม่และโครงการรถไฟฟ้า และได้รับสินค้าเข้ามาอยู่ในบริษัทแล้วก่อนหน้านี้จะถึงวันสิ้นงวด อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2559 สินค้าระหว่างทาง ได้มีการสั่งซื้ออยู่ในระดับใกล้เคียงระดับปกติ จึงทำให้สินค้าระหว่างทางเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับร้อยละ 14.94 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เท่ากับ 304.49 ล้านบาท 314.79 ล้านบาท และ 352.65 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 39.18 ร้อยละ 31.09 และ ร้อยละ 29.51 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ณ 2557 – สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 32.21 ล้านบาท 17.14 ล้านบาท และ 21.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.14 ร้อยละ 1.69 และร้อยละ 1.78 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำประเภท 3 – 12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทและบริษัทย่อย

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 266.10 ล้านบาท 289.74 ล้านบาท และ 312.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.24 ร้อยละ 28.61 และร้อยละ 26.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้า ท่อประปา ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่จึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงาน

(3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 3.82 ล้านบาท 3.58 ล้านบาท และ 11.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.49 ร้อยละ 0.35 และร้อยละ 0.98 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติม

และเริ่มใช้งานในโปรแกรมคอมพิวเตอร์ระบบใหม่เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสมาชิกสนามกอล์ฟ เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และเป็นงานด้านการตลาดทางหนึ่ง ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 30 ปี

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2557	2558	2559
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	144.56	217.75	201.12
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(39.57)	(25.96)	(58.62)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(105.73)	(55.79)	(145.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(0.75)	136.00	(2.67)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	11.98	147.98	145.32

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีจำนวน 144.56 ล้านบาท 217.75 ล้านบาท และ 201.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มของยอดขายและกำไรจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีจำนวน (39.57) ล้านบาท (25.96) ล้านบาท และ (58.62) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติมบนที่ดินที่มีอยู่แล้ว โดยบันทึกในงบระหว่างทำมูลค่า 40.98 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2557 – สิ้นปี 2559 (105.73) ล้านบาท (55.79) ล้านบาท และ (145.17) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเงินน้อยกว่าในปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากการมีกระแสเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 32.27 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 65.66 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในระดับที่สูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด 150.87 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 11.98 ล้านบาท 147.98 ล้านบาท และ 145.32 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2558 มียอดเงินสดสูงค่อนข้างมาก เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสูง อีกทั้งยังได้รับ กระแสเงินสดจากการออกหุ้นเพิ่มทุน และจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมไปบางส่วน ทำให้มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท สำหรับปี 2559 บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานใกล้เคียงกับปีก่อน แต่เนื่องจากการมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงโดยไม่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม จึงทำให้กระแสเงินสดสุทธิ (2.67) โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวดใกล้เคียงกับปี 2558

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด

อัตราส่วน	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	6.91	7.77	5.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.63	4.65	3.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	79	79	82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	111	107	123
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	12	15	25
วงจรเงินสด (วัน)	178	171	179

ในปี 2557 – ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว โดยรวมจัดได้ว่าอยู่ในเกณฑ์สูง โดย ณ สิ้นปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นของทั้งกลุ่มบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2557 – ปี 2559 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 178 วัน 171 วัน และ 179 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าในปี 2559 วงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาค่อนข้างนาน เนื่องจากการสำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิตเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยกลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน 123 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยกลุ่มบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรีสตีรีซีที (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งสินเชื่อประเภททรีสตีรีซีที (TR) ดังกล่าวยังมีระยะเวลา 180 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 82.63 ล้านบาท 101.82 ล้านบาท และ 169.24 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 68.56 ล้านบาท 89.76 ล้านบาท และ 148.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 82.97 ร้อยละ 88.16 และร้อยละ 87.74 ตามลำดับของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

- (1) บริษัทย่อย มีสินเชื่อเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 13.78 ล้านบาท 0.76 ล้านบาท และ 0.008 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2557 โดย ณ สิ้นปี 2559 มีการเบิกใช้ลดลงเนื่องจากมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอ จึงลดการใช้สินเชื่อลง อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยได้มีการใช้สินเชื่อทรีสตีรีซีที ในการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 9.89 ล้านบาท

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.2557	ณ 31 ธ.ค.2558	ณ 31 ธ.ค.2559
เงินเบิกเกินบัญชี	-	0.76	0.008
ทรีสตีรีซีที	13.78	-	9.89
รวม	13.78	0.76	9.90

- (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 36.81 ล้านบาท 62.26 ล้านบาทและ 113.39 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ในการหุ้มท่อท่อน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 21.72 ล้านบาท 38.39 ล้านบาท และ 85.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าภายใน ประเทศประมาณ 30 วัน สำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศจะชำระเงินทันที โดยใช้สินเชื่อประเภททรีสตีรีซีที (TR) เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยจะไม่ได้บันทึกเป็นเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 12 วัน 15 วัน และ 25 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2559 มีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยนานขึ้นเนื่องจากบริษัทมีอัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าลดลง

- (3) สำหรับเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็น ลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 15.09 ล้านบาท 18.86 ล้านบาทและ 27.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2559 เจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจากรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และมีรายการโบนัสค้างจ่ายของบริษัทย่อย เป็นต้น

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559
เจ้าหนี้การค้า	21.72	38.39	85.76
เจ้าหนี้อื่น	15.09	18.86	27.63
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	36.81	57.25	113.39

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 14.07 ล้านบาท 12.06 ล้านบาท และ 20.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

- (1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวน 2.33 ล้านบาท 4.83 ล้านบาทและ 4.33 ล้านบาท ตามลำดับ
- (2) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2557 – สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 6.04 ล้านบาท 7.23 ล้านบาท และ 16.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2559 ภาระผูกพันดังกล่าวเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการที่ผู้ประเมินฯ เปลี่ยนแปลงสมมติฐานทางการเงิน และปรับปรุงจากประสบการณ์ของผู้ประเมินฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 694.54 ล้านบาท 910.76 ล้านบาท และ 1,025.64 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยมีการจ่ายปันผลตามนโยบาย ในอัตราที่ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท โดยในปี 2559 บริษัทรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนสุทธิจากการใช้สิทธิ ESOP-W1 เป็นทุนที่เพิ่มขึ้น 1.15 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 6.33 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 – ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 0.12 เท่า 0.11 เท่า และ 0.14 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ยึดหลักความระมัดระวัง จึงมีนโยบายการลงทุนโดยพยายามใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก โดยหลีกเลี่ยงการใช้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (เพื่อลดรายการดอกเบี้ยจ่าย) ดังนั้นจึงเห็นได้จากการลงทุนในโครงการที่ผ่านมาส่วนใหญ่มักใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทเองหรือออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลัก 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 ทำให้มีความคล่องตัวในการบริหารการเงิน และเพิ่มอำนาจในการต่อรองกับสถาบันการเงินอีกด้วย โดยในปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยโดยมีสาเหตุสำคัญจากการมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และการใช้สินเชื่อของบริษัทย่อย (เมฆา-เอส) เป็นต้น

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

1. การลงทุนของ บจก.เจ.เอส.วี. เทคโนโลยี ในโรงงานผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน (RTRC) ซึ่งเป็นสินค้าใหม่และมีโอกาสสร้างรายได้ให้กับบริษัทในระยะยาว ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวเป็นเพียงระยะเริ่มแรก จึงคาดว่าจะมีการขยายการลงทุนได้อีกในอนาคต เมื่อบริษัทเริ่มผลิตและขายสินค้าดังกล่าว ร่วมกับแผนงานผลิตและพิจารณาปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้าเป็นสำคัญ ดังนั้นบริษัทจึงอาจต้องจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม เพื่อใช้ในการสั่งซื้อเครื่องจักร ตลอดจนเงินทุนหมุนเวียนเพื่อซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในอนาคตด้วย
2. การเติบโตของ บจก.เมฆา-เอส (บริษัทย่อย) ซึ่งมีธุรกิจหลักเป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้างติดตั้งระบบไฟฟ้า จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียน และการใช้สินเชื่อจากสถาบันการเงินในรูปแบบต่างๆ เช่น วงเงินหนังสือค้ำประกันธนาคาร B/G วงเงิน LC ในการสั่งซื้อสินค้า และ วงเงินเบิกเกินบัญชี เป็นต้น ดังนั้นจึงจำเป็นต้องพึ่งพาการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้น รวมถึงการขอความช่วยเหลือในการค้ำประกันสินเชื่อสถาบันการเงิน บริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่จึงคาดว่าจะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ บจก.เมฆา-เอส ต่อไป จนกระทั่ง บจก.เมฆา-เอส มีสถานะทางการเงินเข้มแข็ง และสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้โดยใช้สภาพคล่องทางการเงิน และมีหลักประกันของตนเอง ทั้งนี้ การให้การสนับสนุนดังกล่าวของบริษัท ยังคำนึงถึงการรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจเป็นสำคัญ นอกจากนี้ การเติบโตของ บจก.เมฆา-เอส จะทำให้โครงสร้างของฐานะการเงินในงบการเงินรวมมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มจากรายการมูลค่างานเสร็จรอเรียกเก็บ หนี้สินเพิ่มจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และจากเจ้าหนี้การค้า ตลอดจนอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ในงบการเงินรวมเปลี่ยนแปลงไปอันเนื่องมาจาก อัตรากำไร ของ บจก.เมฆา-เอส โดยปกติจะไม่อยู่ในระดับเดียวกับกำไร ของ บมจ.แอร์โรว์ ซินดิเคท และ บจก.เจ.เอส.วี.เทคโนโลยี เป็นต้น