

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบกำไรขาดทุน	ปี2560		ปี2561		ปี2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,223.18	84.14	1,252.34	84.60	1,333.08	90.86
1. ท่อร้อยสายไฟฟ้า	856.05	58.88	878.31	59.33	921.48	62.80
2. ท่อน้ำประปา PP-R	2.20	0.15	3.53	0.24	3.71	0.25
3. ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน และอุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension	364.93	25.10	370.50	25.03	407.89	27.80
รายได้จากการบริการ	212.54	14.63	201.22	13.59	117.66	8.02
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	1,435.72	98.76	1,453.56	98.19	1,450.74	98.88
ต้นทุนขายและการบริการ	1,056.89	72.70	1,147.35	77.50	1,078.76	73.52
กำไรขั้นต้น	378.82	26.39	306.21	21.81	371.98	25.35
รายได้อื่นๆ	18.09	1.24	26.83	1.81	16.49	1.12
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	162.77	11.20	163.85	11.07	166.00	11.31
ดอกเบี้ยจ่าย	4.69	0.32	6.36	0.43	7.84	0.53
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	-	-	27.89	1.88	27.89	1.90
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	229.46	15.78	162.86	11.00	214.61	14.63
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	35.54	2.44	18.59	1.26	27.25	1.86
กำไรสุทธิ	193.92	13.34	144.28	9.75	187.36	12.77
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่	191.30	13.16	153.74	10.39	205.47	14.01

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	51.4	4.02	64.4	4.35	48.8	3.32
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	361.8	28.30	394.6	26.66	388.4	26.47
มูลค่างานเสร็จรอเรียกเก็บ	33.4	2.62	38.9	2.63	28.8	1.97
สินค้ายคงเหลือ-สุทธิ	426.2	33.33	444.8	30.05	524.4	35.74
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	872.9	68.27	956.2	64.59	1,000.8	68.21
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	355.4	27.79	452.0	30.53	479.8	32.70
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	50.4	3.94	65.8	4.44	85.7	5.84
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	405.7	31.73	517.8	34.98	565.5	38.54
รวมสินทรัพย์	1,278.7	100.00	1,474.1	100.00	1,566.3	100.00
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	60.8	4.75	191.1	12.91	178.8	12.19
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	96.8	7.57	131.5	8.88	112.8	7.69
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.4	1.21	18.8	1.27	21.9	1.49
รวมหนี้สินหมุนเวียน	173.0	13.53	341.5	23.07	313.5	21.37
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเข้าการเงิน - สุทธิ	4.3	0.34	2.6	0.18	9.10	0.62
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19.2	1.50	20.4	1.38	56.0	1.45
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	23.6	1.84	23.0	1.55	65.1	4.44
รวมหนี้สิน	196.5	15.36	364.5	24.62	378.6	25.80
ทุนจดทะเบียน	261.7		261.8		266.8	
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	253.7	19.84	253.7	17.14	254.9	17.37
กำไรสะสม	568.3	44.44	595.2	40.21	675.2	46.02
ส่วนประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	250.3	19.57	260.2	17.58	274.8	18.73
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,082.2	84.64	1,109.5	74.95	1,187.7	80.95
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,278.7	100.00	1,474.1	100.00	1,566.3	100.00

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	5.05	2.80	3.19
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	2.58	1.49	1.52
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้	4.01	3.84	3.71
ระยะเวลาในการเก็บหนี้(วัน)	91.09	94.97	98.50
อัตราหมุนเวียนสินค้า	2.80	2.63	2.23
ระยะเวลาในการขายสินค้า(วัน)	130.37	138.55	163.96
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	10.06	10.05	8.83
ระยะเวลาชำระหนี้	36.29	36.32	41.33
วงจรเงินสด(วัน)	185.17	197.20	221.13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(Gross Profit Margin)	26.39%	21.07%	25.64%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA)	18.14%	13.81%	17.75%
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	13.16%	10.39%	14.00%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	18.29%	14.10%	17.76%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset)	18.93%	12.30%	14.63%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	66.17%	46.79%	52.24%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.18	1.09	0.97
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	0.18	0.33	0.31
อัตราจ่ายเงินปันผล	71.97%	87.94%	74.73%*
กำไรต่อหุ้น	0.76	0.61	0.81

หมายเหตุ * การอัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังไม่แน่นอน เนื่องจากต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 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) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นวัสดุก่อสร้างที่จำเป็นในอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น การเติบโตของรายได้จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมดังกล่าว และด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าด้วยราคาที่เหมาะสม และมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากสถาบัน ภายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของผู้ใช้เป็นปัจจัยที่มีส่วนผลักดัน ให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล จำกัด (บริษัทย่อย) ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท เมฆา-เอส จำกัด (ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้า) เป็นบริษัทย่อยอีกบริษัทหนึ่ง โดยถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว ได้เข้ามาเสริมรายได้การบริการในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีส่วนทำให้ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทเติบโตขึ้นด้วย

ผลการดำเนินงานในปี 2560 – ปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวนเท่ากับ 1,453.81 ล้านบาท 1,480.39 ล้านบาท และ 1,467.23 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมดังกล่าวแบ่งเป็น รายได้จากการขายในปี 2560 – ปี 2562 จำนวนเท่ากับ 1,223.18 ล้านบาท 1,252.34 ล้านบาท และ 1,333.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 84.13 ร้อยละ 84.60 และร้อยละ 90.86 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโต คิดเป็น ร้อยละ 1.68 ร้อยละ 3.74 และร้อยละ 6.45 ตามลำดับ นอกจากนี้รายได้ในกลุ่ม ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มผลิตและจำหน่ายท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินและได้เพิ่มสายการผลิตอุปกรณ์ในระบบ Post-Tension

(1) รายได้จากการบริการในปี 2560 – ปี 2562 จำนวนเท่ากับ 212.54 ล้านบาท 201.22 ล้านบาท และ 117.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 14.63 ร้อยละ 13.59 และร้อยละ 8.02 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติรายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนไม่มาก เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทคือการผลิตและจัดจำหน่าย รายได้จากการบริการจะเกิดจากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศให้กับลูกค้าของ บริษัท เจ.เอส.วี. เทคนิคอล จำกัด และภายหลังการลงทุนใน บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา รายได้รวมของงานบริการของบริษัท จึงเป็นไปตามการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว

(2) รายได้อื่นในปี 2560 – ปี 2562 จำนวนเท่ากับ 18.09 ล้านบาท 26.83 ล้านบาท และ 16.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.24 ร้อยละ 1.81 และร้อยละ 1.12 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยที่รายได้อื่นเกิดจากรายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 – ปี 2562 จำนวน 193.92 ล้านบาท 144.28 ล้านบาท 187.36 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 13.34 ร้อยละ 9.75 และร้อยละ 12.77 ตามลำดับ ในปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรสุทธิของปี 2561 แต่ยังคงน้อยกว่าอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 เนื่องจากหลายปัจจัย ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบหลักในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2562 แต่บริษัทยังขายสินค้าบางส่วนในราคาเดิมกับลูกค้าที่ได้ยืนยันราคาขายไว้แล้ว และต้นทุนผลิตสูงขึ้นจากบางสายการผลิตที่ยังผลิตได้ไม่เต็มที่ รวมถึงงานด้านบริการของบริษัทย่อยมีต้นทุนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายเพิ่มยอดขายเพื่อให้ผลิตสินค้าได้เต็มกำลังผลิต ปรับราคาขายสินค้าและบริการให้เป็นไปตามราคาตลาดควบคู่กับการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่สามารถแข่งขันได้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 – ปี 2562

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2560 – 2562 มีจำนวนเท่ากับ 1,453.81 ล้านบาท 1,480.39 ล้านบาท และ 1,467.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2560 – 2562 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	2560		2561		2562	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย: ¹							
1. ท่อร้อยสายไฟฟ้า	Arrow	856.05	58.88	878.31	59.33	921.48	62.80
2. ท่อน้ำประปา PP-R	Arrow	2.20	0.15	3.53	0.24	3.71	0.25
3. ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน และ อุปกรณ์สำหรับ งานก่อสร้างในระบบ Post-tension	JSVT	364.93	25.10	370.50	25.03	407.89	27.80
รวมรายได้จากการขาย		1,223.18	84.13	1,252.34	84.60	1,333.08	90.86
รายได้จากการบริการ	MeKa-s / Arrow / JSVT	212.54	14.63	201.22	13.59	117.66	8.02
รวมรายได้จากการขาย และบริการ		1,435.72	98.76	1,453.56	98.19	1,450.74	98.88
รายได้อื่นๆ		18.09	1.24	26.83	1.81	16.49	1.12
รายได้รวม		1,453.81	100.00	1,480.39	100.00	1,467.23	100.00

หมายเหตุ: ¹ รายได้รวมถึงผลิตภัณฑ์ข้อต่อสำหรับผลิตภัณฑ์อื่นๆ ด้วย

รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษเหล็ก กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 1,223.18 ล้านบาท 1,252.34 ล้านบาท และ 1,333.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 84.13 ร้อยละ 84.60 และร้อยละ 90.86 ของรายได้รวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 1.68 ร้อยละ 2.38 และร้อยละ 6.45 ตามลำดับ รายได้จากการขายดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก นอกจากนี้รายได้ในกลุ่ม ท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน และ อุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มสายการผลิตอุปกรณ์ในระบบ Post-Tension โดยรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้ดังนี้:

(1) รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า ในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 856.05 ล้านบาท 878.31 ล้านบาท และ 921.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 58.88 ร้อยละ 59.33 และร้อยละ 62.80 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้าขึ้นอยู่กับแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจก่อสร้าง และโครงการอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งในปี 2562 รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ามีอัตราการเพิ่มขึ้นแต่ไม่มากนัก เป็นผลมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง และภาวะเศรษฐกิจ และการแข่งขันทางด้านราคาที่มีอัตราที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้าส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายท่อเหล็กร้อยสายไฟฟ้า รองลงมา คือ รายได้จากการขายท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้ากันน้ำ และรายได้จากการขาย ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้า ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการขายท่อร้อยสายไฟฟ้าให้กับลูกค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศเฉลี่ยปี 2560 – ปี 2562 ประมาณร้อยละ 95 และลูกค้าต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 5 ของรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้ารวม

รายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ท่อเหล็กร้อยสายไฟฟ้า	697.39	81.47	691.22	78.70	747.11	81.08
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้า	33.60	3.93	37.16	4.23	34.84	3.78
ท่อเหล็กอ่อนร้อยสายไฟฟ้ากันน้ำ	125.06	14.60	149.93	17.07	139.53	15.14
รวมรายได้จากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า	856.05	100.00	878.31	100.00	921.48	100.00

(2) รายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 2.20 ล้านบาท 3.53 ล้านบาท และ 3.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 0.15 ร้อยละ 0.24 และร้อยละ 0.25 ของรายได้รวม ตามลำดับ ท่อประปา PP-R เป็นผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเริ่มจำหน่ายตั้งแต่ปี 2552 โดยเป็นการสั่งซื้อมาขาย ยังไม่ได้มีการผลิตเอง ต่อมากลุ่มบริษัทมีการวิจัยพัฒนาเพื่อผลิตสินค้าดังกล่าวในปี 2553 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2555 โดยในปี 2562 มีรายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 5.1 แม้ปัจจุบันรายได้จากการขายท่อน้ำประปา PP-R ยังมียอดขายไม่มากนัก เนื่องจากภาวะตลาดของการขายท่อน้ำประปา PP-R ยังไม่มีแนวโน้มขยายตัวเท่าที่ควร เนื่องจากผู้บริโภคยังไม่ได้ใช้ท่อน้ำประปา PP-R ในวงกว้าง อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทเห็นว่าด้วยคุณสมบัติของท่อน้ำประปา PP-R ซึ่งมีประสิทธิภาพที่ดีกว่าท่อประปาประเภท PVC โดยสามารถทนต่อแรงดันสูง ทนความร้อนสูง ไม่เป็นสนิม ปราศจากสารก่อมะเร็งและโลหะปนเปื้อน จะทำให้ผู้รับเหมา หรือเจ้าของโครงการ ให้ความสนใจและนำมาใช้ทดแทนท่อประปา PVC ซึ่งใช้กันอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้มีการทำการตลาดท่อประปา PP-R อย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ต้องการติดตั้งท่อประปาที่มีคุณภาพสูงและปลอดภัย โดยการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ผ่านสื่อต่างๆ เช่น วิทยุ นิตยสาร แผ่นพับโบชัวร์ เป็นต้น เพื่อให้ท่อน้ำประปา PP-R รวมถึงตราสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น และสามารถเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มบริษัทในอนาคต

(3) รายได้จากการขายท่อระบายอากาศ ท่อสำหรับงานก่อสร้าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน และ อุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension ปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 364.93 ล้านบาท 370.50 ล้านบาท และ 407.89 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 25.10 ร้อยละ 25.03 และร้อยละ 27.80 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มสายการผลิตอุปกรณ์ในระบบ Post-Tension และเริ่มมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน

โดยในปี 2562 รายได้จากการขายท่อระบายอากาศมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น และลูกค้ารายเดิมมีการซื้อในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งผู้ซื้อยังให้ความเชื่อมั่นกับสินค้าของบริษัท โดยมีท่อสำหรับงานก่อสร้าง และอุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension ที่มีความต้องการจากผู้ซื้อ แต่อย่างไรก็ตามยังมีการแข่งขันทางการตลาดที่มีอัตราที่สูงขึ้น บริษัทยังคงทำการตลาดเพื่อสร้างความรู้จักในตราสินค้าเพื่อเพิ่มยอดขายให้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการเริ่มผลิตภัณฑ์ใหม่คือ ท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน ซึ่งได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2558 โดยในปี 2559 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้รับมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) และเริ่มมีการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มมีรายได้จากการผลิตและจำหน่าย ตลอดจนได้รับสิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 212.54 ล้านบาท 201.22 ล้านบาท และ 117.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 14.63 ร้อยละ 13.59 และร้อยละ 8.02 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติรายได้จากการบริการของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท คือการผลิตและจัดจำหน่าย รายได้จากการบริการจะเกิดจากการบริการติดตั้งท่อระบายอากาศ จะขยายตัวตามตลาดท่อระบายอากาศและการขนส่งท่อก่อสร้างและท่อระบายอากาศซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานของบริษัทย่อย

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยรายได้ในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 18.09 ล้านบาท 26.83 ล้านบาท และ 16.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.24 ร้อยละ 1.81 และร้อยละ 1.12 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 1,056.89 ล้านบาท 1,147.35 ล้านบาท และ 1,078.76 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 72.70 ร้อยละ 77.50 และร้อยละ 73.52 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 26.39 ร้อยละ 21.07 และร้อยละ 25.64 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่ของธุรกิจผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าระดับร้อยละ 30 โดยการควบคุมต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนที่เหมาะสมและสั่งซื้อแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และให้เพิ่มอำนาจต่อรองด้านราคา โดยปกติกลุ่มบริษัทจะทราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าประมาณ 2 เดือน จึงทำให้สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 – ปี 2562 มีอัตราไม่ถึงตามที่นโยบายของบริษัทกำหนด แต่ถือว่าเป็นเกณฑ์ที่น่าพอใจ เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายปี 2560 – ปี 2562 ซึ่งวัตถุดิบหลักคิดเป็นสัดส่วน ประมาณร้อยละ 90 ของต้นทุนขาย นอกจากนี้ บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ซึ่งปกติจะมีอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของการขายสินค้า ดังนั้นเมื่อนำผลการดำเนินงานมารวมกัน จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในภาพรวมลดลง

ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย (ปี 2560 – ปี 2562) คิดเป็นประมาณร้อยละ 90 ของต้นทุนรวม โดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วยเหล็กชุบสังกะสีและเม็ดพลาสติก (PP-R และ PVC) ซึ่งมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงพนักงานและค่าวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2560 – ปี 2562) ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 7 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น*	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	กำไรขั้นต้น (%)
บริษัท	239.40	24.49	199.65	21.97	260.01	28.25
บริษัทย่อย	139.42*	30.44	106.56*	19.56	111.97*	21.11

*ผลรวมกำไรขั้นต้นของ บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล และ บจก.เมฆา-เอส และ บจก.คูดอส สมาร์ท อินโนเวชั่น (จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562)

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย (ตามตารางข้างต้น) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทในปี 2560 – ปี 2562 คิดเป็น ร้อยละ 24.49 ร้อยละ 21.97 และร้อยละ 28.25 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยใน (บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล บจก.เมฆา-เอส และบจก. คูดอส สมาร์ท อินโนเวชั่น) ปี 2560 – ปี 2562 คิดเป็น ร้อยละ 30.44 ร้อยละ 19.56 และร้อยละ 21.11 ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อย(บจก. เจ.เอส.วี.เทคนิคอล)ซึ่งผลิตท่อระบายอากาศและท่อสำหรับงานก่อสร้าง จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทซึ่งผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าและท่อน้ำประปา เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่สั่งผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) อย่างไรก็ตาม ในปี 2561-2562 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อย มีปรับตัวลดลงร้อยละ 23.57 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.91 จากอัตรากำไรขั้นต้นของปีก่อนหน้า เนื่องจาก บจก. เจ.เอส.วี. เทคนิคอล มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น รวมทั้งบจก.เมฆา-เอส มีรายได้จากการบริการลดลง ส่งผลทำให้กำไรขั้นต้นลดลง และเนื่องจากงานก่อสร้างที่ได้มามีกำไรขั้นต้นน้อย รวมถึงไม่สามารถควบคุมต้นทุนงานบางโครงการได้อีก ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ ท่อระบายอากาศและท่อก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นรองลงมา คือ ท่อร้อยสายไฟฟ้า ท่อน้ำประปา PP-R อุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension และงานบริการ (เมฆา-เอส) ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างต้นทุนของ การผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้า ท่อระบายอากาศ และท่อก่อสร้าง (รายได้หลักของกลุ่มบริษัท) ใช้วัตถุดิบหลักเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 90 ของต้นทุนขาย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลักจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้รายได้จากการบริการ (เมฆา-เอส) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยปกติต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย ดังนั้น เมื่อบริษัทมีรายได้จากการบริการดังกล่าวลดลง และมีต้นทุนจากการให้บริการเพิ่มขึ้นจะทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการในปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 82.25 ล้านบาท 63.38 ล้านบาท และ 63.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.66 ร้อยละ 4.28 และร้อยละ 4.30 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริการดังกล่าว มีมูลค่าลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการปรับโครงสร้างเพื่อลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย ดังกล่าว ต่อรายได้รวมที่ยังอยู่ในอัตราใกล้เคียงกันโดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่เพิ่มขึ้น คือ ค่าขนส่งและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2560 – ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 80.52 ล้านบาท 100.47 ล้านบาท และ 102.91 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.54 ร้อยละ 6.79 และร้อยละ 7.01 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยที่ผ่านมามีอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมสูงขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัททยอยอยู่ในช่วงเติบโต และมีการปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายบริหารของบริษัททยอยเพิ่มขึ้น หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัททยอยเพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำรองการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2560 – ปี 2562

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เท่ากับ 1,278.66 ล้านบาท 1,474.05 ล้านบาท และ 1,566.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เท่ากับ 872.94 ล้านบาท 956.22 ล้านบาท และ 1,000.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 68.27 ร้อยละ 64.59 และร้อยละ 68.21 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เท่ากับ 51.44 ล้านบาท 64.45 ล้านบาท และ 48.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.02 ร้อยละ 4.37 และร้อยละ 3.11 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เท่ากับ 361.83 ล้านบาท 394.60 ล้านบาท และ 388.37 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 28.30 ร้อยละ 26.66 และร้อยละ 26.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	189,049,900	178,070,282	179,263,490
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	123,881,921	146,233,052	150,156,010
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	7,860,303	14,755,714	8,055,245
เกินกำหนด 6-12 เดือน	2,361,229	6,174,975	4,259,945
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	13,992,077	18,914,748	18,191,692
ลูกหนี้การค้า	337,145,430	364,148,771	359,926,381
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(14,523,292)	(11,707,352)	(17,141,411)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	322,622,138	352,441,419	342,784,970
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	39,208,809	42,155,147	49,752,892
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ-อื่น	-	-	(4,163,142)
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	39,208,809	42,155,147	45,589,750
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	361,830,947	394,596,566	388,374,720

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทลดลงจากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถเก็บหนี้จากลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้นทำให้มีลูกหนี้มากขึ้นในช่วงปลายปี ส่วนลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน เพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกหนี้บางรายได้รับงานโครงการใหม่ๆมากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นผู้รับเหมาจากการขายท่อร้อยสายไฟฟ้า ซึ่ง

ลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวไม่มีรายได้มียอดหนี้ เกินร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีรายได้มีประวัติผิดนัดชำระหนี้ ลูกหนี้ การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ สิ้นปี 2560 – ปี 2562 คิดเป็น ร้อยละ 92.82 ร้อยละ 89.06 และร้อยละ 91.52 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน คิดเป็น ร้อยละ 4.15 ร้อยละ 5.19 และร้อยละ 5.05 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทได้มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 17.14 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท รวมถึงการประมาณการที่อาจจะเกิดขึ้นโดยพิจารณาจาก ลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจำนวน 5.43 ล้านบาท จากงวดก่อน โดยเป็นการตั้งค่าเผื่อนี้เพิ่มขึ้นในระหว่างปีจำนวน 8.04 ล้านบาท และตัดหนี้สูญระหว่างปีจำนวน 2.61 ล้านบาท

นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่รอบบัญชี ปี 2555 เป็นต้นไป จะยึดจากอายุลูกหนี้ (Aging) เป็นสำคัญ ซึ่ง จำแนกร้อยละการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามอายุหนี้ดังตารางด้านล่างนี้

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

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทจะวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายเป็นสำคัญ (การวิเคราะห์ลูกหนี้รายตัว) ประกอบการตั้งสำรอง ดังกล่าวควบคุมไปด้วย โดยคำนึงถึงองค์ประกอบต่างๆ เช่น ขั้นตอนการเบิกจ่ายของลูกหนี้, สถานะภาพของลูกหนี้ อาทิ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ภาครัฐ เอกชน บริษัทจดทะเบียน บริษัทมหาชน รวมถึงขนาด และสถานะ การเงิน, ความรัดกุมของเงื่อนไขสัญญา, ประวัติการชำระเงินของลูกหนี้ , มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า, ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างกัน โอกาสทางธุรกิจในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองข้างต้นไม่ รวมถึงลูกหนี้ของบริษัทที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเสนอให้ คณะกรรมการบริหารพิจารณาถึงความเหมาะสมในการตั้งสำรอง เป็นรายๆ ต่อไป นโยบายนี้มีผลตั้งแต่วันที่ 2555 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกหนี้การค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้าประวัติการ ชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยเครดิตต่อลูกหนี้การค้าในประเทศจะมีระยะเวลา ประมาณ 60-90 วัน สำหรับลูกค้า ต่างประเทศจะไม่มีเครดิตต่อลูกหนี้การค้าเนื่องจากจะมีการโอนเงินทันทีเมื่อได้รับเอกสาร การส่งสินค้าลงเรือ ในส่วนของลูกค้าใหม่นั้นจะให้ชำระค่า สินค้าเป็นเงินสดเต็มจำนวนในวันที่รับสินค้า กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2560 – สิ้นปี 2562 เป็น 91 วัน 94วัน และ 98วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้รับเหมาจะมี ขั้นตอน การจ่ายชำระเงินมากกว่าลูกค้าประเภทดีลเลอร์ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเครดิตต่อลูกหนี้ การชำระหนี้ ที่กลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมี นโยบายในการคัดเลือกลูกค้าโดยคำนึงถึงความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและ ความมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ทำให้ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการเก็บหนี้อย่างมีนัยสำคัญจนมีผลกระทบต่อผลการ ดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวน 39.21 ล้านบาท 42.16 ล้านบาท และ 49.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 ส่วนใหญ่เป็นรายการของบริษัทย่อย คือภาษีรถหัก ณ ที่จ่ายรถขอคืน ภาษีซื้อรถขอคืน และเงินประกัน ผลงาน คิดเป็น ร้อยละ 55.73 ร้อยละ 55.97 และร้อยละ 38.51 ของยอดลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ตามลำดับ สำหรับปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นเงิน จ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า คิดเป็นร้อยละ 34.01 (ส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ) โดยมีรายการของของบริษัทย่อย คือภาษีรถหัก ณ ที่จ่ายรถขอคืน ภาษี รขอคืนและเงินประกันผลงาน คิดเป็นร้อยละ 55.73 สำหรับปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า คิดเป็นร้อยละ 17.88 (ส่วน ใหญ่เป็นวัตถุดิบ) โดยมีรายการของของบริษัทย่อย คือภาษีรถหัก ณ ที่จ่ายรถขอคืน ภาษีรถขอคืนและเงินประกันผลงาน คิดเป็นร้อยละ 55.97 ของลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สำหรับปี 2562 ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า คิดเป็นร้อยละ 29.28 (ส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ) โดยมี รายการของของบริษัทย่อย คือ ภาษีรถหัก ณ ที่จ่ายรถขอคืน ภาษีรถขอคืนและเงินประกันผลงาน คิดเป็นร้อยละ 38.51

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 มีจำนวนเท่ากับ 426.22 ล้านบาท 444.80 ล้านบาท และ 524.36 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 33.33 ร้อยละ 30.18 และร้อยละ 33.48 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562
วัตถุดิบ	210,625,144	214,934,298	266,470,684
งานระหว่างทำ	3,475,707	531,412.19	5,321,093
สินค้าสำเร็จรูป	174,808,933	182,732,510	198,787,527
สินค้าระหว่างทาง	36,100,003	39,117,896	48,761,079
วัสดุสิ้นเปลือง	9,355,757	9,905,933	10,685,016
รวมสินค้าคงเหลือ	434,365,545	447,222,049	530,025,399
(หัก) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(8,143,014)	(2,419,055)	(5,661,508)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	426,222,530	444,802,994	524,363,891

รายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย วัตถุดิบ คิดเป็น ร้อยละ 49.42 ร้อยละ 48.32 และร้อยละ 50.82 ของยอดรวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 ตามลำดับ เนื่องจากวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ สั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อให้มีปริมาณวัตถุดิบเพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิต เพื่อเพิ่มอำนาจ ในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ กลุ่มบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบ ค่อนข้างมากและมีการสั่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อยประมาณ 2 เดือน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็กชุบสังกะสี และเม็ดพลาสติก ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับประมาณการยอดขายและปริมาณการใช้ในการ ผลิต ประกอบกับแนวโน้มราคาวัตถุดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

อันดับรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยมีสัดส่วน ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 คิดเป็น ร้อยละ 41.01 ร้อยละ 41.08 และร้อยละ 37.91 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะสำรองสินค้าสำเร็จรูปในปริมาณที่เหมาะสมตามแผนการขาย เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีแผนการขายตลาดอย่างต่อเนื่อง จึงมีแผนการผลิตผลิตภัณฑ์หรือสายไฟฟ้า ทุกขนาดให้มีปริมาณเพียงพอในการขาย โดยใช้วิธีการผลิตแต่ละครั้งในปริมาณมาก เพื่อให้มีสินค้าขนาดต่างๆ อยู่ในคลังสินค้าสำหรับรองรับเมื่อลูกค้ามีคำสั่งซื้อ จึงทำให้กลุ่ม บริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือค่อนข้างสูง

สินค้าระหว่างทาง คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งได้มีการชำระเงินค่าวัตถุดิบไปแล้วหรือยังไม่มีการชำระ แต่วัตถุดิบดังกล่าวอยู่ระหว่างการขนส่ง ตามเงื่อนไขการซื้อ เมื่อวัตถุดิบที่ส่งมาถึงแล้วจะบันทึกโอนจากสินค้าระหว่างทางเป็นวัตถุดิบ โดย ณ สิ้นปี 2562 มีสินค้าระหว่างทาง คิดเป็นร้อยละ 9.30 ของสินค้าคงเหลือ-สุทธิ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 เท่ากับ 405.71 ล้านบาท 517.83 ล้านบาท และ 565.52 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 31.73 ร้อยละ 35.13 และร้อยละ 36.11 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย

(1) เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน สิ้นปี 2560- สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 15.21 ล้านบาท 15.26 ล้านบาท และ 19.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.19 ร้อยละ 1.04 และร้อยละ 1.22 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินฝากประจำสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำประเภท 3-12 เดือน กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทและบริษัทย่อย

(2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 355.35 ล้านบาท 452.01 ล้านบาท และ 479.85 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 27.79 ร้อยละ 30.66 และร้อยละ 30.64 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการขยายการผลิต ทำให้จำเป็นต้องมีการลงทุนเป็นทรัพย์สินเพื่อรองรับ การเติบโตของธุรกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

(3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 17.29 ล้านบาท 15.86 ล้านบาท และ 10.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.35 ร้อยละ 1.08 และร้อยละ 0.68 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสมาชิกสมาคมกอล์ฟ เพื่อใช้รองรับลูกค้า VIP ซึ่งเป็นการสร้างความสัมพันธ์และเป็นงานด้านการตลาดทางหนึ่ง ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามระยะเวลาการให้ประโยชน์ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์มีการตัดจำหน่าย 5-10 ปี และสมาชิกกอล์ฟตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา

สภาพคล่อง
(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2560	2561	2562
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	71.79	151.52	137.35
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(63.02)	(134.43)	(50.83)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(102.65)	(4.09)	(102.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(93.88)	13.00	15.66
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นต้นปี	145.32	51.44	64.45

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวน 71.79 ล้านบาท 151.52 ล้านบาท และ 137.35 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวน (63.02) ล้านบาท (134.43) ล้านบาท และ (50.83) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และเงินให้กู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงลงทุนในกองทุนรวม

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวน (102.65) ล้านบาท (4.09) ล้านบาท และ (102.17) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนเป็นการจ่ายเงินปันผล ปี 2560 – สิ้นปี 2561 เป็นจำนวน 151.64 ล้านบาท และ 126.86 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินในระดับที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 126.87 ล้านบาทและบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 12.33 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 145.32 ล้านบาท 51.44 ล้านบาท และ 64.45 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด

อัตราส่วน	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.05	2.80	3.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.58	1.49	1.52
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	91	94	98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	130	139	164
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	36	36	41
วงจรเงินสด (วัน)	185	197	221

ในปี 2560– ปี 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว โดยรวมจัดได้ว่าอยู่ในเกณฑ์สูง โดย ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นของทั้งกลุ่มบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับในปี 2560 – ปี 2562 จะมีระยะเวลากับ 185 วัน 197 วัน และ 221 วัน ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าในปี 2562 วงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาค่อนข้างนาน เนื่องจากการสำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิตเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองด้านราคา และเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยกลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนาน 164 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น เนื่องจากรัฐบาลส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งการชำระค่าวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศจะเป็นการชำระเงินทันที เมื่อได้รับเอกสารการส่งสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วย ใบกำกับราคาสินค้า (Invoice), ใบกำกับรายการสินค้า (Packing List) และใบขนส่งสินค้า (Bill of lading) โดยกลุ่มบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภททรัสต์รีซีท (TR) สำหรับการชำระค่าวัตถุดิบให้กับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งสินเชื่อบริษัททรัสต์รีซีท (TR) ดังกล่าวมีระยะเวลา 180 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวนเท่ากับ 196.46 ล้านบาท 364.51 ล้านบาท และ 378.61 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 173.00 ล้านบาท 341.48 ล้านบาท 313.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 88.06 ร้อยละ 93.68 และร้อยละ 82.81 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) กลุ่มบริษัท มีสินเชื่อเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 60.76 ล้านบาท 191.13 ล้านบาท และ 178.81 ล้านบาทตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2560 มีการเบิกใช้ลดลงเนื่องจากมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอ จึงลดการใช้สินเชื่อลง อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการใช้สินเชื่อทรัสต์รีซีท ในการสั่งซื้อวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในปี 2560 เป็นจำนวน 60.58 ล้านบาท ในปี 2561 เป็นจำนวน 176.59 ล้านบาท และในปี 2562 เป็นจำนวน 139.59 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ที่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อซื้อวัสดุอุปกรณ์เข้างานโครงการ

ประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้น	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.2560	ณ 31 ธ.ค.2561	ณ 31 ธ.ค.2562
เงินเบิกเกินบัญชี	0.18	1.43	3.63
ทรัสต์รีซีท	60.58	176.59	139.59
ตั๋วสัญญาใช้เงินขายลด	-	13.11	6.58
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	-	29.00
รวม	60.76	191.13	178.81

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 96.79 ล้านบาท 131.52 ล้านบาท และ 112.79 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าเม็ดพลาสติกพีวีซี (PVC) สำหรับใช้ในการหุ้มท่อกันน้ำ เจ้าหนี้ค่าสแตนเลส ค่ากล่องบรรจุสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงอะไหล่ในโรงงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเท่ากับ 55.34 ล้านบาท 75.90 ล้านบาท และ 36.31 ล้านบาทตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าภายใน ประเทศประมาณ 30 วัน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือ เท่ากับ 36 วัน 36 วัน และ 41 วัน ตามลำดับ ซึ่งในปี 2562 มีระยะเวลาในการชำระหนี้มากกว่าปีก่อน โดยสามารถต่อรองการจ่ายหนี้กับเจ้าหนี้ได้มากกว่าขึ้น

(3) สำหรับเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าซึ่งเป็น ลักษณะของเงินมัดจำ โดย ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวนเท่ากับ 41.45 ล้านบาท 55.62 ล้านบาท และ 76.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2562 เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากรายการค้าใช้จ่ายค้างจ่าย และค่าส่งเสริมการขายค้างจ่ายเนื่องมียอดที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 และเป็นเจ้าหนี้ค่าซื้อทรัพย์สินที่บริษัทจะต้องมีการทยอยจ่าย เป็นต้น

รายละเอียดเจ้าหนี้การค้า	มูลค่า (ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค.2562
เจ้าหนี้การค้า	55.34	75.90	36.31
เจ้าหนี้อื่น	41.45	55.62	76.47
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	96.79	131.52	112.79

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 23.46 ล้านบาท 23.02 ล้านบาท และ 65.09 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

(1) หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี) ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีจำนวน 4.31 ล้านบาท 2.65 ล้านบาท และ 9.07 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 19.16 ล้านบาท 20.38 ล้านบาท และ 21.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 ภาระ

ผูกพันดังกล่าวเพิ่มขึ้น จำนวน 1.22 ล้านบาท เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์พนักงานจำนวน 3.24 ล้านบาทและจ่ายเงินเกษียณให้พนักงานและผู้บริหารที่เกษียณตามเงื่อนไขของบริษัทฯ จำนวน 2.03 ล้านบาท ส่วนในปี 2562 ภาระผูกพันดังกล่าวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับเงินชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน ส่งผลกระทบต่อข้อสมมุติฐานด้านประชากรศาสตร์ สมมุติฐานด้านการเงินและปรับปรุงจากประสบการณ์โดยผลกระทบ และได้รับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น รวมทั้งบริษัทได้มีการจ่ายเงินเกษียณให้พนักงานและผู้บริหารที่เกษียณตามเงื่อนไขของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 1,082.20 ล้านบาท 1,109.54 ล้านบาท และ 1,187.69 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยมีการจ่ายปันผลตามนโยบาย ในอัตราที่ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท โดยในปี 2560 บริษัทรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนสุทธิจากการใช้สิทธิ ESOP-W1 เป็นทุนที่เพิ่มขึ้น 1.53 ล้านบาทและมีการสำรองจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (ESOP-W2) จำนวน 6.69 ล้านบาท ส่วนในปี 2561 บริษัทมีการสำรองจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (ESOP-W2) จำนวน 9.94 ล้านบาท ทำให้มูลค่าสำรองจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์รวมจำนวน 16.62 ล้านบาท และในปี 2562 บริษัทรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนสุทธิจากการใช้สิทธิ ESOP-W3 เป็นทุนที่เพิ่มขึ้น 1.16 ล้านบาทและมีการสำรองจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (ESOP-W2) จำนวน 22.50 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 – สิ้นปี 2562 เท่ากับ 0.18 เท่า 0.33 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ยึดหลักความระมัดระวัง จึงมีนโยบายการลงทุนโดยพยายามใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก โดยหลีกเลี่ยงการใช้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (เพื่อลดรายการดอกเบี้ยจ่าย) ดังนั้นจึงเห็นได้จากการลงทุนในโครงการที่ผ่านมาส่วนใหญ่มักใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทเองหรือออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลัก โดยในปี 2560 ทางบริษัทได้เพิ่มทุนตามการใช้สิทธิ ESOP-W1 จำนวน 1,532,182 หุ้น และในปี 2562 เพิ่มทุนตามการใช้สิทธิ ESOP-W3 อีกจำนวน 1,161,810 หุ้น แต่ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทยังคงต้องใช้สินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อให้มีความคล่องตัวในการบริหารการเงิน และรักษาสถานะลูกค้ากับสถาบันการเงิน ในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลงเล็กน้อยเนื่องจากมีการเพิ่มทุน เป็นต้น

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

1. บจก.เจ.เอส.วี. เทคนิคอล (บริษัทย่อย) ได้ลงทุนก่อสร้างอาคารสำนักงานของกลุ่มบริษัทฯ ปัจจุบันมีการใช้สินเชื่อระยะยาวจากสถาบันการเงินในการก่อสร้าง ซึ่งมีสัญญาเป็นเวลา 7 ปี (ครบกำหนดประมาณไตรมาส 3 ปี 2569) ซึ่งภาระผูกพันดังกล่าวทำให้บริษัทต้องมีการเสียดเงินสดสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทมีการเสียดเงินสดส่วนเกินเพียงพอ จะสามารถชำระหนี้ครบก่อนสัญญาได้

2. บจก.เจ.เอส.วี. เทคนิคอล (บริษัทย่อย) ได้มีการลงทุนในเครื่องจักรที่เกี่ยวข้องกับการเจาะอุโมงค์ร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินหรือสายสื่อสารใต้ดิน ซึ่งหากมีการลงทุนเพิ่มเติม บริษัทคาดว่าจะใช้เงินทุนหมุนเวียน และสินเชื่อที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น

3. บจก.เมฆา-เอส (บริษัทย่อย) ซึ่งมีธุรกิจหลักเป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ได้แก่ การรับเหมาก่อสร้าง การรับเหมาก่อสร้างติดตั้งระบบไฟฟ้า การรับเหมาก่อสร้างอุโมงค์ร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน รวมถึง การลงทุนในกิจการร่วมค้า จึงจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียน และการใช้สินเชื่อจากสถาบันการเงินในรูปแบบต่างๆ เช่น วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินหนี้สินเชื่อค้าประกันธนาคาร B/G วงเงิน L/C, T/R ในการสั่งซื้อสินค้า และสินเชื่อโครงการ เป็นต้น ดังนั้นจึงจำเป็นต้องพึ่งพาการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้น (บจก.เจ.เอส.วี. เทคนิคอล หรือ บมจ.แอร์โรว์ซินดิเคท) รวมถึงการขอความช่วยเหลือในการค้าประกันสินเชื่อสถาบันการเงิน บริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่จึงคาดว่าจะยังให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ บจก.เมฆา-เอส ในรูปแบบต่างๆ ที่เหมาะสมกับโครงสร้างการเติบโตในอนาคต โดยส่งตัวแทนบริษัทเข้าร่วมบริหารจัดการให้มีสถานะทางการเงินเข้มแข็งขึ้น และสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้โดยใช้สภาพคล่องทางการเงิน และมีหลักประกันของตนเอง ทั้งนี้ การให้การสนับสนุนดังกล่าวบริษัทฯ ยังคำนึงถึงการรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจเป็นสำคัญ นอกจากนี้ งบการเงินของ บจก.เมฆา-เอส จะทำให้โครงสร้างของฐานะการเงินในงบการเงินรวมมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มจากรายการมูลค่าค้างชำระหรือเรียกเก็บ หนี้สินเพิ่มจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และจากเจ้าหนี้การค้า ตลอดจนอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ในงบการเงินรวมเปลี่ยนแปลงไปอันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานของ บจก.เมฆา-เอส โดยปกติจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำกว่าของ บมจ.แอร์โรว์ ซินดิเคท และ บจก.เจ.เอส.วี.เทคนิคอล เป็นต้น