

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประจำปี 2555 - 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบตรวจสอบ	: งบบัญชีปี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบตรวจสอบ	: งบบัญชีปี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2803 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้สังเกตหมายเหตุ 2 กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาใช้เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ตัวเลขเปรียบเทียบถือตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2555 และ 2554 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกัน และหลังจากการปรับปรุงตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 2 ได้ทำการตรวจสอบรายการปรับปรุงตัวเลขเปรียบเทียบดังกล่าวและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเหมาะสมและปรับปรุงโดยถูกต้อง
งบตรวจสอบ	: งบบัญชีปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด โดยนายสุวิทย์ ปัญญาวงศ์ขันติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3534 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและของเฉพาะบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัทและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (งบการเงินรวม)

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.90	0.95%	3.69	0.36%	23.70	2.13%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	117.80	14.14%	132.76	13.07%	179.17	16.10%
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า	86.50	10.38%	203.19	20.01%	190.26	17.10%
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16.55	1.99%	1.87	0.18%	0.04	0.00%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	211.52	25.34%	260.09	25.61%	297.77	26.76%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.26	0.03%	22.09	2.17%	15.93	1.43%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	440.53	52.77%	623.69	61.41%	706.87	63.53%
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีระยะค้ำประกัน	13.40	1.61%	3.90	0.38%	3.90	0.35%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินลงทุนระยะยาว	1.00	0.12%	1.00	0.10%	1.00	0.09%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	328.36	39.42%	336.99	33.18%	361.32	32.47%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	34.09	4.09%	38.57	3.80%	31.95	2.87%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	10.21	1.23%	7.44	0.73%	7.47	0.67%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.28	0.87%	4.05	0.40%	0.21	0.02%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	394.34	47.23%	391.95	38.59%	405.85	36.47%
รวมสินทรัพย์	834.87	100.00%	1,015.64	100.00%	1,112.72	100.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงิน	533.41	64.03%	332.32	32.72%	305.91	27.49%
เจ้าหนี้การค้า	94.28	11.32%	109.41	10.77%	55.93	5.03%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.25	0.87%	3.61	0.36%	1.39	0.12%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.27	2.43%	2.17	0.21%	0.92	0.08%
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง	0.04	0.00%	0.27	0.03%	0.25	0.02%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	14.26	1.71%	23.54	2.32%	22.24	2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.75	0.45%	1.75	0.17%	19.17	1.72%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.94	4.54%	28.69	2.82%	50.40	9.06%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	711.20	85.19%	501.76	49.40%	456.21	41.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	2.65	0.32%	1.58	0.16%	3.30	0.30%
เงินกู้ระยะยาว-สุทธิ	5.31	0.64%	4.38	0.43%	3.46	0.31%
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	7.40	0.89%	9.90	0.98%	13.50	1.21%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15.36	1.84%	15.87	1.56%	20.26	1.82%
รวมหนี้สิน	726.56	87.03%	517.63	50.96%	476.47	42.82%
ทุนจดทะเบียน	130.00	15.61%	270.00	26.58%	270.00	24.26%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	130.00	15.61%	180.00	17.72%	180.00	16.18%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และอื่นๆ (ดูรายละเอียดหน้า 17.10)	0.00	0.00%	291.36	28.69%	343.08	30.83%
ส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(5.63)	(0.68%)	(5.63)	(0.55%)	(5.63)	(0.51%)
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(16.05)	(1.93%)	32.28	3.18%	118.79	10.68%
จัดสรรแล้ว	0.00	0.00%	1.52	0.15%	5.51	0.50%
ยังไม่ได้จัดสรร	(16.05)	(1.93%)	30.76	3.03%	113.28	10.18%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่-สุทธิ	108.31	13.00%	498.01	49.03%	636.24	57.18%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	108.31	13.00%	498.01	49.03%	636.24	57.18%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	834.87	100.00%	1,015.64	100.00%	1,112.72	100.00%

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ตามสัญญา	625.66	93.40%	767.46	88.17%	1,215.92	80.36%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	44.20	6.60%	102.95	11.83%	297.10	19.64%
รวมรายได้	669.86	100.00%	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%
ต้นทุนงานตามสัญญา	495.82	74.02%	594.05	68.25%	965.65	63.82%
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	27.76	4.14%	79.32	9.11%	214.86	14.20%
รวมต้นทุน	523.58	78.16%	673.37	78.06%	1,180.51	78.02%
กำไรขั้นต้น	146.28	21.84%	197.04	22.64%	332.51	21.98%
รายได้อื่น ¹	21.30	3.18%	4.46	0.51%	7.93	0.52%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	167.58	25.02%	201.51	23.15%	340.45	22.50%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	99.62	14.87%	118.45	13.61%	185.35	12.25%
กำไรจากการดำเนินงาน	67.96	10.15%	83.06	9.54%	155.09	10.25%
ต้นทุนทางการเงิน	40.73	6.08%	26.59	3.05%	19.31	1.28%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	27.23	4.07%	56.48	6.49%	135.78	8.97%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	5.79	0.86%	8.14	0.94%	38.47	2.54%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	21.45	3.20%	48.34	5.55%	97.31	6.43%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	21.45	3.20%	48.34	5.55%	97.31	6.43%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	21.45	3.20%	48.34	5.55%	97.31	6.43%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	16.50		0.07		0.14	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	100.00		0.25		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	1.30		720.00		720.00	
ปรับปรุงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้เพื่อการเปรียบเทียบ						
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	0.04		0.07		0.14	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25		0.25		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	520		720		720	
ปรับปรุงคำนวณการปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO และ ใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก(Fully Dilute)						
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (Fully Dilute) (บาท/หุ้น)	0.03 ²		0.04 ³		0.09	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25		0.25		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญ - หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น)	720		1,079.9		1,079.9	

หมายเหตุ : /1 รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน, รายได้ค่าบริการ, รายได้ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

/2 กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) : คำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2555หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน (IPO) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสามัญหลัง IPO เท่ากับ 720 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาท/หุ้น

/3 กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) : คำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2556 หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก (Fully Dilute) ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสามัญหลังใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก เท่ากับ 1,079.9 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาท/หุ้น

สรุปงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2555 ล้านบาท	ปี 2556 ล้านบาท	ปี 2557 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	27.24	56.48	135.78
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ/(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	96.39	115.19	221.53
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน :			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(33.08)	(128.16)	(30.73)
งานระหว่างทำส่วนที่เกินกว่าเงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	-	(6.33)	5.39
มูลค้างงานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า	3.55	-	-
สินค้าคงเหลือ	(13.54)	(47.32)	(35.52)
เครื่องมือทางการเงิน	-	0.11	(0.81)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	(4.70)	(1.10)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	9.50	-
เงินมัดจำ	-	3.20	0.07
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	23.82	4.20	(34.13)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.11)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.42)	-	-
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาส่วนที่เกินกว่างานระหว่างทำ	-	9.72	(1.74)
จำนวนที่เรียกเก็บจากลูกค้าสูงกว่ามูลค้างงานตามสัญญา	(11.44)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.83	(1.04)	2.07
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน			
ก่อนดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินจ่ายและภาษีเงินได้จ่าย	57.00	(45.62)	125.03
ดอกเบี้ยรับ	-	0.29	0.27
ต้นทุนทางการเงินจ่าย			
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	(27.06)	(18.38)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(4.35)	(7.35)	(17.31)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	52.65	(79.74)	89.61
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (รับ) จ่าย สุทธิ	90.39	-	-
ดอกเบี้ยรับจากการให้กู้ยืม	20.40		
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(152.95)	(28.27)	(49.44)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.84	-	0.28
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.68)	(8.48)	(1.16)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(43.02)	(36.75)	(50.32)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รับ (ชำระคืน) สุทธิ	19.04	(201.09)	(26.41)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน รับ (ชำระคืน) สุทธิ	(26.01)	(20.27)	(0.92)
จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(6.88)	(7.71)	(3.86)
เงินปันผลจ่าย	-	-	(10.80)
เงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	22.71
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญ	-	341.36	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(13.84)	112.29	(19.28)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(4.22)	(4.20)	20.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดออกคงเหลือต้นปี	12.11	7.90	3.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดออกคงเหลือปลายปี	7.90	3.69	23.70

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.62	1.24	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.30	0.69	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	(0.13)	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.50	6.81	9.51
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	55	53	38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.75	2.86	4.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	131	126	85
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.56	5.19	10.43
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	65	69	35
Cash cycle	วัน	121	110	88
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	21.84%	22.64%	21.98%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	10.15%	9.54%	10.25%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.16%	0.87%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	77.46%	(96.00%)	57.78%
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.20%	5.54%	6.38%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	20.90%	15.94%	17.16%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.63%	5.22%	9.14%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	15.51%	21.78%	34.51%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.82	0.94	1.43
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	6.69	1.04	0.75
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ^{/1}	เท่า	2.43	(1.68)	6.82
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis ^{/1}	เท่า	1.35	(11.70)	0.97
อัตราการจ่ายเงินปันผล ^{/2}	%	0.00%	22.34%	50.35%

หมายเหตุ : /1 คำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+มูลค่างานที่ยังไม่เรียกเก็บ เท่ากับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ

/2 คำนวณจากกำไรสุทธิประจำปี (งบเฉพาะกิจการ)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ สร้างสรรค์ ผลิต ฝสาน และติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ รวมทั้งเป็นผู้ผลิตเทคโนโลยีระดับโลก เกี่ยวกับระบบราง โลจิสติกส์ และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ เข้ากับการจัดการอย่างมืออาชีพ อาทิ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน (Catering Hi-loaders Truck) รถดับเพลิง-รถกู้ภัย รถบรรทุก เครื่องดื่ม รถขนส่งไปรษณีย์ รถพ่วง-รถกึ่งพ่วงพิเศษ การรับจ้างบริหารโครงการสร้างเรือตรวจการไกลฝั่ง (OPV) โครงการบริการงานซ่อมและศูนย์ซ่อมให้แก่ Linfox สำหรับรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง ของโครงการ Tesco-Lotus เป็นต้น ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ให้กับภาคเอกชน และหน่วยงานราชการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัท ดำเนินธุรกิจดำเนินธุรกิจออกแบบ ผลิต ประกอบ และติดตั้งตู้บรรทุกไฟเบอร์กลาส น้ำหนักเบา สำหรับบรรทุกสินค้า อาหารสดและแห้ง ซึ่งหากพิจารณาภาพรวมของผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ 2 ลักษณะ ได้แก่ รายได้ตามสัญญา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ถึงร้อยละ 94 ของรายได้รวม และรายได้จากการขายและให้บริการ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 ถึงร้อยละ 20 ของรายได้รวม

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวมเท่ากับ 691.16 ล้านบาท 874.87 ล้านบาท และ 1,520.95 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 21.45 ล้านบาท 48.34 ล้านบาท และ 97.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่าโครงการคงเหลือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) จำนวน 623.62 ล้านบาท ประกอบด้วย งานที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทฯ 595.92 ล้านบาท และงานของบริษัทย่อย 27.70 ล้านบาท (รายละเอียดตามหัวข้อ 2.8 งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ หน้า 1.2-22) และบริษัทฯ ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2558 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของรายได้ปี 2557

14.1.1 ผลการดำเนินงาน

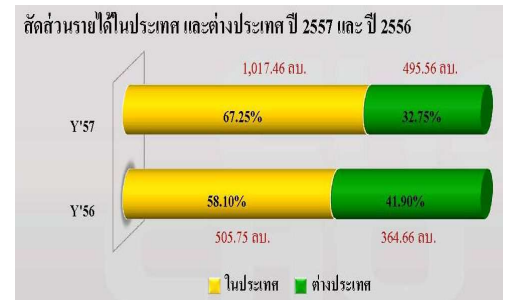
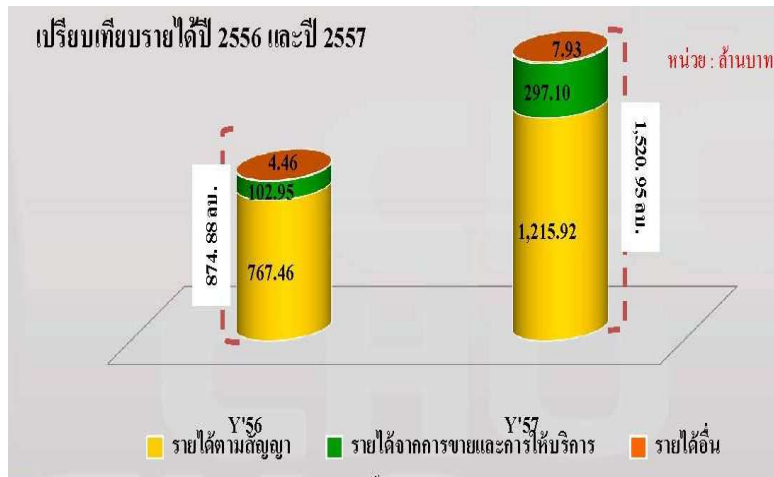
รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในงวดบัญชีปี 2555-2557 เท่ากับ 691.16 ล้านบาท 874.87 ล้านบาท และ 1,520.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากพิจารณาตามประเภทรายได้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ตามสัญญา	625.66	93.40%	767.46	88.17%	1,215.92	80.36%
รายได้จากการขายและการให้บริการ ¹	44.20	6.60%	102.95	11.83%	297.10	19.64%
รวมรายได้	669.86	100.00%	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%
รายได้อื่น ²	21.30	3.08%	4.46	0.51%	7.93	0.52%
รวมรายได้ทั้งหมด	691.16		874.87		1,520.95	

หมายเหตุ : /1 - รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขาย spare part การขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ) การขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น

/2 - รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าบริการ รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ



ตารางแสดงรายได้แยกตามประเทศ ปี 2555-2557

ประเทศ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ประเทศไทย	351.60	52.49%	505.75	58.10%	1,017.47	67.25%
ประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์	188.52	28.14%	122.65	14.09%	239.68	15.84%
ประเทศสิงคโปร์	0.00	0.00%	28.72	3.30%	3.20	0.21%
ประเทศสาธารณรัฐเกาหลี	0.04	0.01%	22.33	2.57%	13.00	0.86%
ประเทศอื่นๆ	129.69	19.36%	190.96	21.94%	239.67	15.84%
รวมรายได้	669.86	100.00%	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%

จากข้อมูลรายได้แยกตามประเทศจะพบว่า ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนการขายสินค้าในประเทศเพิ่มมากขึ้นในส่วนสินค้ากลุ่มมาตรฐาน ประเภทรถกึ่งพ่วง (Semi-Trailer) จากการขยายตลาดในประเทศและได้รับผลจากการที่ประเทศไทยจะเข้าร่วมเป็นประชาคมอาเซียน (AEC) รวมทั้งในส่วนสินค้ากลุ่มบริหารโครงการ จากการเข้าบริหารโครงการให้กับกลุ่มลูกค้ากลุ่มหนึ่ง ทำให้มียอดรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการส่งออกสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product) ประเภทรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน (Catering Hi-Loaders Truck) ไปจำหน่ายยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มประเทศลูกค้าหลัก คือ ประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ ซึ่งมีสัดส่วน

ยอดขายในปี 2555-2557 เท่ากับร้อยละ 28.14 ร้อยละ 14.09 และร้อยละ 15.84 ของรายได้รวมตามลำดับ และกลุ่มประเทศในเอเชีย เช่น สิงคโปร์ เกาหลี มาเลเซีย เวียดนาม และฮ่องกง เป็นต้น

รายได้ตามสัญญา

รายได้ตามสัญญา มีลักษณะเป็นสัญญาจ้างผลิตสินค้า และ ในสัญญามีการระบุราคาค่าสินค้าไว้อย่างแน่นอน บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการตามสัญญาตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion Method) กล่าวคือ เมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือเกี่ยวกับขั้นความสำเร็จของงาน รายได้ตามสัญญางานจะถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยคำนวณจากความสำเร็จของกิจกรรมงานตามสัญญา ณ วันที่รายงาน ขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญาคำนวณจากอัตราส่วนของต้นทุนงานตามสัญญาที่ทำเสร็จจนถึงวันที่รายงานกับประมาณการต้นทุนงานทั้งหมดตามสัญญา ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทฯ จะรับรู้ประมาณการขาดทุนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยรายได้ที่รับรู้แล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแสดงไว้เป็นมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าในงบแสดงฐานะการเงิน

รายได้ตามสัญญาประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิตตัวถังและติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ โดยมีผลิตภัณฑ์อยู่ 3 กลุ่ม คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน (Standard Product) และผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product) และรายได้จากการรับบริหารโครงการและบริการ (Project Management and Service) สำหรับรายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิต และติดตั้งตู้บรรทุกไฟเบอร์กลาส น้ำหนักเบา ของบริษัทย่อยจะถูกรับรวมเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

ประเภทรายได้	ดำเนินงานโดย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน		277.60	41.14%	236.22	27.14%	578.62	38.24%
- รถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง	บริษัทฯ / บริษัทย่อย	142.76	21.31%	218.39	25.09%	578.62	38.24%
- ตู้ไฟเบอร์กลาส	บริษัทฯ / บริษัทย่อย	134.84	20.13%	17.83	2.05%	0.00	0.00%
2) ผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ		348.06	51.96%	531.24	61.03%	637.30	42.12%
- รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน	บริษัทฯ	348.06	51.96%	376.72	43.28%	584.64	39.04%
- ยานยนต์สำหรับกองทัพและอื่นๆ	บริษัทฯ	0.00	0.00%	154.52	17.52%	52.66	3.08%
3) กลุ่มบริหารโครงการและบริการ	บริษัทฯ	44.20	6.60%	102.95	11.83%	297.10	19.64%
รวมทั้งสิ้น		669.86	100.00%	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%

ปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาสูงที่สุดจากผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาโดยตลอด โดยมีรายได้จำนวน 348.06 ล้านบาท 531.24 ล้านบาท และ 637.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.96 ร้อยละ 61.03 และร้อยละ 42.12 ตามลำดับ โดยนับตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินสร้างรายได้เป็นอันดับหนึ่งของผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ เน้นทำการตลาดงานรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินมากขึ้น เพราะเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ มีความชำนาญเป็นพิเศษ มีการปรับรูปแบบให้หลากหลายเพื่อรองรับเครื่องบินทุกแบบและทุกขนาดความจุผู้โดยสาร มีการพัฒนาเทคโนโลยีและกระบวนการผลิตให้รวดเร็วยิ่งขึ้น จนได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้าธุรกิจการบินจากหลายประเทศทั่วโลก อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ออกแบบและพัฒนารถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินแอร์บัส A380 ได้สำเร็จ ซึ่งเป็นเครื่องบินลำใหญ่ที่สุดในปัจจุบัน ที่ต้องอาศัยความรู้ทางวิศวกรรมและเทคโนโลยีของงานระบบวิศวกรรมที่แม่นยำ บริษัทฯ ถือเป็นผู้ผลิต 1 ใน 2 รายของโลกที่สามารถผลิตได้ โดยในปี 2555 บริษัทฯ

มียอดขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นอันดับหนึ่งของโลก ในส่วนของยานยนต์สำหรับกองทัพ บริษัทฯ ได้รับงานใหม่เพิ่มในปี 2556 และสำหรับรถดับเพลิง-รถกู้ภัย ไม่มีการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวตั้งแต่ปี 2555 สาเหตุหลักเนื่องมาจากมีข้อจำกัดการแข่งขันด้านราคาจากปัจจัยเรื่องอัตราภาษีนำเข้าของวัสดุอุปกรณ์และส่วนประกอบ ซึ่งเกือบทั้งหมดจะต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพดี และบริษัทฯ เน้นกำลังการผลิตไปที่การผลิต รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และรถตู้พ่วงใหญ่ในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกในประเทศ ซึ่งมีคำสั่งซื้อมาจำนวนมากและต่อเนื่อง

ปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐานจำนวน 277.60 ล้านบาท 236.22 ล้านบาท และ 578.62 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ร้อยละ 27.14 และร้อยละ 38.24 ของรายได้รวมตามสัญญาตามลำดับ โดยมีผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายประกอบด้วยรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วงที่ลูกค้าต้องการความเป็นพิเศษ เช่น รถที่สามารถขนส่งสินค้าขนาดใหญ่มากเป็นพิเศษ ขนส่งสินค้าที่มีน้ำหนักมากเป็นพิเศษ เป็นต้น ซึ่งจะต้องอาศัยการออกแบบและเทคโนโลยีด้านงานระบบวิศวกรรมที่ล้ำสมัย ซึ่งบริษัทฯ ได้สร้างความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่นในเรื่องดังกล่าว และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มในตัวผลิตภัณฑ์ได้เป็นอย่างมาก ผลิตภัณฑ์หลักอีกประเภทหนึ่งในกลุ่มนี้คือ ตู้ไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา ซึ่งผลิตและทำการตลาดโดยบริษัทย่อย ก็เป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตของยอดขายได้มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

สำหรับรายได้กลุ่มบริหารโครงการตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในการรับจ้างบริหารโครงการและเป็นที่ปรึกษาในการสร้างเรือตรวจการณ์ไกลฝั่ง ของกองทัพเรือ ให้กับบริษัท อู่กรุงเทพ จำกัด โดยในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มบริหารโครงการจำนวน 91.66 ล้านบาท 1.79 ล้านบาท และ 9.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.39 ร้อยละ 0.29 และร้อยละ 1.09 ของรายได้รวมตามสัญญา โดยโครงการได้เสร็จสมบูรณ์ในปี 2556 แล้ว

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับสัญญาในการบริหารโครงการซ่อมบำรุง รถบรรทุกพ่วง และ รถบรรทุกกึ่งพ่วง จากบริษัท ลินฟอกซ์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (“Linfox”) และบริษัท เอกชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Tesco-Lotus”) ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นรายได้จากการให้บริการ (ดูรายละเอียดในหัวข้อ รายได้จากการขายและการให้บริการ ถัดไป)

รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย รับรู้รายได้จากการขายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญ ไปให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขายอะไหล่ (Spare Part) บางประเภทที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสั่งนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตงานของลูกค้าเป็นปกติอยู่แล้ว โดยส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 80 เป็นการขายอะไหล่ให้กับลูกค้าต่างประเทศที่สั่งผลิตรถจากบริษัทฯ โดยเฉพาะรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 20 เป็นการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศ รายได้จากการขายยังประกอบด้วยการขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ) หรือการขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายสินค้าให้กับโครงการสร้างเรือตรวจการณ์ไกลฝั่ง ของกองทัพเรือ ให้กับบริษัท อู่กรุงเทพ จำกัด เป็นเงินจำนวน 37.23 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 36.16 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ และในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและติดตั้งหลอดไฟ LED ให้กับหน่วยงานของรัฐบาล โดยผ่านกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทอื่นที่ไม่เกี่ยวข้อง ซึ่งรับรู้รายได้ จำนวน 133.46 ล้านบาท

บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการเมื่อมีการให้บริการเสร็จเรียบร้อยแล้ว โดยรายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการซ่อมผลิตภัณฑ์ โดยส่วนใหญ่จะซ่อมให้เฉพาะรถของลูกค้าหลังหมดระยะเวลาประกัน ซึ่งสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยเท่านั้น บริษัทฯ มีเงื่อนไขรับประกันสินค้าเฉลี่ย 1 ปี และในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับสัญญาในการบริหารโครงการซ่อมบำรุงรถบรรทุกพ่วง และ รถบรรทุกกึ่งพ่วง จากบริษัท ลินฟอกซ์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (“Linfox”) และบริษัท เอกชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Tesco-Lotus”) ทั้งหมด ซึ่งมีมากกว่า 1,000 คัน ในศูนย์บริการซ่อมบำรุงของ Tesco-Lotus จำนวน 4 แห่ง ประกอบด้วย ศูนย์ลำลูกกา ศูนย์วังน้อย ศูนย์สามโคก และศูนย์บางบัวทอง อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้เล็งเห็นโอกาส

ในการเพิ่มรายได้จากงานซ่อมบริการ จึงได้ทำการเช่าพื้นที่ดินประมาณ 4 ไร่ ที่ อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา เป็นศูนย์ซ่อมสำหรับรถบรรทุก ในกรณีประสบอุบัติเหตุต้องซ่อมมานาน และรับงานซ่อมบริการจากลูกค้าของบริษัทรายอื่น และลูกค้าทั่วไป ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มศักยภาพในการดูแลลูกค้าที่ศูนย์ซ่อมวังน้อยเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นทำเลใกล้กรุงเทพฯ ปริมาณและเพิ่มโอกาสในการรับงานซ่อมบริการเพิ่มขึ้นจากงานของ Linfox และ Tesco-Lotus ปัจจุบันมีลูกค้าหลายรายต้องการที่จะทำสัญญา PM กับบริษัทฯ และอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขต่างๆ โดยสัดส่วนรายได้จากการขาย และรายได้จากการให้บริการ ในปี 2555-2557 สามารถสรุปได้ดังตาราง

ประเภทรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้จากการขาย	10.87	24.60%	49.43	48.01%	97.74	10.02%
รวมรายได้จากการให้บริการ	33.33	75.40%	53.52	51.99%	199.36	89.98%
รวมทั้งสิ้น	44.20	100.00%	102.95	100.00%	297.10	100.00%

รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าบริหาร, รายได้ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 21.30 ล้านบาท 4.46 ล้านบาท และ 7.93 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.08 ร้อยละ 0.51 และร้อยละ 0.52 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยรับจะลดลงไป เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย รับชำระค่าน้ำเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม ปี 2555 และไม่มีนโยบายที่จะให้กู้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลอื่น ยกเว้นเป็นการให้กู้แก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนงานตามสัญญา ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าจ้างแรงงานผลิตในแผนกต่างๆ ค่าจ้างเหมาจากบุคคลอื่น และค่าใช้จ่ายในการผลิตต่างๆ เป็นต้น บริษัทจะบันทึกต้นทุนงานตามสัญญาในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญา วันที่รายงาน เมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือ ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จทันที และหากบริษัทไม่สามารถประมาณผลของงานตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ บริษัทจะรับรู้ต้นทุนงานตามสัญญาเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดที่ต้นทุนนั้นเกิดขึ้น

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าที่ขาย เงินเดือนและค่าจ้างของแผนกที่เกี่ยวข้อง และการปันค่าใช้จ่ายส่วนกลาง เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดนโยบายในการกำหนดราคางานตามสัญญาให้มีอัตรากำไรไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 และกำหนดให้มีการทบทวนประมาณการต้นทุนการผลิตให้สอดคล้องกับต้นทุนจริงทุกไตรมาส หรือเมื่อมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานนั้นๆ อย่างมีนัยสำคัญ

ในงวดบัญชีปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 495.82 ล้านบาท 594.05 และ 965.65 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.02 ร้อยละ 68.25 และร้อยละ 63.82 ของรายได้รวม ตามลำดับ อัตราส่วนต้นทุนงานตามสัญญาเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน ซึ่งได้ทำการตลาด เพื่อเป็นการขยายฐานการตลาดให้เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อน เป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจเฉพาะกลุ่ม และทำให้มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น

และเพิ่มสัดส่วนรายได้ในส่วนการให้บริการ โดยต้นทุนขายและให้บริการเท่ากับ 27.76 ล้านบาท 79.32 ล้านบาท และ 214.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.80 ร้อยละ 77.04 และร้อยละ 72.32 ของรายได้ตามลำดับ

ต้นทุนขายและให้บริการในปี 2556 เพิ่มขึ้นเนื่องจากมียอดขายสินค้าให้หน่วยงานรัฐ ซึ่งเป็นรายการซื้อมา-ขายไป และมีกำไรในอัตราต่ำ ทำให้อัตราถัวเฉลี่ยต้นทุนขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งปี 2557 ยังมีรายการขายสินค้าพร้อมติดตั้งให้หน่วยงานรัฐอีก ซึ่งกำไรในส่วนนี้ จะต่ำกว่ารายได้จากการให้บริการ ทำให้อัตราต้นทุนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราให้บริการปกติ แต่ต่ำกว่าปี 2556 เนื่องจากมีรายได้ส่วนบริการเพิ่มขึ้น

ในงวดบัญชีปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 146.28 ล้านบาท 197.04 ล้านบาท และ 332.51 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.84 ร้อยละ 22.64 และร้อยละ 21.98 ของรายได้ตามลำดับ จากข้อมูลจะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ปี 2555 ตามทิศทางการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนต้นทุนค่าแรงงานในกระบวนการผลิต จากรายจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งเป็นบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (TFR 2:Share Based Payments) จำนวน 14.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะในปี 2557 (Non-Recurring items) ซึ่งถ้าไม่รวมรายการนี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 346.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.91 ของรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ ค่าขนส่งสินค้าในประเทศ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น เป็นต้น

ในงวดบัญชีปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 99.62 ล้านบาท 118.45 ล้านบาท และ 185.35 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย เช่น ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายเดินทาง และค่าใช้จ่ายอื่นในการบริการลูกค้า รวมทั้งมีการปรับเพิ่มเงินเดือนและสวัสดิการ ซึ่งรวมไปถึงผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นตามฐานเงินเดือนของพนักงาน ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เพื่อปฏิบัติตามกฎระเบียบในการเป็นบริษัทจดทะเบียน ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย เพื่อขยายตลาดในส่วนต่างๆ และค่าใช้จ่ายบริหารการจัดเก็บหนี้ เป็นต้น

โดยปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายส่วนพนักงานจากรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งเป็นบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (TFR 2:Share Based Payments) ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะในปี 2557 (Non-Recurring items) จำนวนเงิน 14.85 ล้านบาท ซึ่งถ้าไม่รวมรายการนี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารเท่ากับ 175.79 ล้านบาท

กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี

หากพิจารณาข้อมูลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax: EBIT) จะพบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและมีทิศทางดีขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 67.96 ล้านบาท 83.06 ล้านบาท และ 155.09 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 10.15 ร้อยละ 9.54 และร้อยละ 10.25 โดยตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีการปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจโดยเน้นทำการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีความชำนาญ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีที่ทันสมัย อาทิ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน รถพ่วง-กึ่งพ่วง ออกแบบพิเศษสำหรับหน่วยงานการไฟฟ้า และบริษัทโลจิสติกส์ใหญ่ เป็นต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 40.73 ล้านบาท 26.59 ล้านบาท และ 19.31 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระหนี้เงินกู้กับสถาบันการเงินจำนวนมาก เนื่องจากสินค้าของบริษัทฯ มีมูลค่าสูง และต้องใช้ระยะเวลาในการผลิตค่อนข้างนานโดยประมาณ 3-6 เดือน อีกทั้งการส่งมอบสินค้าจะไม่ได้ส่งมอบทีละหน่วย แต่จะส่งมอบเป็นส่วนๆ ของคำสั่งซื้อ ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินกู้ระยะสั้น

เพื่อส่งซื้อวัสดุอุปกรณ์และส่วนประกอบจากต่างประเทศ ซึ่งในปี 2555-2557 มีภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 533.41 ล้านบาท 332.32 ล้านบาท และ 305.91 ล้านบาท ตามลำดับ จึงส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินค่อนข้างสูงในปี 2555 แต่ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และระดมทุนเพื่อนำเงินมาใช้เป็นทุนหมุนเวียนได้ รวมทั้งมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 341.36 ล้านบาท ส่งผลให้ภาระต้นทุนทางการเงินลดลง อีกทั้งในปี 2556 บริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1 หรือ CHO-W1 ซึ่งจะสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ในวันที่ 30 ธันวาคม 2557 และทุกวันทำการสุดท้ายของไตรมาสต่อไป จนถึงครั้งสุดท้ายในวันที่ 27 ตุลาคม 2559 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทฯ มีโอกาสที่จะระดมทุนด้วยเครื่องมือทางการเงินผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกในอนาคต

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 5.79 ล้านบาท 8.14 ล้านบาท และ 38.47 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อคำนวณเปรียบเทียบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลกับกำไรสุทธิก่อนหักภาษี จะได้อัตราภาษีจ่ายร้อยละ 21.25 ร้อยละ 14.42 และร้อยละ 28.33 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากในปี 2556 บริษัทฯ มีการจำหน่ายและมีกำไรจากสินค้าที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คือ ตู้โลหะและตู้อลูมิเนียมสำหรับบรรจุทุกสินค้า และในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายจากรายจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (TFR 2: Share Based Payments) จำนวนรวม 29.01 ล้านบาท ซึ่งไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีอากร และเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะปี 2557

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในงวดบัญชีปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 21.45 ล้านบาท 48.33 และ 97.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ร้อยละ 3.20 ร้อยละ 5.55 และร้อยละ 6.43 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตลาดทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น และต้นทุนโดยรวมลดลง อีกทั้งต้นทุนทางการเงินมีส่วนลดลงจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2556 และลดลงต่อเนื่องจากการเข้าถึงแหล่งเงินทุนต้นทุนต่ำและมีการบริหารการเงินที่มีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555-2557 เท่ากับร้อยละ 20.90 ร้อยละ 15.94 และร้อยละ 17.16 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 108.31 ล้านบาท 498.01 ล้านบาท และ 636.24 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในปี 2556 ด้วยการระดมทุนเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผลตอบแทนในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากการมีกำไรเพิ่มขึ้น

14.1.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 834.87 ล้านบาท 1,015.64 ล้านบาท และ 1,112.72 ล้านบาท (ตามการปรับปรุงรายการจากผู้สอบบัญชีใหม่) ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์รายการสำคัญดังนี้

➤ **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 7.90 ล้านบาท 3.69 ล้านบาท และ 23.70 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินสดย่อยและเงินฝากธนาคาร ทั้งในรูปแบบบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ บัญชีกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งมีการลดลง หรือเพิ่มขึ้น ตามการบริหารการเงินในวันที่สิ้นสุดรอบบัญชีแต่ละงวด

➤ **ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 117.80 ล้านบาท 132.76 ล้านบาท และ 179.17 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้เทอมเครดิตแก่ลูกหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 30-60 วันนับจากวันส่งใบแจ้งหนี้ โดยสามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 ได้เท่ากับ 55 วัน 53 วัน และ 38 วัน ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะพบว่าบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดีขึ้น

โดยสามารถสรุปยอดลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ช่วงเวลา	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	81.11	36.22	86.19
อายุหนี้ไม่เกิน 3 เดือน	26.42	85.53	71.39
อายุหนี้ระหว่าง 3 เดือน – 6 เดือน	0.21	5.93	1.10
อายุหนี้ระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน	1.26	4.14	19.78
อายุหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	11.24	3.58	4.29
รวม	120.24	135.41	182.75
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(2.44)	(2.65)	(3.58)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	117.80	132.76	179.17

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้และวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้เป็นเกณฑ์พิจารณาอายุหนี้ที่ค้างชำระ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน ยกเว้นกรณีที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แน่นอน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 มียอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 2.44 ล้านบาท 2.65 ล้านบาท และ 3.58 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2555-2557 มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 11.24 ล้านบาท 3.58 ล้านบาท และ 4.29 ล้านบาท ตามลำดับที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับชำระคืนหนี้แน่นอน ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าได้บันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

➤ **ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้าเท่ากับ 86.50 ล้านบาท 203.19 ล้านบาท และ 190.26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทรับรู้รายได้ตามสัญญาในส่วนงานที่เสร็จแล้ว แต่ยังไม่ถึงกำหนดส่งมอบและเรียกชำระเงินตามสัญญา ซึ่งในรายการนี้มีเงินมัดจำที่ได้รับล่วงหน้ามาส่วนหนึ่งแล้ว

➤ สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 211.52 ล้านบาท 260.09 ล้านบาท และ 297.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่คือ วัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบทั้งที่อยู่ในคลังสินค้า หรืออยู่ระหว่างทางจัดส่งมายังคลังสินค้า ซึ่งถือว่าเป็นวัตถุดิบหลักของผลิตภัณฑ์ มูลค่าส่วนที่เหลือจะประกอบด้วย สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และวัสดุสิ้นเปลือง

➤ เงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินประจำที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 13.40 ล้านบาท 3.90 ล้านบาท และ 3.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดเงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกันใช้สำหรับค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน อาทิ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินหนังสือค้ำประกันสัญญางานซึ่งจำเป็นต้องใช้มากขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานและสัญญางาน โดยได้ปลดภาระค้ำประกันในปี 2556 จำนวน 9.50 ล้านบาท

➤ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 328.36 ล้านบาท 336.99 ล้านบาท และ 361.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ที่ดินที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของ บริษัทฯ อาคารโรงงาน อาคารสำนักงานใหญ่และส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องใช้ เครื่องตกแต่งสำนักงาน ครุภัณฑ์ และยานพาหนะ เป็นต้น โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมประมาณ 212.05 ล้านบาท ทั้งในส่วนของรั้วคอนกรีตรอบโรงงานและระบบระบายน้ำเพื่อป้องกันปัญหาน้ำท่วม มีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานส่วนเพิ่มเพื่อขยายพื้นที่ใช้สอยในโรงงาน มีการลงทุนเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้แก่ บริษัทฯ และบริษัทย่อย และมีการรับโอนที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจากลูกหนี้เงินให้กู้เพื่อเป็นการชำระคืนเงินกู้ ทั้งนี้ มูลค่าที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงงานและสำนักงานใหญ่เนื้อที่รวม 48-2-16.1 ไร่ ซึ่งบันทึกบัญชีด้วยราคาทุนมูลค่ารวม 28 ล้านบาท บริษัทฯ ไม่มีการปรับปรุงมูลค่าที่ดินตามราคาตลาด

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมเท่ากับ 726.56 ล้านบาท 517.63 ล้านบาท และ 476.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

➤ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 533.41 ล้านบาท 332.32 ล้านบาท และ 305.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นตามตัวเลขดังกล่าวเป็นภาระหนี้ตามวงเงินสินเชื่อประเภทต่างๆ ที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ อาทิ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินทรัสต์รีซีทส์ วงเงินแพคกิ้งเครดิต วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระหนี้เพิ่มขึ้นในปี 2555 เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบสำหรับงานโครงการต่างๆ ที่บริษัทฯ ได้รับ คำสั่งซื้อและเลตเตอร์ออฟเครดิตแล้ว ทั้งการสั่งซื้อจากต่างประเทศและในประเทศ ในปี 2556-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระหนี้ลดลง เนื่องจากได้รับเงินจากการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์และนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมทั้งมีกระแสเงินสดเหลือจากการดำเนินงานและนำมาชำระหนี้

➤ **เจ้าหนี้การค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 94.28 ล้านบาท 109.41 ล้านบาท และ 55.93 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าสินค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้เทอมเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 60 วัน โดยสามารถคำนวณระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 ได้เท่ากับ 65 วัน 69 วัน และ 35 วัน ตามลำดับ

➤ **ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ใช้มาตรฐานการบัญชีไทย ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยผู้บริหารได้บันทึกหนี้สินและผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นก่อนปี 2554 โดยได้ปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบบัญชีปี 2554 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 7.40 ล้านบาท 9.90 ล้านบาท และ 13.50 ล้านบาท ตามลำดับ

➤ **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ เท่ากับ 108.31 ล้านบาท 498.01 ล้านบาท และ 636.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน เท่ากับ 270 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว เท่ากับ 180.00 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้น และอื่นๆ 343.08 ล้านบาท แยกเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 291.36 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) เท่ากับ 29.01 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากหุ้นแปลงสภาพ เท่ากับ 22.71 ล้านบาท มีส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 5.63 ล้านบาท มีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร เท่ากับ 113.28 ล้านบาท และมีสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 5.51 ล้านบาท

➤ **โครงสร้างเงินทุน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 – 2557 เท่ากับ 6.69 เท่า 1.04 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นปี 2555 - 2557 ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่หนี้สินรวมลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนชำระแล้ว ปี 2556 จำนวน 50 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการขายหุ้น IPO อีกทั้งในปี 2555-2557 มีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง รวมถึงมี ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทรุ่นที่ 1 (“CHO-W1”) จำนวน 359,899,980 หน่วย ซึ่งผู้ถือ CHO-W1 สามารถใช้สิทธิได้ทุกวันทำการสิ้นไตรมาส ตั้งแต่ 30 ธันวาคม 2557 จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2559 ในราคา 0.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในกรณีที่ CHO-W1 มีใช้สิทธิทั้งหมดอีก 179.95 ล้านบาท

➤ **สภาพคล่อง**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย		31 ธันวาคม		
		2555	2556	2557
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	7.90	3.69	23.70
สินทรัพย์หมุนเวียน	ล้านบาท	440.53	623.69	706.87
หนี้สินหมุนเวียน	ล้านบาท	711.20	501.76	455.98
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน)	เท่า	0.62	1.24	1.55
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	52.65	(79.74)	89.61

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555 - 2557 เท่ากับ 0.62 เท่า 1.24 เท่า และ 1.55 เท่า ตามลำดับ ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินลดลงอย่างต่อเนื่อง จากกำไรของการดำเนินงาน และในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากการระดมทุนในการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้ามาเสริมสภาพคล่องให้ดีขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2555-2557 เท่ากับ 52.65 ล้านบาท (79.74) ล้านบาท และ 89.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดติดลบจากกิจกรรมดำเนินงาน มาจากยอดมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจำนวน 116.69 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีเงินจากการระดมทุนเข้ามาหมุนเวียน และการบริหารเงินสด

➤ **ข้อกำหนดอัตราส่วนทางการเงิน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้รับวงเงินจากธนาคารแห่งหนึ่ง โดยมีข้อกำหนดให้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่เกิน 3 เท่าและดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1.2 เท่าของงบการเงินรวม

➤ **รายจ่ายเพื่อการลงทุน**

ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการลงทุนในพันธบัตรหุ้นกู้ของสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 1.00 ล้านบาท และมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมประมาณ 212.05 ล้านบาท ทั้งในส่วนของบริษัทฯ ควบคู่กับบริษัทรอบโรงงานและระบบระบายน้ำเพื่อป้องกันปัญหาน้ำท่วม มีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานส่วนเพิ่มเพื่อขยายพื้นที่ใช้สอยในโรงงาน มีการลงทุนเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย และมีการรับโอนที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจากกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบางบริษัทเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม หลังจากนั้นในปี 2556-2557 บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนตามปกติของการดำเนินธุรกิจ โดยไม่มีรายจ่ายจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินงวดบัญชีปี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 270 ล้านบาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 180.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 720 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 48.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญรวม 359.90 ล้านหน่วย สามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญได้เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ โดยเริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 ธันวาคม 2557 และวันสุดท้ายของไตรมาสถัดไปจนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2559 เป็นครั้งสุดท้ายอัน อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ อนึ่งในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 97.31 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.14 บาท