



ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2555-2557 ตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930
บริษัท สำนักงาน อี วาย จำกัด

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีท่านอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี เพื่อจัดทำและนำเสนอของงบการเงิน และการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม ตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555

สำหรับงบการเงินงวด ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงวด ปี 2556 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2556 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามรายงานลงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2557

สำหรับงบการเงินงวด ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงวด ปี 2557 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามรายงานลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2558

งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2555		2556		2557		2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28.51	1.39%	163.53	7.81%	316.78	12.43%	60.26	2.99%	216.17	10.50%	398.00	15.24%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,327.92	64.57%	1,015.15	48.47%	1,216.41	47.71%	1,336.48	66.28%	1,017.71	49.42%	1,320.60	50.55%
สินค้าคงเหลือ	256.72	12.48%	295.16	14.09%	318.20	12.48%	278.44	13.81%	312.42	15.17%	333.70	12.77%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.57	0.95%	4.09	0.20%	5.37	0.21%	20.12	1.00%	5.99	0.29%	8.82	0.34%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,632.72	79.39%	1,477.93	70.57%	1,856.76	72.83%	1,695.30	84.08%	1,552.29	75.38%	2,061.12	78.90%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	138.95	6.76%	169.50	8.09%	176.05	6.91%	163.85	8.13%	195.90	9.51%	177.95	6.81%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	150.00	7.29%	150.00	7.16 %	150.00	5.88%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.44	0.02%	0.44	0.02%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.09	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	1.04	0.05%	-	0.00%	-	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	123.81	6.02%	283.98	13.56%	352.68	13.83%	116.80	5.79%	275.86	13.39%	347.56	13.30%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	0.98	0.05%	-	0.00%	-	0.00%	0.98	0.05%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**	5.84	0.28%	7.76	0.37%	8.92	0.35%	28.94	1.43%	28.91	1.40%	20.28	0.78%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.85	0.19%	4.69	0.23%	5.10	0.20%	9.44	0.47%	6.53	0.32%	5.53	0.21%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	423.96	20.61%	616.37	29.43%	692.75	27.17%	321.05	15.92%	507.20	24.62%	551.32	21.10%
รวมสินทรัพย์	2,056.68	100.00%	2,094.30	100.00%	2,549.51	100.00%	2,016.35	100.00%	2,059.49	100.00%	2,612.44	100.00%

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2555		2556		2557		2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	429.49	20.88%	-	0.00%	-	0.00%	429.49	21.30%	-	0.00%	-	0.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,058.87	51.49%	843.34	40.27%	1,138.34	44.65%	983.40	48.77%	769.11	37.34%	1,138.63	43.59%
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	94.87	4.61%	113.66	5.43%	109.27	4.29%	94.87	4.71%	113.66	5.52%	109.28	4.18%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	7.57	0.37%	24.45	1.17%	18.24	0.72%	7.57	0.37%	24.45	1.19%	18.24	0.70%
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5.99	0.29%	5.48	0.26%	7.20	0.28%	5.99	0.30%	5.48	0.27%	7.57	0.29%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น												
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	21.46	1.04%	1.89	0.09%	21.72	0.85%	21.51	1.07%	1.89	0.09%	21.72	0.83%
อื่นๆ	7.78	0.38%	2.73	0.13%	12.27	0.48%	7.97	0.39%	2.77	0.13%	12.33	0.47%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,626.03	79.06%	991.55	47.35%	1,307.04	51.27%	1,550.80	76.91%	917.36	44.54%	1,307.77	50.06%
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	6.20	0.30%	92.56	4.42%	74.32	2.92%	6.20	0.31%	92.56	4.50%	74.32	2.84%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	12.34	0.60%	9.91	0.47%	10.97	0.43%	12.34	0.62%	9.91	0.48%	12.53	0.48%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10.65	0.52%	12.15	0.58%	16.16	0.63%	10.65	0.53%	12.15	0.59%	16.17	0.62%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	29.19	1.42%	114.62	5.47%	101.45	3.98%	29.19	1.45%	114.62	5.57%	103.02	3.94%
รวมหนี้สิน	1,655.22	80.48%	1,106.17	52.82%	1,408.49	55.25%	1,579.99	78.36%	1,031.98	50.11%	1,410.79	54.00%

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2555		2556		2557		2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	200.00	9.72%	350.00	16.71%	490.00	19.22%	200.00	9.92%	350.00	16.99%	490.00	18.76%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	200.00	9.72%	350.00	16.71%	350.00	13.73%	200.00	9.92%	350.00	16.99%	350.00	13.40%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0.00%	485.04	23.16%	485.04	19.02%	-	0.00%	485.04	23.56%	485.04	18.57%
ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	6.83	0.34%	6.83	0.33%	6.83	0.26%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุน					38.60	1.51%					38.60	1.48%
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	19.06	0.93%	24.36	1.16%	35.10	1.38%	19.06	0.94%	24.36	1.18%	35.10	1.34%
ยังไม่ได้จัดสรร**	182.40	8.87%	128.73	6.15%	232.27	9.11%	210.47	10.44%	161.28	7.83%	286.08	10.95%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	401.46	19.52%	988.13	47.18%	1,141.01	44.75%	436.36	21.64%	1,027.51	49.89%	1,201.65	46.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	401.46	19.52%	988.13	47.18%	1,141.01	45.75%	436.36	21.64%	1,027.51	49.89%	1,201.65	46.00%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,056.68	100.00%	2,094.30	100.00%	2,549.51	100.00%	2,016.35	100.00%	2,059.49	100.00%	2,612.44	100.00%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

** ในงบการเงิน ปี 2556 บริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ส่งผลทำให้มีการปรับปรุงรายการบัญชีในปี 2554 และ 2555 โดยมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 29.71 ล้านบาท และ 28.94 ล้านบาท ณ วันที่ 1 ม.ค. 2555 และวันที่ 31 ธ.ค. 2555 ตามลำดับ และมีกำไรสะสมสำหรับส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรในงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้นเป็น 72.42 ล้านบาท และ 210.48 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ตามลำดับ โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2556 ข้อ 3 ก. การปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

▪ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2555		2556		2557		2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้												
รายได้จากการขาย	2,552.09	77.83%	2,637.25	83.71%	2,973.57	77.07%	2,570.40	77.84%	2,637.45	83.45%	2,977.49	74.29%
รายได้จากการบริการติดตั้ง	715.39	21.81%	500.98	15.90%	862.31	22.35%	715.39	21.67%	500.98	15.85%	1,006.86	25.12%
รายได้ค่าติดตั้งประสานงาน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้ค่านายหน้า	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้อื่น	11.71	0.36%	12.18	0.39%	22.27	0.58%	16.32	0.49%	22.09	0.70%	23.75	0.59%
รวมรายได้	3,279.19	100.00%	3,150.41	100.00%	3,858.15	100.00%	3,302.11	100.00%	3,160.52	100.00%	4,008.10	100.00%
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขาย	(2,280.90)	-69.56%	(2,409.81)	-76.49%	(2,700.66)	-70.00%	(2,297.03)	-69.56%	(2,410.65)	-76.27%	(2,699.59)	-67.35%
ต้นทุนบริการติดตั้ง	(526.16)	-16.04%	(331.67)	-10.53%	(577.29)	-14.96%	(526.16)	-15.93%	(331.67)	-10.49%	(694.50)	-17.33%
ต้นทุนค่าติดตั้งประสานงาน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(60.19)	-1.84%	(73.88)	-2.35%	(85.78)	-2.22%	(61.92)	-1.88%	(74.14)	-2.35%	(86.11)	-2.15%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(181.79)	-5.54%	(183.18)	-5.81%	(220.81)	-5.72%	(188.44)	-5.71%	(185.76)	-5.88%	(223.25)	-5.57%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมค่าใช้จ่าย	(3,049.04)	-92.98%	(2,998.54)	-95.18%	(3,584.54)	-92.91%	(3,073.55)	-93.08%	(3,002.22)	-94.99%	(3,703.45)	-92.40%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	230.15	7.02%	151.87	4.82%	273.61	7.09%	228.57	6.92%	158.30	5.01%	304.65	7.60%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(15.59)	-0.48%	(20.83)	-0.66%	(5.64)	-0.15%	(20.14)	-0.61%	(20.83)	-0.66%	(5.63)	-0.14%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	214.56	6.54%	131.04	4.16%	267.97	6.95%	208.43	6.31%	137.47	4.35%	299.02	7.46%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(50.05)	-1.53%	(25.41)	-0.81%	(54.01)	-1.40%	(50.93)	-1.54%	(27.36)	-0.87%	(63.80)	-1.59%
กำไรสำหรับงวด	164.51	5.01%	105.63	3.35%	213.96	5.54%	157.50	4.77%	110.11	3.48%	235.22	5.87%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	164.51	5.01%	105.63	3.35%	213.96	5.54%	157.50	4.77%	110.11	3.48%	235.22	5.87%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

■ งบกระแสเงินสด

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบแล้ว			ตรวจสอบแล้ว		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรก่อนภาษี	214.56	131.04	267.97	208.43	137.47	299.02
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11.90	16.25	18.94	16.65	17.19	19.71
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	0.09	-	-	0.44	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	6.84	(0.04)	1.30	2.62	(7.62)	(34.94)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(5.12)	4.28	6.20	(5.73)	4.88	(0.43)
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	5.46	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.22	1.50	2.21	1.39	1.50	2.21
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(3.37)	(0.89)	(0.23)	(3.32)	(0.68)	(0.22)
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน		(0.31)	-		(0.31)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-
รายได้จากการจัดสรรกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(3.62)	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ย	(2.95)	(5.10)	(6.94)	(4.96)	(6.59)	(8.63)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	15.59	20.83	5.63	20.14	20.83	5.63
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์	239.76	167.57	291.46	235.66	172.13	282.35
และหนี้สินดำเนินงาน						
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(740.77)	313.22	(202.42)	(651.94)	326.81	(267.52)
สินค้าคงเหลือ	(116.86)	(42.71)	(29.25)	(65.85)	(38.87)	(20.85)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(17.76)	13.87	(1.28)	(10.57)	13.29	(2.84)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.02)	-	(2.03)	(2.09)	(1.84)	18.54
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	552.94	(215.52)	294.99	529.26	(214.28)	369.51
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	60.59	18.79	(4.38)	60.59	18.79	(4.38)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.03	(4.45)	10.95	(4.02)	(4.65)	(7.85)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(24.09)	250.77	358.04	91.04	271.38	366.96
รับดอกเบี้ย	3.23	4.67	6.80	5.24	6.16	8.20
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(0.29)	-	-	(0.29)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(17.28)	(20.88)	(4.63)	(21.94)	(20.88)	(4.63)
จ่ายภาษีเงินได้	(37.35)	(43.16)	(34.80)	(37.22)	(43.38)	(35.54)

เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(75.49)	191.40	325.12	37.12	213.28	334.71
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(62.96)	(30.56)	(6.54)	(30.64)	(32.05)	17.96
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4.08	1.54	2.13	4.41	1.54	2.13
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน		0.38	-	-	0.38	-
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(83.98)	(173.20)	(71.16)	(23.69)	(172.70)	(71.66)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	50.00	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับคืนจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	4.06	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(92.86)	(201.84)	(71.51)	(49.92)	(202.83)	(51.57)

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบแล้ว			ตรวจสอบแล้ว		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	190.47	(429.49)	-	75.70	(429.49)	-
เงินสืบทอดจากเงินกู้ยืมระยะยาว	16.21	118.40	-	16.21	118.40	
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(2.43)	(15.17)	(24.44)	(23.31)	(15.17)	(24.44)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(3.55)	(5.58)	(16.52)	(1.50)	(5.58)	(17.46)
เงินสืบทอดจากการเพิ่มทุน	-	631.29	-	-	631.29	-
เงินสืบทอดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	38.60	-	-	38.60
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(11.20)	(153.99)	(98.00)	(11.20)	(153.99)	(98.00)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	189.50	145.46	(100.36)	55.90	145.46	(101.30)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	21.15	135.02	153.25	43.10	155.91	181.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	7.36	28.51	163.53	17.16	60.26	216.17
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	28.51	163.53	316.78	60.26	216.17	398.00
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม						
โอนกลับลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	-	-	-	-	-
โอนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นไปสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าการเงิน	15.11	3.70	18.24	12.52	3.70	21.10
กำไรสะสม ณ วันต้นปีลดลงจากการประมาณการผลประโยชน์ของพนักงานในอดีต	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-
หุ้นปันผล	-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	1.49	1.42	1.09	1.69	1.58
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	1.19	1.17	0.90	1.35	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.06)	0.29	0.31	0.03	0.35	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.88	2.65	3.44	3.13	2.47	3.30
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	74	136	105	115	146	109
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.01	8.95	8.86	8.99	7.84	8.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	30	40	41	40	46	45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.59	2.88	4.10	3.93	3.13	3.56
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	100	125	88	92	115	101
Cash Cycle (วัน)	4	51	57	63	76	53
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.09%	12.64%	14.55%	14.08%	12.62%	14.81%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.04%	4.84%	7.13%	6.96%	5.04%	7.65%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-32.80%	126.03%	118.83%	16.24%	134.73%	109.87%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.01%	3.35%	5.55%	4.79%	3.48%	5.87%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	51.55%	15.27%	30.98%	47.40%	15.35%	21.10%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	10.60%	5.10%	11.98%	10.06%	5.44%	10.07%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	218.90%	59.70%	105.52%	162.49%	64.49%	81.61%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.11	1.52	2.16	2.10	1.56	1.72
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.18	1.12	1.23	3.88	1.00	1.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.63)	11.41	68.29	5.33	12.55	71.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(0.46)	0.51	1.50	0.41	0.56	1.98
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	74.92%	92.77%	19.63%	77.84%	89%	17.85%
ข้อมูลต่อหุ้น ^{1/}						
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.99	1.98	2.85	1.02	1.47	1.67
กำไรสุทธิต่อหุ้น						
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.41	0.19	0.30	0.40	0.20	0.33

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับมูลค่าที่ตราไว้ให้เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

13. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ที่ผ่านมา บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม โดยมีการร่วมลงทุนกับบริษัทชั้นนำในรูปแบบกิจการร่วมค้า จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส. เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม กิจการร่วมค้าทั้งสองแห่งดังกล่าวได้หยุดการประกอบธุรกิจแล้วตั้งแต่วันที่ 2551 และปี 2553 ตามลำดับ เนื่องจากได้ดำเนินการโครงการแล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ ทำให้บริษัทเริ่มให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตั้งแต่วันที่ 2553 และบริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 2547 โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ซี.เอส.เอส.เคบีแอล แอนด์ แอคเซสเซอร์ส จำกัด และได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ซี.เอส.เอส.เอ็นเนอร์ยี จำกัด ต่อกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2557 (“บริษัทย่อย”) ซึ่งมุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าของผู้ผลิตชั้นนำของโลก

ต่อมา บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ด้วยการรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อย โดยได้ทยอยเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2554 ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าประเภทต่างๆ และอุปกรณ์ไฟฟ้าจากผู้ผลิตชั้นนำของโลก รวมทั้งให้บริการออกแบบ และก่อสร้างโครงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมทั่วประเทศ ส่วนบริษัทย่อยได้ลดขอบเขตการดำเนินงานเป็นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ และเป็นตัวแทนในการประสานงานซื้อขายสินค้าต่างๆ โดยในการดำเนินงานต่างๆ จะใช้บุคลากรของบริษัทเป็นหลัก

ปัจจุบัน บริษัทมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ การดำเนินธุรกิจดังกล่าวมาจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาเพื่อจัดจำหน่าย ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากเหมือนธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้า แต่ต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ด้วยเหตุนี้ ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้จึงขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การตลาด การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายผู้ผลิตชั้นนำระดับสากล เช่น ตราสินค้า Phelps Dodge, ตราสินค้า 3M และตราสินค้า Philips เป็นต้น ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการตั้งกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ไม่สูงมากนัก เช่นเดียวกับธุรกิจจัดจำหน่ายประเภทอื่นๆ โดยจะมุ่งเน้นการขายในปริมาณมากเพื่อเพิ่มจำนวนกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการขยายตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจ และธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ เป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วยการให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในการประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม บริษัทจะเป็นผู้ให้บริการด้านการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนประเภท สัดส่วนรูปแบบ ขนาดความสูง และน้ำหนักของเสาโทรคมนาคม รวมทั้งอุปกรณ์ระบบโทรคมนาคมต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการ ประกอบด้วยการดำเนินงานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) เพื่อรองรับการขยายพื้นที่การให้บริการของเครือข่ายสัญญาณ และการติดตั้งอุปกรณ์เสริมเพื่อเพิ่มคุณสมบัติและศักยภาพของ

เสาโทรคมนาคมที่มีอยู่เดิม (Upgrade) โดยรับงานจากเจ้าของโครงข่ายหรือผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น True move, AIS และ DTAC เป็นต้น หรือรับงานจากผู้รับเหมาที่รับจากงานมาจากเจ้าของโครงข่าย เช่น Huawei, AWC และ ZTE เป็นต้น โดยงานจะมีลักษณะเป็นโครงการ ประกอบด้วยพื้นที่ติดตั้ง (Site) หลายแห่งในแต่ละโครงการ ซึ่งโดยทั่วไป งานติดตั้งสถานีฐานจะใช้ระยะเวลาดำเนินการติดตั้งโดยเฉลี่ยประมาณ 45 – 60 วันต่อพื้นที่ติดตั้ง ทั้งนี้ บริษัทจะมีวิศวกรของบริษัทเป็นผู้ควบคุมสำหรับงานที่ได้ส่งต่อให้แก่ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ดำเนินการ โดยจะกำหนดอัตราค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อพื้นที่ติดตั้งตามความยากง่ายของงาน ซึ่งมีปัจจัยพิจารณาที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิศาสตร์ของพื้นที่ติดตั้ง (ติดตั้งบนอาคารหรือตามพื้นดิน) ระยะทางของพื้นที่ติดตั้ง ประเภทและรูปแบบของเสาโทรคมนาคม และระยะเวลาดำเนินการ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมีการขยายตัวตามการลงทุนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะพิจารณาลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงขั้นความสำเร็จของงานจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป บริษัทจะรับรู้รายได้ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับผู้ว่าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อผู้ว่าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลายาวนานประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงานดังกล่าว โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน และเมื่อได้ดำเนินการจนกระทั่งงานดังกล่าวมีความคืบหน้าตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% บริษัทจะดำเนินการโอนย้ายจากบัญชีงานระหว่างติดตั้งที่ได้เคยบันทึกไว้ออกไป และรับรู้เป็นรายได้และต้นทุนในงบกำไรขาดทุนแทน ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

นอกจากนี้ ในปี 2553 - 2556 บริษัทได้รับการว่าจ้างเป็นผู้ลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟและหลอดไฟประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way (“อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา”) ของสถาบันวิศวกรรมพลังงานมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งได้ร่วมกันกำหนดนโยบายเกี่ยวกับมาตรการประหยัดพลังงานไฟฟ้าสาธารณะ โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการติดตั้งโคมไฟที่มีศักยภาพในการประหยัดพลังงานและบำรุงรักษาเป็นระยะเวลา 10 ปี ที่จังหวัดราชบุรี และเมืองพัทยา ซึ่งบริษัทจะได้รับผลตอบแทนสำหรับพลังงานไฟฟ้าที่ประหยัดได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีนโยบายที่จะลงทุนในโครงการลักษณะนี้เพิ่มเติมอีกในอนาคต

อนึ่ง งบการเงินรวมของบริษัทได้ถูกจัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ตามสัดส่วนที่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทมีส่วนร่วมในการควบคุมบริษัทย่อยในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 กิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส (ได้จดทะเบียนประกอบธุรกิจปี 2557) ในสัดส่วนร้อยละ 40 และกิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส.เนเจอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (ได้แจ้งคำขอเลิกประกอบกิจการกับกรมสรรพากรแล้วตั้งแต่วันที่ 2551) ในสัดส่วนร้อยละ 50 ด้วยเหตุนี้ ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 - 2557 จะวิเคราะห์จากงบการเงินรวม ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบไฟฟ้า เช่น สายไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และจากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วย การให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลัมและอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายรับจากการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า ค่าส่งเสริมการตลาดของผู้จัดจำหน่าย ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	2,138.01	64.75	2,107.19	66.67	2,235.70	55.78
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	172.26	5.22	230.23	7.28	440.60	10.99
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	90.54	2.74	104.08	3.29	101.08	2.52
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	70.30	2.13	93.21	2.95	140.86	3.52
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลัม	62.20	1.88	49.96	1.58	37.31	0.93
หม้อแปลงไฟฟ้า	24.33	0.74	24.66	0.78	13.96	0.35
อื่นๆ	12.77	0.39	28.12	0.89	7.98	0.20
รวมรายได้จากการขาย	2,570.40	77.84	2,637.45	83.45	2,977.49	74.29
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	682.12	20.66	468.60	14.83	827.36	20.64
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลัม	28.03	0.85	26.68	0.84	27.57	0.69
รายได้จากการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า					144.55	3.61
รายได้จากการบริการอื่นๆ	5.24	0.16	5.70	0.18	7.38	0.18
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	715.39	21.66	500.98	15.85	1,006.86	25.12
รายได้ค่าติดต่อประสานงาน	-	-	-	-		
รายได้อื่นๆ *	16.32	0.49	22.09	0.70	23.75	0.59
รายได้รวม	3,302.11	100.00	3,160.52	100.00	4,008.10	100.00

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 3,302 ล้านบาท และ 3,161 ล้านบาท และ 4,008 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 - 84 ของรายได้รวม ส่วนรายได้ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ รายได้จากการบริการติดตั้ง ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 16 - 25 ของรายได้รวม

ปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 4,008 ล้านบาทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และรายได้จากการบริการติดตั้ง ในสัดส่วนร้อยละ 74 และร้อยละ 25 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการขาย

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งในปี 2555 - 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 2,570 ล้านบาท 2,637 ล้านบาท และ 2,978 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78 ร้อยละ 83 และร้อยละ 74 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2555 – 2557 สามารถแบ่งตามประเภทของสินค้าหลักๆ ได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	2,138.01	83.18	2,107.19	79.89	2,235.70	75.09
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	172.26	6.70	230.23	8.73	440.60	14.80
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	90.54	3.52	104.08	3.95	101.08	3.39
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	70.30	2.73	93.21	3.54	140.86	4.73
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟ	62.20	2.42	49.96	1.89	37.31	1.25
ลาม						
หม้อแปลงไฟฟ้า	24.33	0.95	24.66	0.93	13.96	0.47
อื่นๆ	12.77	0.50	28.12	1.07	7.98	0.27
รวมรายได้จากการขาย	2,570.40	100.00	2,637.45	100.00	2,977.49	100.00

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2555 – 2557 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 13 ต่อปี โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสายไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 75 – 83 ของรายได้จากการขาย และมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 40 ต่อปี สำหรับในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่วนรายได้จากการขาย ปี 2557 มีอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายและยอดขายของสายไฟฟ้าในระหว่างปี 2555 – 2557 สรุปได้ดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร
สายไฟฟ้า	2,138.01	60.39	2,107.19	68.06	2,235.70	85.00

บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้าในปี 2556 จำนวน 2,107 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากราคาจำหน่ายสายไฟฟ้า ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญของสายไฟฟ้า

โดยปรับลดลงเหลือประมาณ 32 บาทต่อเมตรในปี 2556 จากเฉลี่ยประมาณ 33 บาทต่อเมตรในปี 2555 คิดเป็นราคาจำหน่ายต่อหน่วยลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 3

ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้าจำนวน 2,236 ล้านบาทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทได้รับงานจากโครงการต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เช่น โครงการรถไฟฟ้า โครงการหมู่บ้านจัดสรร ฯลฯ

สำหรับรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ซึ่งได้แก่ หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม หม้อแปลงไฟฟ้า และอื่นๆ มีจำนวนรวมประมาณ 432 ล้านบาท 530 ล้านบาท และ 742 ล้านบาท ในปี 2555 - 2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 17 - 25 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากการหลอดไฟและอุปกรณ์ส่องสว่างมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 34 ต่อปี เนื่องจากบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า

ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ประมาณ 742 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งรายได้หลักมาจากยอดขายของหลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง ซึ่งมีอัตราเติบโตเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 92 ต่อปีเนื่องจากบริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพิ่มในเขตภาคกลาง

อนึ่ง รายได้จากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ของบริษัทมาจากการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด โดยจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั่วประเทศ ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มลูกค้าภาคเอกชน มีจำนวนรวมประมาณ 3,200 ราย อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายที่จะขยายเพิ่มฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศในแถบอาเซียน เพื่อเตรียมพร้อมรองรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asean Economics Community: AEC) นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะมุ่งทำการตลาดในภาคหน่วยงานราชการมากขึ้น โดยมอบหมายให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการในส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับงานราชการ ด้วยนโยบายการตลาดเชิงรุกดังกล่าว บริษัทมีความมั่นใจว่าจะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการจัดการลูกค้าด้วยการติดต่อโดยตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งการเข้าพบโดยตรงและ/หรือการติดต่อผ่านอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ เช่น โทรศัพท์ โทรสาร และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น และติดต่อโดยผ่านการแนะนำจากพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ลูกค้า และผู้ผลิตสินค้า เป็นต้น โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายให้มีการวิเคราะห์ฐานะการเงินและประวัติการชำระเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อกำหนดและปรับปรุงนโยบายการกำหนดวงเงินสินเชื่อ และระยะเวลาให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมวงเงินการขายให้แก่ลูกค้าแต่ละรายได้อย่างรัดกุมมากยิ่งขึ้น

- รายได้จากการบริการติดตั้ง

ธุรกิจการให้บริการติดตั้งของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลักคือ (1) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม (Communication System) ตลอดจนงานด้านบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Services) และ (2) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม (Fire Protection System) (3)ธุรกิจการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า (บริษัทย่อย) โดยบริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 501

ล้านบาท และ 1,007 ล้านบาท ในปี 2556 – 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตประมาณร้อยละ 101 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 82 – 94 ของรายได้จากการบริการติดตั้งรวม เนื่องจากอุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายเสาสื่อโทรคมนาคมและการติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับเครือข่าย 4G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 1,007 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 101 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีรายได้จากธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นจากประมาณ 358 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีสัญญาก่อสร้างเสาใหม่กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมทูลูโกรทซึ่งมีกำหนดระยะเวลา 2 ปี รายได้งานติดตั้งโทรคมนาคมเป็นงาน 4G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ รายได้จากการบริการติดตั้งในปี 2555 – 2557 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการบริการติดตั้ง	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	682.12	95.35	468.60	93.54	827.36	82.17
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม	28.03	3.92	26.68	5.33	27.57	2.74
รายได้จากการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า	-	-	-	-	144.55	14.36
รายได้จากการบริการอื่นๆ	5.24	0.73	5.70	1.14	7.38	0.73
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	715.39	100.00	500.98	100.00	1,006.86	100.00

ปี 2555 – 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 682 ล้านบาท และ 469 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงประมาณร้อยละ 31 สำหรับปี 2557 รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 77 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

อนึ่ง ในปี 2554 บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามแต่ละขั้นของความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทจะรับรู้รายได้ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับผู้ว่าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อผู้ว่าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลาห่างกันประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงาน โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ซึ่งมีจำนวน 3 ล้านบาท และ 19 ล้านบาท ในปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อสินค้าคงเหลือ)

รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด ซึ่งได้แก่ เจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคม และผู้รับเหมารายใหญ่ซึ่งรับงานจากเจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคมโดยตรง โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสัญญางานให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 2,860 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นงวด ตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป เป็นจำนวน 2,405 ล้านบาท โดยได้รับรู้เป็นรายได้ ในระหว่างปี 2557 เป็นจำนวน 827 ล้านบาท ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ประกอบด้วยงาน ก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) และการติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มูลค่างานของ New Site มีจำนวน 1,259 ล้านบาท และ 2,297 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 77 และร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งสามารถแบ่งรายได้การให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตาม รูปแบบของการให้บริการได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2556				ปี 2557			
	มูลค่าโครงการ	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)			มูลค่าโครงการ	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)		
		รายได้ที่รับรู้ สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2556	รายได้ที่รับรู้ ในระหว่างปี 2556	รวมรายได้ ที่รับรู้		รายได้ที่รับรู้ สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2557	รายได้ที่รับรู้ ในงวด ปี 2557	รวมรายได้ ที่รับรู้
New Site	1,258.64	892.51	322.02	1,214.53	2,296.95	1,214.53	683.45	1,897.98
Upgrade	244.94	151.58	81.53	233.11	409.92	233.11	135.43	368.54
งานอื่นๆ *	130.72	64.47	65.04	129.51	152.86	129.51	8.49	138.00
รวม	1,634.30	1,108.56	468.59	1,577.15	2,859.73	1,577.15	827.37	2,404.52

หมายเหตุ: * งานอื่นๆ ได้แก่ งานติดตั้ง New Site พร้อม Upgrade และงานติดตั้งพิเศษ

สำหรับรายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม มีจำนวน 28 ล้านบาท 27 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ในปี 2555- 2557 ตามลำดับ โดยบริษัทให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบป้องกันไฟลามให้แก่ลูกค้า ด้วยการ ติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ตามช่องเปิดของท่อร้อยสายไฟฟ้าหรือระบบไฟฟ้า ระบบประปา และระบบ เครื่องปรับอากาศ ซึ่งสามารถป้องกันผลกระทบจากความร้อน เปลวไฟ และควันไฟ เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ชั่วโมง ทั้งนี้ ใน ปัจจุบัน ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ให้ความสนใจและเล็งเห็นความสำคัญของการติดตั้งระบบป้องกันไฟลามมากขึ้น เนื่องจากสามารถช่วยชะลอการเผาไหม้และการเกิดควันไฟ ในกรณีที่เกิดอัคคีภัยได้

รายได้บริการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า เป็นรายได้งานติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า Circuit Switcher ให้ทางกรไฟฟ้าส่วน ภูมิภาค มูลค่าโครงการทั้งสิ้น 158 ล้านบาท โดยบริษัทรับรู้รายได้ตามสัดส่วนงานที่ทำเสร็จในปี 2557 เป็นจำนวน 145 ล้านบาท

รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2555 - 2557 มาจากรายได้จากงานโครงการ Smart Way เป็นหลัก ซึ่งเป็น โครงการลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟและหลอดไฟประหยัดพลังงานของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

- รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าขนส่ง รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยในปี 2555 - 2557 บริษัทมีรายได้อื่นๆประมาณ 16 ล้านบาท 22 ล้านบาท และ 24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

รายละเอียดของรายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2555 – 2557 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้อื่นๆ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้า	-	-	6.80	30.79	-	-
รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า	1.70	10.40	-	-	4.12	17.35
ดอกเบี้ยรับ	4.96	30.40	6.58	29.78	8.62	36.30
กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	3.52	21.55	1.07	4.85	0.53	2.23
รายได้ค่าขนส่ง	1.06	6.48	2.31	10.46	3.08	12.97
หนี้สูญรับคืน	0.31	1.90	-	-	-	-
อื่นๆ *	4.78	29.27	5.33	24.12	7.40	31.15
รายได้อื่น	16.32	100.00	22.09	100.00	23.75	100.00

หมายเหตุ: * อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เงินรับคืนค่าक्रमประกันภัย เงินรับคืนค่าภาษีต่างๆ และรายการปรับปรุงต่างๆ เป็นต้น

ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการติดตั้ง และต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมาจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นหลัก โดยทั่วไป บริษัทมีนโยบายกำหนดราคาขายโดยบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) จากต้นทุนที่ซื้อมา เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าต่อไป โดยในปี 2556 - 2557 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 2,297 ล้านบาท 2,411 ล้านบาท และ 2,670 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย คิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 92 ร้อยละ 89 และร้อยละ 91 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,411 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 91 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 89 ปี 2555 เนื่องจากราคาทองแดงลดลงส่งผลทำให้ราคาขายลดลง ในขณะที่ต้นทุนสินค้าไม่ได้ปรับลดลงตามเนื่องจากบริษัทบันทึกต้นทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน นอกจากนี้ บริษัทไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท ปี 2556 ทำให้ส่วนลดรับมีจำนวนลดลงจาก 59 ล้านบาท ปี 2555 เหลือ 15 ล้านบาท ปี 2556 อีกทั้งบริษัทมีการตั้งสำรองเพื่อปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนประมาณ 26 ล้านบาท ปี 2556

ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,700 ล้านบาทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่สูงขึ้น โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 90 ลดลงจากร้อยละ 91 และบริษัทมีการตั้งสำรองเพื่อปรับลดราคาทุนของสินค้าเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนประมาณ 26 ล้านบาท ในปี 2557

- ต้นทุนบริการติดตั้ง

ต้นทุนการให้บริการเป็นต้นทุนที่เกิดจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม และงานระบบป้องกันไฟลาม และอื่นๆ โดยในปี 2555 - 2557 ต้นทุนบริการติดตั้งมีจำนวนประมาณ 526 ล้านบาท 332 ล้านบาท และ 695 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 74 ร้อยละ 66 และร้อยละ 69 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนบริการติดตั้งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ ได้แก่ ค่าแรง และค่าสินค้าที่ใช้ในการติดตั้ง เช่น เสาคอนกรีต อุปกรณ์ต่างๆ ของงานโทรคมนาคม อุปกรณ์ต่างๆ ของงานป้องกันไฟลาม อุปกรณ์ต่างๆ ของงานติดตั้งระบบไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2556 และ 2557 ประมาณร้อยละ 86 และร้อยละ 80 ของต้นทุนบริการติดตั้ง ตามลำดับ อนึ่ง ต้นทุนบริการติดตั้งมาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 บริษัทมีต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดเป็นจำนวน 790 ล้านบาท 1,092 ล้านบาท และ 1,653 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนบริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม	ณ 31/12/55	ณ 31/12/56	ณ 31/12/57
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุด	284.47*	790.33	1,099.28
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	505.86	308.95	553.54
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุด	790.33	1,092.28	1,652.82

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทได้ประมาณการต้นทุนบริการสำหรับโครงการโทรคมนาคมทั้งหมดเป็นจำนวน 1,139 ล้านบาท และ 1,970 ล้านบาทโดยได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่มีการดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไปเป็นจำนวน 1,092 ล้านบาท และ 1,653 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมยกมา 790 ล้านบาท และ 1,099 ล้านบาท และต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างปี 2556 - 2557 จำนวน 309 ล้านบาท และ 554 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมมาจากการติดตั้งงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 80 ของประมาณการต้นทุนบริการโครงการโทรคมนาคมทั้งหมด

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2555 - 2557 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะมีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม สำหรับในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2555 – 2557 มีจำนวนรวมประมาณ 62 ล้านบาท 74 ล้านบาท และ 86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 - 2557 มีจำนวน 188 ล้านบาท 186 ล้านบาท และ 223 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53 – 64 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงาน และค่าเช่าสำนักงานและโกดัง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2556 มีจำนวน 186 ล้านบาท ลดลงประมาณ 2 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2555

ค่าใช้จ่ายบริหารปี 2557 มีจำนวน 223 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 37 ล้านบาทหรือประมาณร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก โดยบริษัทมีการเพิ่มจำนวนพนักงานและจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มสูงขึ้น

- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทมาจากดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยในปี 2555 - 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 20 ล้านบาท 21 ล้านบาท และ 6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 5 - 8 ต่อปี

อนึ่ง บริษัทย่อยได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวนรวม 40 ล้านบาทในปี 2551 เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรี กำหนดชำระคืนภายใน 7 ปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจจากบริษัทย่อย ทำให้ในปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรีจากบริษัทย่อยในราคารวม 50 ล้านบาท (ราคามูลค่าตามบัญชีประมาณ 48 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับอนุญาต โดยบริษัทได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 18 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน และได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระค่าซื้อทรัพย์สินดังกล่าวจากบริษัทย่อย โดยมีระยะเวลาดำเนินการชำระคืนภายในเดือนกันยายน 2558

ปี 2556 บริษัทได้มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวนประมาณ 118 ล้านบาท เพื่อใช้ซื้อที่ดินสำหรับใช้ก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 21 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

ปี 2557 บริษัทไม่ได้มีการใช้วงเงินระยะสั้น ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นเกิดจากวงเงินระยะยาวที่กู้ไว้

กำไร

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และธุรกิจการให้บริการติดตั้ง เป็นจำนวน 463 ล้านบาท 396 ล้านบาท และ 590 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ ร้อยละ 14 ร้อยละ 13 และร้อยละ 15 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ประมาณ 273 ล้านบาท 227 ล้านบาท และ 277 ล้านบาท ในปี 2555 – 2557 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ ร้อยละ 11 ร้อยละ 9 และร้อยละ 9 ของรายได้จากการขาย ปี 2555 บริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมาย และส่วนลดรับจากผู้จัดจำหน่าย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากการขาย สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าในปี 2556 มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของราคาทองแดงตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายและต้นทุนขาย และไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทและกำไรขั้นต้นในปี 2557 จะเท่ากับปี 2556

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจบริการติดตั้ง

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการติดตั้ง ประมาณ 189 ล้านบาท และ 169 ล้านบาท ในปี 2555 – 2556 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 26 และ ร้อยละ 34 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ตามลำดับ ซึ่งจำนวนกำไรขั้นต้นที่ลดลงดังกล่าวมาจาก ลักษณะงานในปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) ซึ่งมีส่วนต่างกำไร (Margin) ที่ดีกว่างานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2556 สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2555

ปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 312 ล้านบาทจากธุรกิจบริการติดตั้ง หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ ร้อยละ 31 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ในขณะที่ในปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 169 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 34 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ทั้งนี้ สาเหตุที่กำไรขั้นต้นในปี 2557 มีจำนวนมากขึ้นเนื่องจากปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า (บริษัทย่อย) เพิ่มขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจาก งานในปี 2557 เป็นงานติดตั้งสถานีฐานราก

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 - 2557 จำนวน 158 ล้านบาท 110 ล้านบาท และ 235 ล้านบาท และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 5 ร้อยละ 3 และร้อยละ 6 ตามลำดับ เป็นหลัก

ปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 208 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 24 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2553 และ 2554 แต่อัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงในปี 2555 มีอัตราสูงกว่าอัตรากำไรสุทธิที่กำหนดไม่มาก

เหมือนปี 2553 และ 2554 เนื่องจากบริษัทมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งสำรองไว้ ซึ่งกรมสรรพากรไม่ถือเป็นรายได้ และบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เคยตั้งขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยไว้ จึงไม่นำรายการดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้

ปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 137 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 27 ล้านบาท แบ่งเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลระหว่างกาลประมาณ 24 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลบรายการผลแตกต่างชั่วคราวประมาณ 4 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งเป็นอัตราใกล้เคียงกับอัตราภาษีตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 ซึ่งกำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 - 2557 เหลือร้อยละ 20 ต่อปี จากอัตราปกติร้อยละ 30

ปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนภาษีประมาณ 299 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 64 ล้านบาท แบ่งเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลระหว่างกาลประมาณ 54 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลบรายการผลแตกต่างชั่วคราวประมาณ 9 ล้านบาทโดยจัดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 21 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งมีอัตราสูงกว่าอัตราที่กำหนดไม่มากเนื่องจากการปรับปรุงรายการทางภาษี

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณ ร้อยละ 47 ร้อยละ 15 และร้อยละ 21 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ในระหว่างปี 2555 - 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เป็นจำนวนประมาณ 164 ล้านบาท 106 ล้านบาท และ 214 ล้านบาท ตามลำดับ และได้มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 123 ล้านบาท 98 ล้านบาท และ 122.70 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 78 ร้อยละ 89 และร้อยละ 71 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

เงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท)
เงินปันผลประจำปี 2555 ประกอบด้วย		
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	0.28	11.20
- เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 – สุทธิภายหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท *	2.80	112.00
รวมเงินปันผลประจำปี 2555	3.08	123.20
เงินปันผลประจำปี 2556 ประกอบด้วย		
เงินปันผลระหว่างกาล โดยจ่ายเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 700 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท	0.06	42.00
- เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2556 – สุทธิภายหลังจากหัก	0.08	56.00

เงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท)
เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น		
รวมเงินปันผลประจำปี 2556	0.14	98.00
เงินปันผลประจำปี 2557 ประกอบด้วย		
เงินปันผลระหว่างกาลโดยจ่ายเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 700 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท	0.06	42.00
- เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2557 – สิ้นสุดภายหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายหุ้นปันผล (ในอัตรา 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล)	0.10	
- เงินสดปันผล	0.0112	
รวม	0.1112	80.70
รวมเงินปันผลประจำปี 2557	0.1712	122.70

หมายเหตุ : สำหรับการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนหลังปี 2557 นั้นจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 นอกจากนี้จำนวนรวมของเงินปันผลอาจมีการปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้นหากมีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ CSS-W1 ใช้สิทธิแปลงสภาพซื้อหุ้นสามัญในวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งเป็นวันก่อนปิดสมุดทะเบียนเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล โดยจำนวนรวมของเงินปันผลจะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตามจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิของ CSS-W1 ทั้งนี้ในกรณีที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ CSS-W1 ใช้สิทธิแปลงสภาพซื้อหุ้นสามัญครบเต็มจำนวน จะทำให้จำนวนรวมของเงินปันผลจะมีจำนวนเงินรวมประมาณ 150.98 ล้านบาท

สำหรับในอนาคต บริษัทจะยังคงดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน หัวข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555- 2557 มีจำนวนประมาณ 2,016 ล้านบาท 2,060 ล้านบาท และ 2,612 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 24 ต่อปี โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 49-67 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สิ้นค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 44 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะและทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 159 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557จำนวนประมาณ 2,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 552 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.79 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้น 303 ล้านบาท สิ้นค้าคงเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 18 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีจำนวนเพิ่มขึ้น 72 ล้านบาทเนื่องจากมีการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ และมีการซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงานสำหรับใช้ในคลังสินค้าแห่งใหม่

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 1,336 ล้านบาท 1,018 ล้านบาท และ 1,321 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 67 ร้อยละ 49 และ ร้อยละ 51 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

- **ลูกหนี้การค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 885 ล้านบาท 772 ล้านบาท และ 897 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณ ร้อยละ 44 ร้อยละ 37 และร้อยละ 34 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการขายสินค้าและการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละรายที่ชัดเจน โดยบริษัทพิจารณาลำดับชั้นการให้สินเชื่อ (credit rating) จากการวิเคราะห์งบการเงินของลูกค้าย้อนหลัง และวิเคราะห์ด้านการเงิน และด้านธุรกิจ และมีนโยบายทบทวนวงเงินการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้โดยเฉลี่ย บริษัทให้ระยะเวลาชำระค่าสินค้าแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้อยู่ไม่ถึงกำหนดชำระ	389.48	39.28%	413.38	47.45%	519.48	54.04%
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	426.11	42.97%	316.14	36.29%	322.80	33.60%
3 - 6 เดือน	52.16	5.26%	17.84	2.05%	27.17	2.82%
6 - 12 เดือน	29.44	2.97%	19.41	2.23%	26.82	2.79%
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	94.41	9.52%	104.47	11.99%	64.87	6.75%
ลูกหนี้การค้ารวม	991.60	100.00%	871.24	100.00%	961.14	100.00%
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(107.03)	-10.79%	(99.41)	(11.41)%	(64.47)	(6.70)%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	884.57	89.21%	771.83	88.59	896.67	93.30

บริษัทมีนโยบายในการประมาณการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต การวิเคราะห์อายุหนี้ และสถานะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นๆ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์อายุของหนี้ที่ค้างค้าง บริษัทมีนโยบายที่จะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 – 12 เดือน และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 88 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่

ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 10 ของลูกหนี้ การคำนวณ ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 107 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้การคำนวณ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 885 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 86 ของลูกหนี้การคำนวณ และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 12 ของลูกหนี้ การคำนวณ ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 99 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้การคำนวณ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 772 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเป็นประมาณร้อยละ 90 ของลูกหนี้การคำนวณ และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 7 ของลูกหนี้การคำนวณ ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 65 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 7 ของลูกหนี้การคำนวณ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 897 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 115 วัน 146 วัน และ 109 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัท

- ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย รายได้ค้างรับงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ลูกหนี้อื่น รายได้ค้างรับอื่นๆ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และเงินทดรองจ่าย ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 452 ล้านบาท 245 ล้านบาท และ 424 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 ตามลำดับ โดยมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นส่วนประกอบหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 65 - 97 ของมูลค่าลูกหนี้อื่น

มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ เป็นรายได้ค่าบริการติดตั้งโทรคมนาคมที่รับรู้เป็นรายได้แล้วตามขั้นความสำเร็จของงาน แต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญา ซึ่งจะประกอบด้วยต้นทุนของค่าวัสดุและค่าแรงงาน ค่างานผู้รับเหมา ค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น โดยมีจำนวน 438 ล้านบาท 228 ล้านบาท และ 278 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 1,634 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,577 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2556 จำนวนรวม 468 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ในปี 2556 จำนวน 468 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงิน

จากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 1,350 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 228 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	มูลค่าโครงการรวม	รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ($\geq 95\%$)	รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 56	รายได้ที่รับรู้ในปี 2556	จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง	มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ
New Site	1,258.64	1,214.53	892.51	322.02	1,081.12	133.68
Upgrade	244.94	233.11	151.58	81.53	147.21	85.99
อื่นๆ	130.72	129.51	64.47	65.04	121.59	7.98
รวม	1,634.30	1,577.15	1,108.56	468.59	1,349.92	227.65

ทั้งนี้ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนเงินประมาณ 228 ล้านบาท เป็นงานของ New Site ประมาณร้อยละ 59 โดย ณ วันที่ 31 มกราคม 2557 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินไม่ได้เป็นจำนวน 202 ล้านบาท

ปี 2557 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 2,860 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 2,405 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2557 จำนวนรวม 1,577 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ ปี 2557 จำนวน 827 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 2,131 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 278 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	มูลค่าโครงการรวม	รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ($\geq 95\%$)	รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 57	รายได้ที่รับรู้ในปี 2557	จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง	มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ
New Site	2,296.95	1,897.98	1,214.53	683.45	1,687.08	211.04
Upgrade	409.92	368.54	233.11	135.43	302.26	66.32
อื่นๆ	152.86	138.00	129.51	8.49	141.67	0.41
รวม	2,859.73	2,404.52	1,577.15	827.37	2,131.01	277.77

ทั้งนี้ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนประมาณ 278 ล้านบาท เป็นงานของ New Site ประมาณร้อยละ 75.98 โดย ณ วันที่ 31 มกราคม 2558 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินไม่ได้เป็นจำนวน 229 ล้านบาท

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างติดตั้งด้วยราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือ First in First out) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า และบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปประเภทสายเคเบิลด้วยราคาทุน (วิธีเฉพาะเจาะจง หรือ Specific) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า

ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่ราคาทุนของสินค้าคงเหลือในงวดบัญชีใดๆ มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชีนั้นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิประมาณ 278 ล้านบาท 312 ล้านบาท และ 334 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 14 ร้อยละ 15 และร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
สินค้าสำเร็จรูป	279.74	100.47%	335.00	107.23%	337.00	100.90%
หัก รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(21.36)	(7.67%)	(26.24)	(8.40%)	(26.00)	(7.78)%
สินค้าสำเร็จรูป - สุทธิ	258.38	92.80	308.76	98.83%	311.00	93.00%
งานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม	18.23	6.55	2.81	0.90%	19.00	5.70%
งานระหว่างติดตั้ง - อุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ	1.83	0.66	0.85	0.27%	4.00	1.20%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	278.43	100.00%	312.42	100%	334.00	100.00%

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยสินค้าสำเร็จรูป-สุทธิมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นงานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม และงานระหว่างติดตั้ง - อุปกรณ์ป้องกันไฟลามและงานติดตั้งอื่นๆ ทั้งนี้ บริษัทมีงานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา เนื่องจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้บันทึกมูลค่างานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จเป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีจำนวน 3 ล้านบาท และ 19 ล้านบาท ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 และร้อยละ 6 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ-สุทธิ สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกันตามลำดับ

ในช่วงปี 2555 - 2557 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 40 วัน 46 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป โดยจะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 สำหรับสายไฟฟ้าที่จัดเก็บนานเกินกว่า 2 ปี และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 - 100 เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาที่จัดเก็บ สำหรับสินค้าประเภทอื่นที่จัดเก็บนานเกินกว่าตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ทั้งนี้ เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า จึงไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยและเสื่อมสภาพ โดยในปี 2555 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 21 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาทในปี 2556 อย่างไรก็ตามในระหว่างปี 2556 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าไปบางส่วนเพิ่มขึ้น จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2556 คงเหลือการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าประมาณ 26 ล้านบาท สำหรับ ปี 2557 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเท่าเดิม ทำให้สำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเป็น 26 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 117 ล้านบาท 276 ล้านบาท และ 348 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทอาคาร และยานพาหนะ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 9 - 32 และร้อยละ 6 - 20 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ สำหรับสินทรัพย์อื่นที่มีสัดส่วนรองลงมา ได้แก่ อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา และที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานสาขาในจังหวัดชลบุรีเป็นสำคัญ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 - 17 และร้อยละ 11 - 15 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 117 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการซื้อทรัพย์สินเกือบทั้งหมดจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงานที่จังหวัดชลบุรี เครื่องตกแต่งอาคาร ยานพาหนะ และเครื่องมือ และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะโอนย้ายธุรกิจของบริษัทย่อยมาดำเนินงานเอง และลดขอบเขตการดำเนินงานของบริษัทย่อยเป็นประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการเท่านั้น ส่งผลให้ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทมีการลงทุนเพิ่มประมาณ 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อตัดรายการระหว่างกันดังกล่าวออกในงบการเงินรวม จะคงเหลือเงินลงทุนเพิ่มประมาณ 36 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 18 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และหลอดประหยัดไฟเพิ่มเติมในพื้นที่เมืองพัทยาอีกประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญญัติสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง พร้อมทั้งได้โอนงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว มูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาท นอกจากบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งไปบัญชีอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญาแทน และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์เงินลงทุนดังกล่าวในปี 2555 เป็นต้นไป โดยในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 276 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 159 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 136 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน จำนวน

13-2-74 ไร่ ในราคา 148 ล้านบาท (ไม่รวมค่าธรรมเนียมประมาณ 2 ล้านบาท) เพื่อใช้ก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ และมีการลงทุนถมที่ดินดังกล่าวประมาณ 19 ล้านบาท โดยในปี 2556 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท

ณ ปี 2557 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 348 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นประมาณ 72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการซื้อเครื่องมือ อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน เพื่อใช้ก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ รวมถึงซื้อยานพาหนะเพิ่มขึ้น โดยในปี 2557 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวน 19 ล้านบาท

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยจากการนำมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติมีผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวนประมาณ 29 ล้านบาท 29 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	162.49%	64.49%	81.61%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	10.06%	5.44%	10.07%
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.10	1.56	1.72

หมายเหตุ : * คำนวณจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

** คำนวณโดยปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization)

ปี 2555 - 2557 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณ ร้อยละ 162 ร้อยละ 64 และร้อยละ 82 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 10 ร้อยละ 5 และร้อยละ 10 ตามลำดับ และมีอัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ 2.10 เท่า 1.56 เท่า และ 1.72 เท่า ตามลำดับ

สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	37.12	213.28	334.70
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(49.92)	(202.83)	(51.57)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	55.90	145.46	(101.30)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	43.11	155.91	181.83

จากนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ต้องการเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายสินค้า และการให้บริการติดตั้ง ดังนั้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่จึงถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในรูปแบบของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีผลทำให้ในแต่ละปี บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุนเป็นหลัก

ปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 208 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 529 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 652 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 66 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท ตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 56 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 76 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดินและอาคารจากบริษัทย่อย 16 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 25 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณ 11 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นประมาณ 43 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 60 ล้านบาท

ปี 2556 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 213 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 327 ล้านบาท และมีกำไรก่อนภาษี 137 ล้านบาท ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 214 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 39 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 203 ล้านบาท โดยใช้ซื้อที่ดิน ลงทุนถาวรที่ดิน และซื้อสินทรัพย์อื่นๆ รวมประมาณ 173 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 145 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดิน 118 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 429 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ 631 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่าง ปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น สำหรับผลประกอบการในปี 2555 และจากกำไรสะสม เป็นจำนวนรวมประมาณ 154 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้นประมาณ 156 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 ประมาณ 216 ล้านบาท

ปี 2557 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 335 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 268 ล้านบาท และมีกำไรก่อนภาษี 299 ล้านบาท ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 370 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 21 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 52 ล้านบาท โดยใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานใหม่และซื้อสินทรัพย์อื่นๆ รวมประมาณ 72 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการขายทรัพย์สินและเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลงจำนวน 20 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กระแสจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 101 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินประมาณ 42 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ 39 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปี 2557 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 98 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2557 เพิ่มขึ้นประมาณ 182 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2557 ประมาณ 398 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 - 2557 คิดเป็น 1.09 เท่า 1.69 เท่า และ 1.58 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.90 เท่า 1.35 เท่า และ 1.31 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลักเพื่อใช้ในการซื้อหรือสำรองสินค้า และใช้จ่ายในการติดตั้งงานโทรคมนาคม และงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ รวมทั้งนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรบางส่วน เช่น ยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัพลังงาน ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้ให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ในปี 2556 เพิ่มขึ้น เนื่องจากได้มีการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์

แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 อยู่ในระดับ 3.88 เท่า 1 เท่า และ 1.17 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงมาจากการที่บริษัท เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557 มีจำนวนประมาณ 1,580 ล้านบาท 1,032 ล้านบาท และ 1,411 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งคิดรวมเป็นประมาณร้อยละ 88 ของหนี้สินทั้งหมด

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนประมาณ 1,580 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวนประมาณ 1,551 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 983 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 429 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 95 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 6 ล้านบาท สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 12 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนประมาณ 1,032 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 917 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 769 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 114 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนลดลงประมาณร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 817 ล้านบาท เป็น 721 ล้านบาท และมีรายได้รับล่วงหน้าลดลงจาก 118 ล้านบาท เป็น 3 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 115 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 103 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนประมาณ 1,411 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 1,308 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 1,139 ล้านบาท ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 109 ล้านบาท และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 18 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 103 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 87 ล้านบาท สำหรับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 16 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 13 ล้านบาท

- **เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน**

อนึ่ง ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้แหล่งทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบกับความเสียหายทางด้านสภาพคล่องทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม วงเงินสินเชื่อหลักที่บริษัทได้รับเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงินขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ซึ่งสถาบันการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถจ่ายคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแก่สถาบันการเงินได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

หนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีรายละเอียดดังนี้ :-

● **เงินกู้ยืมระยะสั้น วงเงินรวม 1,484 ล้านบาท แบ่งเป็น**

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 78 ล้านบาท ปี 2557 ยังไม่ได้ถูกนำไปใช้
- เงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงิน Trade on Demand ซึ่งเป็นวงเงินค้ำยตั๋วสัญญาใช้เงิน แต่สามารถเบิกเงินจากสถาบันการเงินตามยอดลูกหนี้และ/หรือเจ้าหนี้ที่ใช้อ้างอิง วงเงินรวม 1,406 ล้านบาท (รวมวงเงิน Project Finance จำนวน 125 ล้านบาท) ปี 2557 ไม่มีการนำไปใช้

● **เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงินรวม 198.10 ล้านบาท แบ่งเป็น**

- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินและอาคาร ซึ่งเป็นที่ตั้งของคลังสินค้าอำเภอบางพระ จังหวัดชลบุรี วงเงินรวม 18.10 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วเป็นจำนวน 16.21 ล้านบาท คงเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.9 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายเดือน เดือนละประมาณ 0.68 ล้านบาท และได้ชำระเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้วภายในเดือน ตุลาคม 2557
- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดิน และก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ที่อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี วงเงินรวม 180 ล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินสำหรับซื้อที่ดิน จำนวน 120 ล้านบาท และวงเงินสำหรับก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ จำนวน 60 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินแล้วจำนวน 118.40 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมสำหรับซื้อที่ดินเป็นรายเดือนรวมทั้งหมด 78 งวดๆ ละประมาณ 1.52 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาปลอดชำระหนี้เงินต้นเป็นเวลา 6 เดือนนับแต่เดือนที่มีการเบิกรับเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก THBFIX สำหรับช่วงเวลา 1 เดือน โดยมียอดคงค้างประมาณ 92.56 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ยืมสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จำนวนรวม 250 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทไม่มียอดคงค้างสำหรับวงเงินดังกล่าว

ทั้งนี้ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยทรัพย์สินของบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และเงินฝากธนาคาร รวมทั้งค้ำประกันโดยทรัพย์สินของกรรมการบริษัทและญาติสนิทของกรรมการบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการค้ำประกันส่วนตัว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2555 -2557 อยู่ในระดับ 5.33 เท่า 12.55 เท่า 71.72 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวนประมาณ 219 ล้านบาท เป็นสำคัญ อีกทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนลดลงประมาณ 5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 5.33 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 208 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ซึ่งสามารถรองรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 652 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 12.55 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 214 ล้านบาททำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จากการสั่งซื้อสายไฟฟ้าชนิดพิเศษ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 40,665 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14,508 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 324 ปอนด์สเตอร์ลิง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 2 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 21,477.12 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 0.73 ล้านบาท

- หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่า และเช่าซื้อยานพาหนะ สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 2 ถึง 5 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 2.35 – 10.64 ต่อปี ในระหว่างปี 2555-2557

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงิน และสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวน 21 ล้านบาท 17 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31/12/55			ณ 31/12/56			ณ 31/12/57		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	7.00	13.55	20.54	6.34	10.88	17.22	8.49	13.89	22.38
ดอกเบี้ยของการตัดบัญชี	(1.01)	(1.21)	(2.21)	(0.86)	(0.96)	(1.82)	(0.89)	(1.39)	(2.28)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	5.99	12.34	18.33	5.48	9.92	15.40	7.60	12.50	20.10

หมายเหตุ: * รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2550

- ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ

ปี 2555-2557 บริษัทมีต้นทุนบริการสำหรับงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างงวด เป็นจำนวน 506 ล้านบาท 309 ล้านบาท และ 553 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนบริการใน ปี 2555 – 2557 บริษัทได้รับใบแจ้งหนี้สำหรับต้นทุนบริการเป็นจำนวน 463 ล้านบาท 275 ล้านบาท และ 574 ล้านบาท ตามลำดับ และมีงานระหว่างทำ จำนวน 2 ล้านบาท และ 19 ล้านบาท ในปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเกิดขึ้นจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง ดังนั้นงานโทรคมนาคมที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จดังกล่าว จะถูกบันทึกเป็นงานระหว่างทำในบัญชีสินค้างคงเหลือแทน ด้วยเหตุนี้ คงเหลือเป็นต้นทุนที่ยังไม่ถูกเรียกชำระ เป็นจำนวน 95 ล้านบาท 114 ล้านบาท และ 109 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

หน่วย: ล้านบาท	ณ 31/12/55	ณ 31/12/56	ณ 31/12/57
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด	284.47	790.33	1,099.28
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	505.86	308.95	553.54
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้	790.33	1,099.28	1,652.82
หัก ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง			
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงจนถึงวันต้นงวด	(250.42)	(713.69)	(988.44)
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างงวด	(463.28)	(274.74)	(574.24)
บวก งานระหว่างทำ	18.23	2.81	19.14
รวมต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง	(695.47)	(985.62)	(1,543.54)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	94.87	113.66	109.28

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 มีจำนวนประมาณ 407 ล้านบาท และ 1,028 ล้านบาท และ 1,202 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ 158 ล้านบาท และ 110 ล้านบาท และ 235 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล)

นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 3.08 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) รวมเป็นจำนวนประมาณ 123 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท รวมทั้งได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม 5 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น และเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 150 ล้านบาท แบ่งเป็นเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 50 ล้านบาท และเสนอขายต่อประชาชน (รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย) จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 100 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ซึ่งมีผลทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 407 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 201 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 19 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 182 ล้านบาท และมีส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทย่อยในปี 2547 ในราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย เป็นจำนวนประมาณ 7 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,028 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 350 ล้านบาท ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 7 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวนประมาณ 186 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสม 24 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 161 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้น 485 ล้านบาท จากการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 42 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายแล้วในเดือนธันวาคม 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,202 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 174 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 39 ล้านบาท กำไรสุทธิประจำปี 235 ล้านบาท ในระหว่างปีมีการจ่ายปันผล 98 ล้านบาท

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

คำตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee) มีรายละเอียดดังนี้ :-

- ปี 2557 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชีของบริษัทจำนวน 1.40 ล้านบาท และค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 0.23 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองแดง ซึ่งมีผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนของสินค้าประเภทสายไฟฟ้า**

สายไฟฟ้าจะมีต้นทุนหลักเป็นทองแดง ซึ่งราคาทองแดงจะมีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก โดยการเปลี่ยนแปลงราคาทองแดงจะส่งผลกระทบต่อราคาซื้อหรือต้นทุนของสายไฟฟ้า รวมทั้งราคาจำหน่ายหรือรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงที่ราคาทองแดงปรับลดลง หากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้สอดคล้องตามราคาต้นทุนสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดงอย่างสม่ำเสมอ เพื่อคาดการณ์ทิศทางและแนวโน้มของราคาทองแดงและนำไปใช้ในการบริหารปริมาณสินค้าคงคลังของสายไฟฟ้าให้เป็นไปตามความเหมาะสม เนื่องจากโดยทั่วไป เมื่อราคาทองแดงมีความผันผวน จะใช้ระยะเวลาหนึ่งประมาณ 6 - 7 เดือน (Lapse Time) ก่อนที่จะส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายและต้นทุนของสายไฟฟ้า ด้วยวิธีการดังกล่าวจะช่วยบริษัทในการลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาทองแดงได้ระดับหนึ่ง

- ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของด้านรายได้จากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ**

การให้บริการออกแบบ และติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมของบริษัท เป็นการให้บริการซึ่งมีลักษณะเป็นรายโครงการที่มีกำหนดเวลาแล้วเสร็จไม่ใช่เป็นสัญญาว่าจ้างทำงานระยะยาว ดังนั้น ความต่อเนื่องในรายได้ของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับเลือกเข้าทำงานในแต่ละโครงการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสม่ำเสมอของรายได้ การให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีประวัติการทำงานที่ดี สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดทุกโครงการ ประกอบกับ ณ ปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโทรคมนาคมมีแนวโน้มเติบโตจากการเปิดประมูลใบอนุญาตโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 4G รวมทั้งมีการปรับปรุงระบบส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงนี้ไม่มากนัก

- ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน**

ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ และการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า รวมทั้งใช้ในขั้นตอนการเตรียมงานโครงการ และการจัดซื้อจัดจ้างเพื่อการดำเนินงานในโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งเป็นขั้นตอนก่อนที่จะได้รับชำระเงินจากผู้ว่าจ้างตามสัญญา ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินทุนหมุนเวียนหลัก เพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้มี

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2556 ประมาณ 1.69 เท่า และ 1.35 เท่า ตามลำดับ และในปี 2557 ประมาณ 1.58 เท่า และ 1.31 เท่า ตามลำดับ