

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2553 ตรวจสอบโดยนายต่อศักดิ์ อรรถเกษม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6430 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินปี 2554 ตรวจสอบโดยนางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3459 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ค) งบการเงินปี 2555 ตรวจสอบโดยนางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3459 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ง) งบการเงินปี 2556 ตรวจสอบโดยนางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3459 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(จ) งบการเงินปี 2557 ตรวจสอบโดยนางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3459 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.08	4.50	5.54	1.02	0.51	0.12	18.23	2.60
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	161.45	48.20	308.84	56.67	210.37	48.39	303.22	43.27
สินค้าคงเหลือ	49.09	14.65	111.58	20.47	101.95	23.45	164.43	23.46
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	7.14	2.13	19.81	3.64	13.63	3.14	58.41	8.34
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.35	1.00	7.97	1.46	10.60	2.44	8.25	1.18
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	236.11	70.49	453.75	83.26	337.07	77.54	552.54	78.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	40.90	12.21	41.11	7.54	43.60	10.03	83.13	11.86
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	51.24	15.30	43.39	7.96	46.87	10.78	56.19	8.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4.64	1.39	5.40	0.99	4.91	1.13	6.14	0.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.07	0.62	1.34	0.25	2.26	0.52	2.74	0.39
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	98.85	29.51	91.25	16.74	97.65	22.46	148.20	21.15
รวมสินทรัพย์	334.95	100.00	545.00	100.00	434.71	100.00	700.74	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	94.36	28.17	176.90	32.46	119.71	27.54	103.08	14.71
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	53.58	16.00	107.84	19.79	75.36	17.34	83.70	11.95
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	0.25	0.06	2.09	0.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.72	1.11	7.59	1.39	1.05	0.24	1.27	0.18
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ	5.89	1.76	13.50	2.48	8.35	1.92	9.23	1.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.46	1.63	4.75	0.87	0.80	0.18	2.67	0.38
รวมหนี้สินหมุนเวียน	163.01	48.67	310.58	56.99	205.53	47.28	202.04	28.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	3.07	0.71	16.73	2.39
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	19.28	5.76	23.92	4.39	18.43	4.24	21.67	3.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	19.28	5.76	23.92	4.39	21.50	4.95	38.40	5.48
รวมหนี้สิน	182.29	54.42	334.50	61.38	227.03	52.22	240.44	34.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	25.00	7.46	25.00	4.59	250.00	57.51	250.00	35.68
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	25.00	7.46	25.00	4.59	175.00	40.26	250.00	35.68
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	17.12	3.94	17.12	2.44
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	4.94	1.14	7.37	1.05
ยังไม่ได้จัดสรร	127.66	38.11	185.50	34.04	10.63	2.44	56.65	8.08
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	152.66	45.58	210.50	38.62	207.69	47.78	460.30	65.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	334.95	100.00	545.00	100.00	434.71	100.00	700.74	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	598.37	97.67	619.39	98.70	744.42	99.12	951.33	98.72
รายได้อื่น	14.29	2.33	8.19	1.30	6.63	0.88	12.36	1.28
รวมรายได้	612.66	100.00	627.58	100.00	751.05	100.00	963.69	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	420.72	68.67	404.10	64.39	504.54	67.18	702.61	72.91
ค่าใช้จ่ายในการขาย	47.49	7.75	48.25	7.69	64.88	8.64	79.81	8.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	88.82	14.50	91.18	14.53	107.60	14.33	111.86	11.61
รวมค่าใช้จ่าย	557.03	90.92	543.52	86.61	677.01	90.14	894.28	92.80
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	55.63	9.08	84.06	13.39	74.04	9.86	69.41	7.20
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.29	1.03	7.48	1.19	8.50	1.13	8.12	0.84
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	49.33	8.05	76.57	12.20	65.55	8.73	61.29	6.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.89)	(2.92)	(18.74)	(2.99)	(16.73)	(2.23)	(12.84)	(1.33)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	31.44	5.13	57.84	9.22	48.82	6.50	48.45	5.03
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Fully diluted)	12.58		23.13		0.20		0.23	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Weighted Average)	12.58		23.13		0.48		0.23	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00		10.00		1.00		1.00	

หมายเหตุ รายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่นในปี 2553-2555 ไม่ตรงกับงบการเงิน เนื่องจากงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้จากการขายขึ้นส่วนอะไหล่ จากรายได้อื่นเป็นรายได้จากการขายและบริการ เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	49.33	76.57	65.50	61.29
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19.12	15.59	14.41	19.25
ค่าเผื่อน้ำสงสยจะสูญเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	0.14	(0.14)	1.85
การปรับลดราคาทุนสินค้าเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับรายการ)	3.71	(0.60)	3.02	1.06
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(3.99)	(0.90)	(0.69)	(2.91)
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	1.89	0.36	0.02
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับรายการ)	4.26	5.06	(4.59)	4.03
ค่าใช้จ่ายจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	17.12	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2.43	(0.43)	3.03	1.71
ดอกเบี้ยรับ	(0.58)	(1.04)	(0.72)	(0.73)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3.65	5.48	6.15	4.88
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์	77.94	101.76	103.48	90.45
และหนี้สินดำเนินงาน				
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7.38	(147.62)	98.72	(94.72)
สินค้าคงเหลือ	28.47	(62.85)	7.04	(63.54)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	6.22	(12.67)	6.18	(44.78)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.02)	(4.56)	(2.64)	2.27
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.07	0.72	(0.92)	(0.48)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(42.18)	53.88	(32.18)	8.25
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ	(6.49)	7.62	(5.15)	0.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.80)	(0.71)	(3.95)	1.88
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1.49)	(0.42)	(0.90)	(0.79)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	70.10	(64.85)	169.68	(100.58)
จ่ายภาษีเงินได้	(27.66)	(15.63)	(22.78)	(12.39)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	42.44	(80.47)	146.91	(112.97)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ดอกเบี้ยรับ	0.53	0.99	0.74	0.80
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(2.83)	(0.21)	(2.49)	(39.53)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	10.68	1.04	0.79	4.34
ซื้ออุปกรณ์	(15.85)	(8.82)	(15.37)	(13.30)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(7.46)	(7.00)	(16.34)	(47.69)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เพิ่มทุน	-	-	150.00	202.70
เงินปันผลจ่าย	-	-	(218.75)	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(14.91)	83.09	(60.08)	(18.37)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3.44)	(5.15)	(6.69)	(4.74)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(3.70)	-	(0.08)	(1.22)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(22.04)	77.94	(135.60)	178.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	12.93	(9.53)	(5.03)	17.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2.14	15.08	5.54	0.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	15.08	5.54	0.51	18.22

13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.45	1.46	1.64	2.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.08	1.01	1.03	1.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.21	(0.34)	0.57	(0.55)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.68	2.67	2.88	3.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	97.76	135.07	125.15	98.53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	6.48	5.03	4.73	5.28
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	55.57	71.57	76.18	69.19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.80	6.19	6.78	8.83
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	52.98	58.20	53.11	41.32
Cash Cycle	(วัน)	103.34	148.44	148.22	126.40
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	29.69	34.76	32.22	26.14
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.91	12.25	9.05	6.44
อัตรากำไรอื่น	(%)	2.33	1.30	0.88	1.28
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	102.67	(106.07)	217.95	(162.74)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	5.13	9.22	6.50	5.03
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	22.01	31.85	23.35	14.51
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.90	13.15	9.97	12.23
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	90.71	155.18	140.09	120.47
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.74	1.43	1.53	1.38
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.19	1.59	1.09	0.52
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	17.53	(10.27)	27.61	19.57
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	2.17	(9.13)	0.63	0.74
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	-	302.58	89.61	-

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคมและดิจิทัลทีวี โดยครอบคลุม 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ (1) ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย ซึ่งครอบคลุมเทคโนโลยีทั้งระบบสื่อสารโทรคมนาคมระบบแบบไร้สาย (Wireless Network) ระบบสื่อสารแบบโครงข่ายสายสัญญาณ (Wired Network) และระบบมัลติมีเดีย (Multimedia) ตลอดจนระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิทัลทีวี (2) ผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ออกแบบ พัฒนา ประยุกต์ และเชื่อมต่อระบบต่างๆ ให้ใช้งานร่วมกันเป็นโซลูชันเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และ (3) การบริการ ซึ่งเป็นการให้บริการแบบครบวงจร ที่ครอบคลุม ตั้งแต่การให้คำปรึกษาถึงประเภทของเทคโนโลยีที่เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการออกแบบ ติดตั้งฝึกอบรม ตลอดจนบริการบำรุงรักษาและการซ่อมแซมระบบหรืออุปกรณ์ต่างๆ

ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นด้านนวัตกรรม (Innovation) ความสามารถในการแข่งขัน (Competency) รวมทั้งความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในการให้บริการลูกค้า (Trusted Advisor) ส่งผลทำให้ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ มีคุณภาพระดับสากล ทำให้บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานต่างๆ มากมาย ไม่ว่าจะเป็นการรับรองมาตรฐานระดับสากลทั้งมาตรฐาน ISO 9001:2008 และมาตรฐาน ISO 14001:2004 รวมทั้งได้รับรางวัลจากผู้ให้บริการทางด้านเทคโนโลยีชั้นนำระดับโลกมากมาย

สำหรับอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ คืออุตสาหกรรมเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคม (ICT) และดิจิทัลทีวี ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ทั้งนี้ รัฐบาลจึงมีนโยบายสนับสนุนให้เกิดการพัฒนาของระบบ ICT ภายในประเทศ เพื่อเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันภายในภูมิภาค ไม่ว่าจะเป็นนโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาระบบเครือข่ายสัญญาณโทรศัพท์ 3G บนคลื่นความถี่ 2.1GH. ซึ่งมีการเปิดของประมูลในปี 2555 ที่ผ่านมา และการพัฒนาระบบการกระจายสัญญาณภาพและเสียงในรูปแบบดิจิทัล โดยการเปลี่ยนแปลงระบบการรับชมโทรทัศน์ของประเทศไทยจากระบบอนาล็อกให้เป็นระบบทีวีดิจิทัลทั้งหมดภายในปี 2559 ซึ่งนโยบายการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวนี้ ส่งผลให้เกิดการลงทุนที่เกี่ยวกับระบบ ICT เป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 612.66 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 627.58 ล้านบาท ในปี 2555 รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2554 ลดลงในอัตราร้อยละ 7.05 เนื่องจากเกิดอุทกภัยครั้งใหญ่ภายในประเทศ ซึ่งผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว มีผลสืบเนื่องมาจนถึงช่วงกลางปี 2555 ทำให้ปี 2555 รายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.44 ในขณะที่ปี 2556 รายได้รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 751.05 ล้านบาท เติบโตถึงร้อยละ 19.67 เมื่อเทียบกับปี 2555 และปี 2557 รายได้รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 963.7 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ถึงแม้รายได้ของบริษัทฯ จะอิงกับหน่วยงานภาครัฐเป็นสัดส่วนที่มาก การปิดงบประมาณของหน่วยงานราชการอาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ แต่ปัจจุบันหน่วยงานราชการมีการกระจายไม่ให้เป็นงบประมาณมีการกระจุกตัวอยู่ในช่วงไตรมาส 3-4 ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีความสม่ำเสมอมากขึ้น ในขณะที่ความผันผวนของรายได้ของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาส 1-2 ปี 2555 สาเหตุหลักเกิดจากอุทกภัยครั้งใหญ่ปลายปี 2554 และในอนาคตที่บริษัทฯ มุ่งเน้นตลาดดิจิทัลทีวีมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนของลูกค้าในส่วนที่เป็นหน่วยงานราชการน้อยลง รวมทั้งการจำหน่าย Set Top Box จะทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีความสม่ำเสมอมากขึ้น

(ก) รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 612.66 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 627.58 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 751.05 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 963.7 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2557 ประกอบด้วย รายได้จากการขายและการบริการ และรายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.7 และ ร้อยละ 1.3 โดยรายได้ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. รายได้จากการขายและการบริการ

ในปี 2554-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการบริการเป็นจำนวน 598.37 ล้านบาท จำนวน 619.39 ล้านบาท จำนวน 744.42 ล้านบาท และจำนวน 951.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายและการบริการของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm และรายได้จากการบริการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.74 ร้อยละ 10.84 และร้อยละ 5.42 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 และเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.88 ร้อยละ 12.60 และร้อยละ 6.52 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2557

รายได้จากการขายและการบริการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย	505.01	84.40	480.87	77.63	623.40	83.74	769.44	80.88
รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm	62.05	10.37	103.54	16.72	80.69	10.84	119.90	12.60
รายได้จากการบริการ	31.31	5.23	34.99	5.62	40.32	5.42	62.00	6.52
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	598.37	100.00	619.39	100.00	744.42	100.00	951.34	100.00

หมายเหตุ รายได้จากการขายและบริการ ในปี 2554-2555 ไม่ตรงกับงบการเงิน เนื่องจากในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้จากชิ้นส่วนอะไหล่ จากรายได้อื่นเป็นรายได้จากการขายและบริการ เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย

ในปี 2554 - 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเท่ากับ 505.01 ล้านบาท 480.87 ล้านบาท 623.40 ล้านบาท และ 769.44 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.40 ร้อยละ 77.63 ร้อยละ 83.74 และร้อยละ 80.88 ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายสามารถจำแนกออกเป็น 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ (ก) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม และ (ข) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(ก) ระบบสื่อสารโทรคมนาคม	463.10	91.70	447.43	93.05	529.99	85.02	613.26	79.70
(ข) ระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี	41.91	8.30	33.44	6.95	93.41	14.98	156.18	20.30
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย	505.01	100.00	480.87	100.00	623.40	100.00	769.44	100.00

(ก) รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม

ในปี 2554-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเป็น จำนวน 463.10 ล้านบาท จำนวน 447.43 ล้านบาท จำนวน 529.99 ล้านบาท และจำนวน 613.26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย เท่ากับ ร้อยละ 91.70 ร้อยละ 93.05 ร้อยละ 85.02 และร้อยละ 79.70 ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2554 รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 10.74 เนื่องจากอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศในช่วงปลายปี 2554 ทำให้ภาครัฐและภาคเอกชนต่างชะลอการลงทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องจนถึงช่วงต้นปี 2555 ทำให้รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาส 1-2 ของปี 2555 อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปี 2555 รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม

ระบบสื่อสารโทรคมนาคมนั้นได้ฟื้นตัวขึ้น ภายหลังจากที่ปัญหาและความกังวลต่างๆ ได้คลี่คลายลงแล้ว ส่งผลให้รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมของบริษัทฯ ลดลงเพียงร้อยละ 3.38

ในปี 2556 รายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 18.45 เป็นผลมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ในการติดตั้ง ระบบ TelePresence ของกระทรวงการคลัง ซึ่งมีมูลค่าโครงการถึง 103 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเท่ากับ 613.26 ล้านบาทหรือคิดร้อยละ 79.70 ของรายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 15.71 ส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากสินค้าที่เป็นระบบโครงข่าย (Networking) และอุปกรณ์รักษาความปลอดภัยระบบป้องกันข้อมูล

(ข) รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี

ในปี 2554-2557 รายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีเป็นจำนวน 41.91 ล้านบาท จำนวน 33.44 ล้านบาท จำนวน 93.41 ล้านบาท และจำนวน 156.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเท่ากับ ร้อยละ 8.30 ร้อยละ 6.95 ร้อยละ 14.98 และ ร้อยละ 20.30 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2554 ถึงร้อยละ 265.74 เนื่องจากบริษัทฯ เห็นถึงโอกาสในธุรกิจที่เกี่ยวกับดิจิตอลทีวีและเริ่มมุ่งเน้นการทำการตลาดในผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีมากขึ้น ในปี 2555 รายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี ลดลงร้อยละ 20.21 จากปีก่อนหน้าเนื่องจากผลกระทบจากอุทกภัยในปี 2554 รวมทั้งบริษัทฯ ได้มีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดในผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี โดยเปลี่ยนนโยบายในการแข่งขัน โดยจะไม่เน้นการแข่งขันด้วยราคา จึงทำให้รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีในปี 2555 ลดลง และในปี 2556 รายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 179.35 เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังจากได้รับผลกระทบจากอุทกภัย ประกอบกับการขยายตัวของตลาดดิจิตอลทีวี โดยบริษัทฯ มีการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น เช่น การติดตั้งระบบอุปกรณ์ควบคุมการเชื่อมโยงสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีเท่ากับ 156.18 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 20.30 ของรายได้จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 67.20 เนื่องจากบริษัทฯ ได้งานจากผู้ให้บริการโทรทัศน์ในการติดตั้งอุปกรณ์ระบบดิจิตอลมากขึ้น

จากการเปลี่ยนผ่านระบบแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์จากระบบอนาล็อก เป็นระบบดิจิตอล จะเป็นโอกาสในการเติบโตที่สำคัญของบริษัทฯ ในระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี ไม่ว่าจะเป็นในส่วนของผู้ให้บริการสิ่งอำนวยความสะดวก (Facility Provider) และผู้ให้บริการโครงข่าย (MUX) ในการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบกระจายสัญญาณ และระบบส่งสัญญาณ (Content Distribution & Transmission) และผู้ให้บริการโทรทัศน์ (TV Service Provider) ในการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบผลิตรายการโทรทัศน์และสื่อมัลติมีเดีย และระบบสตูดิโอ (Content Production & Studio)

รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm เป็น จำนวน 62.05 ล้านบาท จำนวน 103.54 ล้านบาท และจำนวน 80.69 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 10.37 ร้อยละ 16.72 และร้อยละ 10.84ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2554 รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ

PlanetComm ปรับตัวลดลงคิดเป็น อัตราร้อยละ 24.44 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทฯ มีการส่งมอบโครงการใหญ่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากอุทกภัยทำให้รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นสายและอุปกรณ์เชื่อมต่อซึ่งเป็นส่วนประกอบในระบบต่างๆ นั้นลดลง ในขณะที่ปี 2555 รายได้ในส่วนนี้เติบโตขึ้นในอัตราที่สูงถึงร้อยละ 66.87 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2555 บริษัทโทรคมนาคมต่างๆ ได้เริ่มลงทุนในการซ่อมแซมความเสียหายที่เกิดจากน้ำท่วมในปีก่อนหน้า ประกอบกับบริษัทฯ มีการส่งมอบ โครงการเครื่องตัดสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ของกรมการสื่อสารและเทคโนโลยีสารสนเทศทหารเรือ จึงทำให้รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm เติบโตเพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ จำนวน 80.69 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 10.84 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 22.06 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีการส่งมอบ โครงการเครื่องตัดสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ของกรมการสื่อสารและเทคโนโลยีสารสนเทศทหารเรือ จึงทำให้รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm ในปีดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ จำนวน 119.90 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 12.60 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 48.59 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายกล่องรับสัญญาณ Set Top Box ให้กับตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ และคู่ค้าที่เกี่ยวข้องกับกล่องรับสัญญาณ Set Top Box จึงส่งผลทำให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น

รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm เฉลี่ยในช่วงปี 2554- 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 12.60 ของรายได้จากการขายและบริการ อย่างไรก็ตาม จากการเปลี่ยนผ่านระบบแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์จากระบบอนาล็อก เป็นระบบดิจิทัล จะเป็นโอกาสในการเติบโตที่สำคัญของบริษัทฯ สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanerComm ในส่วนของการจำหน่ายกล่องรับสัญญาณ Set Top Box ให้แก่ผู้บริโภคทั่วไป ซึ่งจะส่งผลทำให้สัดส่วนรายได้ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ นั้นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษา และซ่อมแซม โดยในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการเป็นจำนวน 31.31 ล้านบาท จำนวน 34.99 ล้านบาท และจำนวน 40.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้จากการบริการของบริษัทฯ คิดเป็น ร้อยละ 5.23 ร้อยละ 5.62 และร้อยละ 5.42 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการบริการของบริษัทฯ นั้นประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษา และรายได้จากการซ่อมแซม โดยในปี 2554 จำนวน 26.36 ล้านบาท และจำนวน 4.95 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 จำนวน 28.40 ล้านบาท และจำนวน 6.59 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2556 จำนวน 35.83 ล้านบาท และจำนวน 4.49 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการจำนวน 62.00 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 6.52 ของรายได้จากการขายและบริการ มีรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษา และรายได้จากการซ่อมแซม จำนวน 55.30 ล้านบาท และจำนวน 6.70 ล้านบาท ตามลำดับ

2. รายได้อื่น

ในปี 2554-2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเป็นจำนวน 14.29 ล้านบาท จำนวน 8.19 ล้านบาท จำนวน 6.63 ล้านบาท และ จำนวน 12.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 รายได้อื่นที่สำคัญ ประกอบด้วยค่าที่ปรึกษาทางด้านการบริหารจัดการที่บริษัทฯ ได้รับจากบริษัท มีเดียสตรีม ซิสเต็ม จำกัด จำนวน 7.85 ล้านบาท และกำไรจากการขายอาคารสำนักงานเดิมจำนวน 3.99 สำหรับปี 2555 รายได้อื่นที่สำคัญ ประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.05 ล้านบาท รายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์จำนวน 1.26 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 1.04 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้อื่นที่สำคัญประกอบด้วยเงินสนับสนุนกิจกรรมทางการตลาดจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าจำนวน 2.63 ล้านบาท รายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์จำนวน 1.65 ล้านบาท และกำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 0.69 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้เงินจำนวน 12.36 ล้านบาท โดยรายได้เงินที่สำคัญประกอบด้วยเงินสนับสนุนกิจกรรมทางการตลาดจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าจำนวน 4.51 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.26 ล้านบาท กำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 2.91 ล้านบาท และรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์จำนวน 1.83 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 0.88 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2556 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นส่วนตัวจำนวนรวมทั้งสิ้น 17,290,000 หุ้น ให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ ในราคาหุ้นละ 1 บาท เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (Par Value) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทฯ ต้องเปรียบเทียบส่วนต่างราคาขายกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าว ณ วันที่จำหน่ายหุ้นเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 17.12 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมดังนี้

ค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์แยกตามประเภท	มูลค่า (ล้านบาท)
ต้นทุนขาย	0.62
ค่าใช้จ่ายในการขาย	10.93
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5.57
รวม	17.12

ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นเพียงการประเมินมูลค่าเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรม จึงไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่จะบันทึกเป็นส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 17.12 ล้านบาท

ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของหุ้นบริษัทฯ ณ วันที่จำหน่ายหุ้น เท่ากับ 1.99 บาทต่อหุ้น ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินโดยใช้วิธีการคิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV) คำนวณจากมูลค่าตามบัญชีจากงบการเงินงวดเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นงบการเงินล่าสุดก่อนวันเกิดรายการคูณด้วยราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ และนำมาปรับลดเนื่องจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2554- 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 563.32 ล้านบาท จำนวน 551.00 ล้านบาท จำนวน 685.50 ล้านบาท และจำนวน 902.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. ต้นทุนขายและบริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 420.72 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 404.10 ล้านบาทในปี 2555 จำนวน 504.54 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 702.61 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 70.31 ร้อยละ 65.24 ร้อยละ 67.78 และร้อยละ 73.86 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนขายและบริการของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm และต้นทุนการบริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	ปี2554		ปี2555		ปี 2556		ปี2557	
	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)
<u>ต้นทุนขาย</u>								
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย								
- ระบบสื่อสารโทรคมนาคม	327.38	29.31	302.69	32.35	364.38	31.25	425.78	25.35
- ระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และ ดิจิตอลทีวี	35.05	16.37	25.10	24.95	69.34	25.77	118.73	18.54
รวมต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เป็นตัวแทน จำหน่าย	362.43	28.23	327.78	31.83	433.72	30.43	544.51	23.97
ต้นทุนผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm	47.49	23.45	65.42	36.81	61.13	24.25	94.76	19.88
ต้นทุนการบริการ	10.79	65.54	10.90	68.86	9.69	75.96	18.61	65.26
รวมต้นทุนจากการขายและให้บริการ	420.72	29.69	404.10	34.77	504.54	32.22	657.88	26.14

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย

ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย ในปี 2554- 2557 เท่ากับจำนวน 362.43 ล้านบาท จำนวน 327.78 ล้านบาท จำนวน 433.72 ล้านบาท และจำนวน 544.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่ายสามารถจำแนกออกเป็น 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ได้แก่ (ก) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม และ (ข) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี

(ก) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม

ในปี 2554-2556 บริษัท มีต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเป็นจำนวน 327.38 ล้านบาท จำนวน 302.69 ล้านบาท และจำนวน 364.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.31 ร้อยละ 32.35 และร้อยละ 31.25 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นมากในปี 2554 เนื่องจากปลายปี 2553 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย TelePresence จาก CISCO โดยตรง ทำให้บริษัท ได้รับสิทธิประโยชน์ทางการค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเนื่องจากผลิตภัณฑ์มีลติมีเดียซึ่งเป็นกลุ่มที่มียอดขายสูงสุดในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม สำหรับในปี 2555 อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเป็น 32.35 เนื่องจากบริษัท ได้รับการแต่งตั้งเป็น TelePresence Video Master Authorized Technology Provider จาก CISCO ซึ่งถือเป็นตัวแทนจำหน่ายระดับสูงสุด ทำให้บริษัท ได้รับสิทธิประโยชน์เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งมีการส่งมอบระบบ Telepresence โครงการใหญ่ ในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นโดยปกติของกลุ่มผลิตภัณฑ์

สำหรับปี 2557 บริษัท มีต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคมเท่ากับ 425.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.35 ลดลงจากในปี 2556 เนื่องจากโครงการประเภทระบบสื่อสารโทรคมนาคมที่ส่งมอบในปี 2557 นั้นเป็นโครงการที่มีผลิตภัณฑ์ของ CISCO เป็นส่วนประกอบในสัดส่วนที่น้อย สัดส่วนของงานดาวเทียมและโครงข่าย Networking ซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่ามีปริมาณขายที่มากขึ้นจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวดดังกล่าวลดลงจากปีก่อนหน้า

(ข) ผลกระทบในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวี

ในปี 2554-2556 ต้นทุนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีเป็นจำนวน 35.05 ล้านบาท จำนวน 25.10 ล้านบาท และจำนวน 69.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.37 ร้อยละ 24.95 และร้อยละ 25.77 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีมีความผันผวน เนื่องจากเป็นตลาดที่บริษัทฯ เพิ่งเริ่มทำตลาดอย่างจริงจัง จึงทำให้มีอำนาจต่อรองค่อนข้างน้อย โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าเพิ่ม จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปีดังกล่าวลดลง แต่ในปี 2555 บริษัทฯ ได้ชะลอการขยายฐานลูกค้าและให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 24.95 ส่วนในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555

สำหรับปี 2557 ต้นทุนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์และดิจิตอลทีวีเท่ากับ 127.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.54 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ในกลุ่มระบบถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์ให้กับผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีการแข่งขันสูง การเสนอราคาจึงต้องเปรียบเทียบกับคู่แข่งเพื่อให้บริษัทฯ ขายได้มากขึ้นและเพิ่มส่วนแบ่งตลาดให้มากขึ้น

ผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm

ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm ในปี 2554-2556 เท่ากับจำนวน 47.49 ล้านบาท จำนวน 65.42 ล้านบาท และจำนวน 61.13 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.45 ร้อยละ 36.81 และร้อยละ 24.25 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2555 อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทฯ มีการจำหน่ายเครื่องตัดสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ พัฒนาร่วมกับเนคเทค) ให้กับกรมการสื่อสารและเทคโนโลยีสารสนเทศทหารเรือ

สำหรับปี 2557 ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm เท่ากับ 94.76 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.88 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm ลดลงจากในปี 2556 เนื่องจากปี 2557 บริษัทฯ มีการจำหน่ายกล่องรับสัญญาณ Set Top Box ซึ่ง Set Top Box เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยปกติของผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม รวมทั้งอยู่ในช่วงทำการตลาด Set Top box ของบริษัทฯ

ต้นทุนการบริการ

ในปี 2554-2556 ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เท่ากับจำนวน 10.79 ล้านบาท จำนวน 10.90 ล้านบาท และจำนวน 9.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนบริการของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนเงินเดือนฝ่ายบริการและฝ่ายเทคนิค และต้นทุนค่ารับประกันและซ่อมบำรุงที่บริษัทฯ ต้องจ่ายให้กับผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่าย ซึ่ง ต้นทุนเงินเดือนฝ่ายบริการและฝ่ายเทคนิค และต้นทุนค่ารับประกันและซ่อมบำรุงในปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 54.20 และร้อยละ 45.80 ของต้นทุนบริการตามลำดับ และในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 25.65 74.35 และร้อยละ 74.35 25.65 ของต้นทุนบริการตามลำดับ โดยในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 65.54 ร้อยละ 68.86 และร้อยละ 75.96 ตามลำดับ

สำหรับปี 2557 ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เท่ากับจำนวน 21.54 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนเงินเดือนฝ่ายบริการ และต้นทุนค่ารับประกันและซ่อมบำรุงเท่ากับร้อยละ 13.61 และร้อยละ 83.69 ของต้นทุนบริการ ซึ่งในงวดดังกล่าว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับร้อยละ 65.26

2. ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 47.49 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 48.25 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 64.88 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.75 ร้อยละ 7.69 และร้อยละ 8.64 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ โดยเฉลี่ย ปี 2554 - 2556 ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานขายประมาณร้อยละ 75 ค่าใช้จ่ายทางการตลาดประมาณร้อยละ 20 และค่าใช้จ่ายในการเดินทางประมาณร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ทั้งนี้ สาเหตุที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการส่งเสริมทางการตลาดและเพื่อให้บริษัทฯ เป็นที่รู้จักมากขึ้น สำหรับปี 2555 บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมได้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการเดินทางเท่ากับร้อยละ 51.19 ร้อยละ 16.85 ร้อยละ 25.42 และร้อยละ 6.55 ของค่าใช้จ่ายในการขายตามลำดับ ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 จะเท่ากับ 53.95 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.18 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2555

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 79.81 ล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการเดินทางเท่ากับร้อยละ 57.31 ร้อยละ 33.21 และร้อยละ 5.32 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.28 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับร้อยละ 8.64 ในปี 2556 กรณีรวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ แต่ถ้าไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ ค่าใช้จ่ายขายในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 7.19 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายพนักงานขาย สำหรับกลุ่มสินค้าใหม่เช่น Set Top Box

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 88.82 ล้านบาท ในปี 2554 และจำนวน 91.18 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.50 และร้อยละ 14.53 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ โดยเฉลี่ยปี 2554 - 2555 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานประมาณร้อยละ 42 ค่าเสื่อมราคาประมาณร้อยละ 20 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประมาณร้อยละ 22 และค่าเช่าประมาณร้อยละ 14

ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 107.60 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.33 ของรายได้รวม โดยเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานร้อยละ 39.87 ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ร้อยละ 5.18 ค่าเสื่อมราคาร้อยละ 13.40 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานร้อยละ 27.79 ค่าเช่าร้อยละ 9.78 และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนร้อยละ 4.29 ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 จะเท่ากับ 102.03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.58 ของรายได้รวม ลดลงจากสิ้นปี 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.53

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 111.86 ล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานร้อยละ 41.06 ค่าเสื่อมราคาร้อยละ 17.23 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานร้อยละ 31.17 และค่าเช่าร้อยละ 10.54 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.61 ของรายได้รวม ลดลงจากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 6.29 ล้านบาท จำนวน 7.48 ล้านบาท และจำนวน 8.49 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการใช้เงิน L/I, P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2554-2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 94.36 ล้านบาท และ 176.90 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องจากในปีดังกล่าวเศรษฐกิจภายในประเทศเริ่มฟื้นตัวจากปัญหาอุทกภัย ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้วงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนจากธนาคารในการสั่งซื้อสินค้าเพื่อนำมาจำหน่ายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 7.48 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อสินค้ามากขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องใช้วงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนจากธนาคารในการสั่งซื้อสินค้าเพื่อนำมาจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 119.71 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 8.12 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 8.49 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินน้อยลง บริษัทฯ มีเงินจากการเพิ่มทุนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และสามารถบริหารอัตราดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อซื้อสินค้าได้ดีขึ้น

(ค) กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2554- 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 31.44 ล้านบาท จำนวน 57.84 ล้านบาท จำนวน 48.82 ล้านบาท และจำนวน 48.45 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.25 ร้อยละ 5.13 ร้อยละ 9.22 ร้อยละ 6.50 และร้อยละ 5.03 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2554 ลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางด้านพนักงาน ในขณะที่ปี 2555 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.09 ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 34.76 ในขณะที่สามารถรักษาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2554 สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ เท่ากับ 17.12 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว จะทำให้อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.78 และในปี 2557 อัตรากำไรสุทธิลดลงเป็นร้อยละ 5.03 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 32.22 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 26.14 ในปี 2557 ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 22.01 ในปี 2554 ร้อยละ 31.85 ในปี 2555 ร้อยละ 23.35 ในปี 2556 และร้อยละ 14.51 ในปี 2557 โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 175.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 302.58 และในปี 2556 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 43.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 89.61

14.2 ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2554-2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 334.95 ล้านบาท จำนวน 545.00 ล้านบาท จำนวน 434.71 ล้านบาท และจำนวน 700.75 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสินค้างเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ โดยในปี 2556 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 48.39 ร้อยละ 23.45 และร้อยละ 10.78 ตามลำดับ และสำหรับปี 2557 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 43.27 ร้อยละ 23.47 และร้อยละ 8.02 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 156.89 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 307.91 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 209.69 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และจำนวน 297.39 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.27 ร้อยละ 46.84 ร้อยละ 56.50 ร้อยละ 48.24 และร้อยละ 42.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าทั่วไปประมาณ 30 - 60 วัน โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 97.76 วัน 135.07 วัน 125.15 วัน และ 98.53 วัน ตามลำดับ

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	135.12	86.12	79.82	25.92	107.95	51.48	135.27	45.49
ค้างชำระเกินกำหนด :								
ไม่เกิน 3 เดือน	6.59	4.20	178.37	57.93	73.00	34.81	96.27	32.37
3 - 6 เดือน	3.8	2.42	37.21	12.08	0.39	0.19	20.60	6.93
6 - 12 เดือน	9.42	6.00	7.59	2.47	28.35	13.52	45.25	15.22
มากกว่า 12 เดือน	1.96	1.25	4.92	1.60			-	-
รวมลูกหนี้การค้า	156.89	100.00	307.91	100.00	209.69	100.00	297.39	100.00
หักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-		(0.14)		-		(1.85)	
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	156.89		307.76		209.69		295.54	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2554-2557 มีสัดส่วนร้อยละ 86.12 ร้อยละ 25.92 ร้อยละ 51.48 และร้อยละ 45.49 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 4.20 ร้อยละ 57.93 ร้อยละ 34.81 และร้อยละ 32.37 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ และเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 3 - 6 เดือนซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 2.42 ร้อยละ 12.08 ร้อยละ 0.19 และร้อยละ 6.93 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่ลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ สิ้นปี 2555 และสิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่จำนวนมากในช่วงสิ้นงวดดังกล่าว และมีบางโครงการที่วันครบกำหนดชำระเงินไม่ตรงกับรอบการชำระเงินของลูกค้า จึงทำให้การชำระเงินของลูกค้าดังกล่าวล่าช้าออกไป นอกจากนั้นยังมีลูกค้าบางส่วนที่เป็นหน่วยงานราชการซึ่งใช้เวลาในการเบิกจ่ายชำระค่าสินค้าที่ใช้เวลานานกว่าบริษัททั่วไป เช่นเดียวกับในส่วนของลูกค้าหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 3-6 เดือนของ ณ สิ้นปี 2555 และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 6-12 เดือนของ ณ สิ้นปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ ได้มีการส่งมอบงานโครงการให้กับหน่วยงานราชการเพิ่มมากขึ้น สาเหตุดังกล่าว ส่งผลทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2555 และปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 136.67 วัน และ 125.55 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 6-12 เดือนของ ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 28.35 ล้านบาท ได้ชำระเงินจำนวนดังกล่าวครบถ้วนแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 บริษัทฯ จึงไม่ได้มีการสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าว ในงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเนื่องมาจากงานโครงการที่ขยายมากขึ้น ได้ส่งมอบงานแล้วแต่รอการชำระเงิน ในส่วนของลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือนจำนวน 45.25 ล้านบาทเป็นของหน่วยงานราชการรายหนึ่ง จำนวน 43.5 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะ

ได้รับเงินภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 และเอกชนอีกหนึ่งรายจำนวน 1.8 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการฟ้องคดีลูกหนี้รายนี้แล้ว และมีการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน 1.85 ล้านบาทในปี 2557

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึง ความน่าเชื่อถือของลูกหนี้ ความมั่นคงขององค์กรประสิทธิภาพการเก็บเงินในอดีต อายุของลูกหนี้ที่ค้าง และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยแยกประเภทของลูกหนี้เป็น 2 ประเภทหลักคือ

1. ลูกหนี้ที่เป็นหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจไม่มีการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
2. ลูกหนี้ที่เป็นเอกชนทั่วไป บริษัทฯ จะพิจารณาจากระยะเวลาผิดนัดชำระหนี้ โดยประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นร้อยละของมูลค่าของจำนวนหนี้ที่ผิดนัดชำระแต่ละรายดังนี้

จำนวนวันที่ผิดนัดชำระหนี้	สัดส่วนการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
> 180 วัน	ร้อยละ 20 ของจำนวนหนี้ที่ผิดนัด
> 240 วัน	ร้อยละ 40 ของจำนวนหนี้ที่ผิดนัด
> 365 วัน	ร้อยละ 100 ของจำนวนหนี้ที่ผิดนัด

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2554- 2557 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 52.79 ล้านบาท จำนวน 114.68 ล้านบาท จำนวน 108.07 ล้านบาท และจำนวน 171.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 81.78 ร้อยละ 42.89 ร้อยละ 58.24 และร้อยละ 81.32 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องจัดเก็บสินค้าบางอย่างในจำนวนที่เพียงพอเพื่อที่จะสามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าได้ทันที เช่น ระบบประชุมทางไกลด้วยเสียง ระบบประชุมทางไกลเสมือนจริง เป็นต้น นอกจากนั้น ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีงานระหว่างทำคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.02 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมดเนื่องจากบริษัทฯ มีโครงการขนาดใหญ่ที่รอส่งมอบให้ลูกค้า ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีงานระหว่างทำคิดเป็นร้อยละ 14.27 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด และสินค้าระหว่างทาง ซึ่งเป็นสินค้าที่อยู่ระหว่างขนส่งจากผู้ผลิตมายังบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 4.18 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด

	ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	43.17	81.78	49.19	42.89	62.94	58.24	139.56	81.32
งานระหว่างทำ	1.71	3.24	64.44	56.19	27.04	25.02	24.49	14.27
อะไหล่และวัสดุ	0.83	1.57	-	-	0.11	0.11	0.40	0.23
สินค้านำระหว่างทาง	7.08	13.41	1.05	0.92	17.97	16.63	7.17	4.18
รวมสินค้าคงเหลือ	52.79	100.00	114.68	100.00	108.07	100.00	171.62	100.00
หัก : การปรับลดราคา ทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะ ได้รับ	(3.71)		(3.10)		(6.12)		(7.18)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	49.09		111.58		101.95		164.44	

ในการประมาณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสินค้าเสื่อมสภาพ สินค้าเก่าล้าสมัย เคลื่อนไหวช้า หรือเสื่อมคุณภาพจากอายุโดยประมาณของสินค้าแต่ละชนิด และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าจำนวน 6.12 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 7.18 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้มีการกำหนดนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือดังนี้

อายุสินค้านี้คงเหลือ	สัดส่วนการตั้งค่าเผื่อการลดลง ของมูลค่าสินค้านี้คงเหลือ	มูลค่าสินค้านี้คงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)	มูลค่าการตั้งค่าเผื่อการลดลง ของมูลค่าสินค้านี้คงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)
1-2 ปี	10%	5.71	0.57
2-3 ปี	20%	4.24	0.85
3-4 ปี	30%	2.42	0.73
4-5 ปี	40%	1.14	0.45
5 ปีขึ้นไป*	100%	6.36	4.58

หมายเหตุ* กรณีสินค้าไม่เสื่อมสภาพและไม่ตรึง อายุสินค้านี้คงเหลือ 5-10 ปี ตั้งค่าเผื่อ 50% และเมื่ออายุสินค้านี้มากกว่า 10 ปี ตั้งค่าเผื่อ 100%

จากนโยบายดังกล่าว ส่งผลทำให้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้านี้คงเหลือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.06 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 51.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และจำนวน 43.39 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 46.87 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และจำนวน 56.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 15.30 ร้อยละ 7.96 ร้อยละ 10.78 และร้อยละ 8.02 ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องใช้สำนักงานต่างๆ เพิ่มเติมเท่ากับ 10.89 ล้านบาท และลงทุนในอุปกรณ์ทดสอบ 4.95 ล้านบาท สำหรับปี 2555 บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์ทดสอบเพิ่มเติมอีก 6.26 ล้านบาท และลงทุนในเครื่องใช้สำนักงาน 2.56 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทฯ ได้มีการตัดจำหน่ายเครื่องใช้สำนักงานซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีสุทธิเท่ากับ 0.84 ล้านบาท และตัดจำหน่ายอุปกรณ์ทดสอบซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีสุทธิเท่ากับ 0.54 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการตรวจนับสินทรัพย์หลังจากการย้ายสำนักงาน และในปี 2556 บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์ทดสอบจำนวน 11.78 ล้านบาท ยานพาหนะจำนวน 3.79 ล้านบาท และเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 3.19 ล้านบาท สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์ทดสอบจำนวน 5.83 ล้านบาท ยานพาหนะจำนวน 16.72 ล้านบาท และเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 5.25 ล้านบาท

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2554 - 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ จำนวน 42.44 ล้านบาท จำนวน (80.47) ล้านบาท จำนวน 146.91 ล้านบาท และจำนวน (112.97) ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2555 ลดลงเนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทำให้ลูกหนี้การค้าและสินค้านี้คงเหลือเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ในปี 2556 กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ สามารถเก็บหนี้ได้ดีขึ้นโดย ณ สิ้นปี 2556 ลูกหนี้การค้าลดลง 98.72 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดสินค้านี้คงเหลือลดลงสำหรับปี 2557 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้านี้คงเหลือเพิ่มขึ้น 63.54 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 94.72 ล้านบาท

กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2554-2557 เท่ากับจำนวน (7.46) ล้านบาท จำนวน (7.00) ล้านบาท จำนวน (16.34) ล้านบาท และจำนวน (47.69) ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554-2557 บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์ทดสอบ และอุปกรณ์สำนักงานเท่ากับ 15.85 ล้านบาท 8.82 ล้านบาท 15.37 ล้านบาท และ 13.30 ล้านบาทตามลำดับ และ บริษัทฯ นำเงินฝากเพื่อค้ำประกันสินเชื่อเพิ่มขึ้น 39.53 ล้านบาท กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2554 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมส่งผลทำให้กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน (22.04) ล้านบาท ในปี 2555 บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 83.09 ล้านบาท ส่งผลทำให้กระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับจำนวน 77.94 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน (135.60) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 218.75 ล้านบาท รวมทั้งมีการชำระดอกเบี้ยจ่าย และชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ในขณะที่ได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 150.00 ล้านบาท สำหรับในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ

จำนวน 178.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีเงินสตรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 202.70 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารบางส่วน

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	42.44	(80.47)	146.91	(112.97)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(7.46)	(7.00)	(16.34)	(47.69)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(22.04)	77.94	(135.60)	178.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	12.93	(9.53)	(5.03)	17.71

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2554 – 2557 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.45 เท่า 1.46 เท่า 1.64 เท่า และ 2.73 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.08 เท่า 1.01 เท่า 1.03 เท่า และ 1.59 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัท มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็น ร้อยละ 20.79 ร้อยละ 24.59 ร้อยละ 30.25 และร้อยละ 29.76 ตามลำดับ

บริษัท มี Cash Cycle เท่ากับ 100.34 วัน ในปี 2554 เท่ากับ 148.4 วัน ในปี 2555 เท่ากับ 148.22 วัน ในปี 2556 และเท่ากับ 126.40 วัน ในปี 2557 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2555 และปี 2556 เพิ่มขึ้น เกิดจากการที่บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 97.76 วัน ในปี 2554 เป็น 135.07 วัน ในปี 2555 และเป็น 125.15 วัน ในปี 2556 ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากบริษัทฯ ได้งานโครงการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้หน่วยงานราชการ ซึ่งมีระยะเวลาในการดำเนินงานเกี่ยวกับการเบิกจ่ายชำระค่าสินค้าที่ใช้เวลานานกว่าบริษัททั่วไป ซึ่งส่งผลทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทในช่วงดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัท มี Cash Cycle ลดลง เนื่องจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท ลดลงจาก 76.18 วันในปี 2556 เป็น 69.19 วันในปี 2557 ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้ลดลง เหลือ 41.32 วัน

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.45	1.46	1.64	2.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.08	1.01	1.03	1.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	97.76	135.07	125.15	98.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	55.57	71.57	76.18	69.19
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	52.98	58.20	53.11	41.32
Cash Cycle (วัน)	100.34	148.44	148.22	126.4

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554-2557 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 182.29 ล้านบาท จำนวน 334.50 ล้านบาท จำนวน 227.03 ล้านบาท และจำนวน 240.44 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 นั้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อนำเงินไปซื้อสินค้าสำหรับนำไปจำหน่ายต่อ

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัท จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับร้อยละ 89.42 ณ สิ้นปี 2554 ร้อยละ 92.85 ณ สิ้นปี 2555 ร้อยละ 90.53 ณ สิ้นปี 2556 และร้อยละ 84.03 ณ สิ้นปี 2557 โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทเงินเบิกเกินบัญชี และ LC/TR และเจ้าหนี้การค้า คิดเป็นร้อยละ 51.76 และ ร้อยละ 29.39 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 52.89 และร้อยละ 32.24 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 52.73 และ 33.20 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 และคิดเป็นร้อยละ 42.87 และ 34.81 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2554 - 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 152.66 ล้านบาท และจำนวน 210.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 19.57 ล้านบาทในปี 2554 และจำนวน 57.84 ล้านบาทในปี 2555 นั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงปี 2554 - 2555

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 207.69 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 2.81 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2556 ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 70 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 175.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2555 โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 23 พฤษภาคม 2556 ซึ่งการจ่ายปันผลในครั้งนี้คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลเท่ากับ ร้อยละ 302.58 ของผลประกอบการในงวดดังกล่าว นอกจากนั้นที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ยังมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 150.00 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับชำระเงินค่าหุ้นเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2556 และเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 43.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือน ปี 2556 ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ เท่ากับ 48.82 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการบันทึกส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 17.12 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้ขายหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทฯ ต้องเปรียบเทียบส่วนต่างระหว่างราคาขายกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวในการบันทึกเป็นส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 460.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 252.62 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 16-18 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 75 ล้านหุ้นให้ประชาชนทั่วไปจำนวน 70 ล้านหุ้นและกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เสนอขายหุ้นละ 2.80 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 75 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นแล้วจำนวน 129.16 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ จำนวน 48.45 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.19 เท่า ณ สิ้นปี 2554 และเท่ากับ 1.59 เท่า ณ สิ้นปี 2555 สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากทั้งในส่วนของผู้กู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 1.09 เท่า ลดลงจากปี 2555 จากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 0.52 เท่า ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนสูงขึ้น

14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ตามที่ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2556 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 75 ล้านหุ้น มูลค่าที่ไว้หุ้นละ 1.00 บาท เสนอขายให้แก่ประชาชนและกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายให้แก่ประชาชน (จำนวนหุ้นสามัญรวม 250 ล้านหุ้น) ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงในอัตราร้อยละ 30.00 ตามผลการเพิ่มทุน (Dilution Effect) อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณาถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่อาจเกิดขึ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน