



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

13.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัท

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2558	นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร	4917	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
2559	นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ	4301	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซลิวชั่นส์ จำกัด
2560	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

13.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปี 2558 ตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4917 แห่งบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินสำหรับปี 2559 ตรวจสอบโดย นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 แห่งบริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซลิวชั่นส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และได้ระบุเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขาย ว่าบริษัท ฯ มีรายได้จากส่วนงานที่สำคัญ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ, ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น, และผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล ซึ่งได้รับรู้รายการถูกต้องและครบถ้วนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และ การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว โดยไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว

งบการเงินสำหรับปี 2560 ตรวจสอบโดย นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6699 แห่งบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และได้ระบุเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขาย ว่าบริษัท ฯ มีรายได้จากส่วนงานที่สำคัญ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ, ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น, และผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล ซึ่งแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์มีข้อตกลงและเงื่อนไขการขายและการกำหนดราคาที่แตกต่างกัน รวมทั้งรายได้จากการให้บริการตามสัญญาโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง อ้างอิงการประมาณการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องใน

การกำหนดขึ้นความสำเร็จของงาน นอกจากนี้ บริษัท ฯ มีความนิยมจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยการออกหุ้นสามัญ เพิ่มทุนเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว บริษัท ฯ ต้องทดสอบการด้อยค่าของค่านิยมเป็นประจำทุกปีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน การทดสอบการด้อยค่านั้นมีนัยสำคัญต่อการตรวจสอบ และขั้นตอนการทดสอบการด้อยค่าโดยผู้บริหารมีความซับซ้อนและต้องใช้ดุลยพินิจในการตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและจ่ายในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานในอนาคต และอัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งข้อสมมติฐานดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงตามสภาวะเศรษฐกิจและสภาพการตลาดในอนาคตได้ ซึ่งบริษัท ฯ ได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีและข้อสมมติฐานที่สำคัญไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินอย่างครบถ้วนแล้ว ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว

13.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	41.96	2.88	35.87	2.60	28.18	4.95
เงินลงทุนชั่วคราว	199.12	13.66	265.18	19.22	256.68	45.11
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	274.84	18.86	291.32	21.11	121.56	21.36
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน				-		
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.78	0.60	10.02	0.73	-	-
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	11.88	0.82	7.14	0.52	13.04	2.29
สินค้าคงเหลือ	291.27	19.99	237.57	17.22	114.32	20.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.91	0.06	0.75	0.05	1.83	0.32
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	828.75	56.87	847.85	61.45	535.61	94.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนทั่วไป	0.24	0.02	0.24	0.02	-	-
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	-	-	-	-	1.28	0.22
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	10.47	0.72	10.04	0.73	-	-
ที่ดิน และอุปกรณ์	150.47	10.32	41.57	3.01	16.22	2.85
ค่าความนิยม	334.67	22.96	334.67	24.25	-	-
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	88.08	6.04	102.98	7.46	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27.30	1.87	26.75	1.94	6.72	1.18
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	3.45	0.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	17.35	1.19	15.76	1.14	5.73	1.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	628.59	43.13	532.02	38.56	33.40	5.87
รวมสินทรัพย์	1,457.34	100.00	1,379.85	100.00	572.37	100.00

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	174.48	11.97	176.57	12.80	95.30	16.75
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	17.47	1.20	12.87	0.93	2.78	0.49
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	0.17	0.01	0.09	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.82	0.40	4.63	0.34	3.53	0.62
รวมหนี้สินหมุนเวียน	197.77	13.57	194.24	14.08	101.70	17.87
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	13.46	0.92	18.96	1.37	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.90	1.02	13.91	1.01	9.84	1.73
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	16.55	1.14	15.10	1.09	5.67	1.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	44.90	3.08	47.96	3.48	15.51	2.73
รวมหนี้สิน	242.67	16.65	242.21	17.55	117.21	20.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	292.25	20.05	292.25	21.18	175.00	30.76
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	292.25	20.05	292.25	21.18	175.00	30.76
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	776.42	53.28	776.41	56.27	218.31	38.37
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.35	1.40	13.87	1.01	11.84	0.02
ยังไม่ได้จัดสรร	125.66	8.62	55.11	3.99	46.65	0.08
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,214.68	83.35	1,137.64	82.45	451.80	79.40
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,457.34	100.00	1,379.85	100.00	569.01	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,285.97	100.00	645.52	100.00	567.53	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(905.04)	(70.38)	(487.61)	(75.54)	(425.79)	(75.03)
กำไรขั้นต้น	380.93	29.62	157.91	24.46	141.74	24.97
รายได้อื่น	14.74	1.15	17.20	2.66	15.41	2.72
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(89.37)	(6.95)	(36.62)	(5.67)	(34.39)	6.06
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(145.16)	(11.29)	(87.75)	(13.59)	(66.15)	11.66
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(0.02)	(0.00)	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	161.13	12.53	50.72	7.86	56.61	9.97

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(31.46)	(2.45)	(10.19)	(1.58)	(10.41)	1.83
กำไรสำหรับปี	129.68	10.08	40.53	6.28	46.20	8.14
กำไร(ขาดทุน)จากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	(0.04)	(0.00)	4.95	0.77	(2.43)	(0.00)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	129.64	10.08	45.48	7.05	43.77	0.08
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.22		0.11		0.13	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (หุ้น)	584,500,000		371,201,370.00		350,000,000.00	

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	129.68	40.53	46.20
รายการปรับกระทบกำไรสำหรับงวดเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(1.13)	2.49	0.95
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16.03	5.80	4.32
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้า	14.90	1.33	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(1.57)	8.37	0.67
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.35	0.23	(2.64)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.12	(0.37)	0.19
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(8.00)	(2.07)	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราว	5.35	(7.16)	2.49
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.10)	(0.10)	-
รายได้เงินปันผล	(0.79)	(0.40)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	2.84	1.20	0.75
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31.46	10.19	10.41

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	189.14	60.04	62.75
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	17.60	(24.26)	9.55
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	0.81	(0.46)	-
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	(4.74)	5.90	4.59
สินค้าคงเหลือ	(56.50)	(14.58)	(13.50)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.16)	0.80	(1.02)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	5.45	(1.28)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.59)	(0.50)	(0.94)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(5.54)	(2.28)	(2.08)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(0.17)	0.08	(0.30)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.18	(4.63)	6.17
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(1.90)	(0.54)	(0.34)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.45	0.58	0.96
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	139.48	25.60	64.56
รับ (จ่าย) ดอกเบี้ย	-	(0.02)	0.59
จ่ายภาษีเงินได้	(32.35)	(8.19)	(14.84)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	107.13	17.39	50.31
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับโอนจากการรวมธุรกิจ	-	40.17	-
เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว	68.71	0.73	12.76
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน และอุปกรณ์	(117.26)	(1.64)	(6.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.58	0.29	0.89
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.36)	(6.36)	(2.08)
รับดอกเบี้ย	0.10	0.10	-
รับเงินปันผล	0.79	0.40	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน	(48.44)	33.69	4.71
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(8.39)	-
จ่ายเงินปันผล	(52.61)	(35.00)	(52.50)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(52.61)	(43.39)	(52.50)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	6.08	7.69	2.52
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	35.87	28.18	25.66
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	41.95	35.87	28.18

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปี 2558 – 2560

อัตราส่วนทางการเงิน	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.19	4.36	5.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.72	3.14	4.14
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.21	0.18	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.43	3.13	4.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	117	84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.25	2.61	3.52
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	113	140	104
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.99	7.03	6.40
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	41	52	58
Cash Cycle (วัน)	155	205	130

อัตราส่วนทางการเงิน	2560	2559	2558
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.62	24.46	24.98
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.38	5.20	7.26
อัตราส่วนรายได้อื่น (%)	1.13	2.60	2.64
อัตราส่วนกำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) (%)	14.77	8.73	10.45
อัตรากำไรสุทธิ (%) ¹⁾	9.97	6.86	7.51
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ¹⁾	11.02	5.72	9.60
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ²⁾	11.36	5.21	9.92
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ²⁾	130.96	111.17	274.64
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.92	0.68	1.16
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.21	0.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ²⁾	63.64	81.82	76.92
อัตราส่วนอื่นๆ			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.08	1.95	1.29
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.22	0.11	0.13
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวด (พันหุ้น)	584,500	584,500	350,000
จำนวนหุ้นถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	584,500	371,201	350,000

- หมายเหตุ
- 1) ใช้กำไรเบ็ดเสร็จในการคำนวณ
 - 2) ใช้กำไรก่อนหักภาษีในการคำนวณ
 - 3) อัตราเงินปันผล คำนวณโดยใช้อัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจะอนุมัติ
 - 4) อัตราส่วนปี 2259 และ 2558 บางรายการมีการปรับปรุงเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับข้อมูลปี 2560

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้เติบโตอย่างก้าวกระโดดเกือบเท่าตัวจากหน่วยธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัท คิว ทู เอส จำกัด ในวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 โดยการออกหุ้นเพิ่มทุนมูลค่ารวม 675.36 ล้านบาท ตามสัดส่วน swap ratio 0.67 เพื่อแลกกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของทั้ง 2 บริษัท จำนวน 340.69 ล้านบาท เกิดค่าความนิยมเป็นจำนวนเงิน 334.67 ล้านบาท ภายหลังการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจากบริษัท ไฟว์วิคเตอร์ จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจนำเข้า จัดจำหน่ายและติดตั้งผลิตภัณฑ์ในระบบวิศวกรรมอาคาร ได้แก่ ระบบดับเพลิง ระบบสุขาภิบาล และปรับอากาศ ออกแบบและติดตั้งระบบดับเพลิงโครงการอุตสาหกรรม ปิโตรเคมีคัลและโรงไฟฟ้า และการให้บริการโซลูชั่นด้านวิศวกรรมสำหรับระบบทำความเย็น และ ระบบการพิมพ์ดิจิทัล

14.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการจากงบการเงินของบริษัทฯ

14.2.1 คำอธิบายภาพรวมผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินของบริษัทฯ

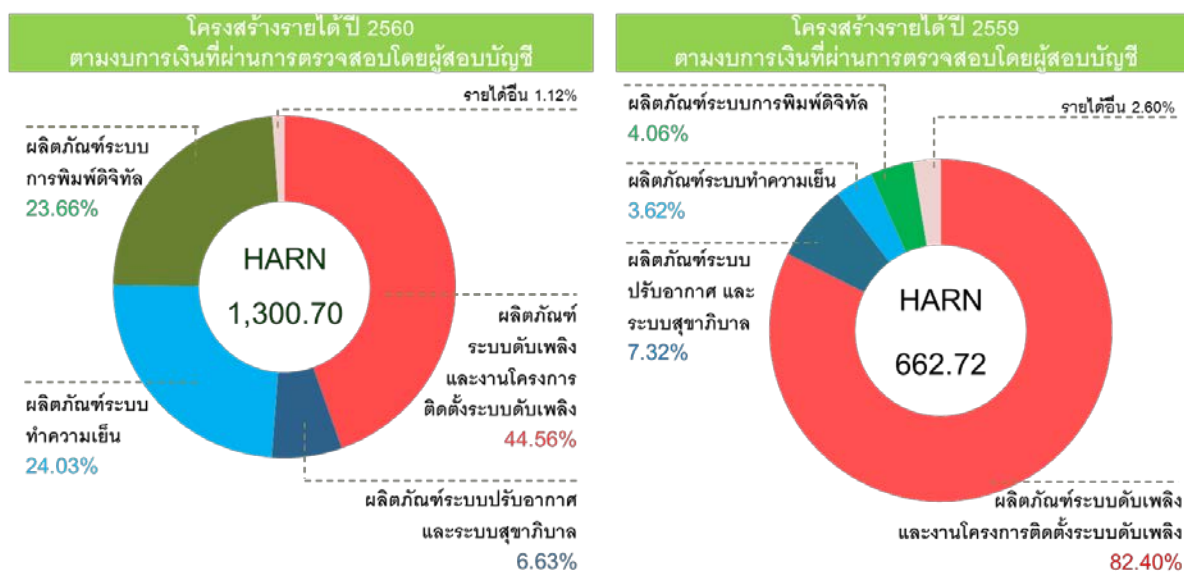
ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 – 2560

● รายได้จากการขายและบริการ

ประเภทรายได้	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ	579.54	44.56	546.09	82.40	525.96	90.22
2. ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	86.18	6.63	48.53	7.32	41.58	7.13
3. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	312.51	24.03	23.97	3.62	-	-
4. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	307.74	23.66	26.93	4.06	-	-
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,285.97	98.88	645.52	97.40	567.54	97.36
รายได้อื่น ¹⁾	14.73	1.12	17.20	2.60	15.41	2.64
รายได้รวม	1,300.70	100.00	662.72	100.00	582.95	100.00

หมายเหตุ ¹⁾ รายได้อื่น ประกอบด้วยกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินปันผล และกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการของหาญฯ ประกอบด้วย รายได้จากผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการในสัดส่วน 44.56% ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศในสัดส่วน 6.63% ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น ในสัดส่วน 24.03% ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัลในสัดส่วน 23.66% และรายได้อื่น 1.12% โดยมีรายได้รวมสำหรับปี 2558 – 2560 จำนวน 582.95 ล้านบาท 662.72 ล้านบาท และ 1,300.70 ล้านบาท ตามลำดับ ภายหลังจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด หาญฯ ได้ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ในผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ จากสัดส่วน 90.22% ในปี 2558 และ 82.40% ในปี 2559 เหลือเพียง 44.56% ของรายได้รวม



• **ต้นทุนขายและบริการ**

ประเภทต้นทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนจากการขายและบริการ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ	436.95	75.40	419.86	76.88	396.68	75.42
2. ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	63.92	74.17	34.18	70.43	29.11	70.01
3. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	216.28	69.21	16.50	68.84	-	-
4. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	187.89	61.05	17.07	63.39	-	-
รวมต้นทุนจากการขายและบริการ	905.04	70.38	487.61	75.54	425.79	75.02
กำไรขั้นต้น	380.93	29.62	157.91	24.46	141.75	24.98

สำหรับต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ คือ ต้นทุนค่าสินค้าและค่าแรงในการติดตั้งอุปกรณ์ โดยสำหรับปี 2558 – 2560 หาญ มีต้นทุนขายและบริการจำนวนทั้งสิ้น 425.79 ล้านบาท 487.61 ล้านบาท และ 905.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.02, 75.54 และ 70.38 ของรายได้จากการขายและบริการ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 24.98% และ 24.46% และ 29.62% ตามลำดับ ในปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2559 เป็นผลมาจากต้นทุนในการนำเข้าสินค้าลดลงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินปอนด์สเตอร์ลิง ในปี 2560 ซึ่งกว่า 3 ใน 4 ของยอดการนำเข้าสินค้าได้ตกลงสั่งซื้อและชำระเงิน (Denominated) เป็นเงินตรา 2 สกุลนี้ อีกทั้งหาญ มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน โดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมขึ้น ซึ่งแสดงรวมอยู่ในรายได้อื่น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ประเภทค่าใช้จ่าย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	89.37	6.87	36.62	5.53	34.39	5.90
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	145.16	11.16	87.75	13.24	66.15	11.35
รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	234.53	18.03	124.37	18.77	100.54	17.25
รายได้รวม	1,300.70	100.00	662.72	100.00	582.95	100.00

- ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายของหาญฯ ในปี 2558 – 2560 มีจำนวน 34.39 ล้านบาท 36.62 ล้านบาท และ 89.37 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2560 อัตราค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นร้อยละ 6.87 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 5.53 ของรายได้ สาเหตุหลักเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานขายที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวทางด้านธุรกิจ จากการลงทุนทางด้านโครงสร้างพื้นฐานของหน่วยงานภาครัฐและเอกชนที่เพิ่มขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของหาญฯ สำหรับปี 2558 – 2560 มีจำนวน 66.15 ล้านบาท 87.75 ล้านบาท และ 145.16 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของหาญฯ เป็นสัดส่วนร้อยละ 11.16 ลดลงจากปี 2559 และ 2558 ที่มีจำนวนอยู่ที่ร้อยละ 13.24 และปี 2558 ร้อยละ 11.35 ของรายได้รวมตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือนและผลตอบแทนในส่วนของงานสนับสนุน ผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท ค่าเช่าอาคารสำนักงานและคลังสินค้า ค่าเสื่อมราคาและค่าสาธารณูปโภคต่าง ๆ นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินอันเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายความสัมพันธลูกค้าและค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่มที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ถาวรซึ่งได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีแต่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสดออกไป (Non-Cash Items)

สำหรับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด เช่น ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าตรวจสอบบัญชีกรณีพิเศษ (Due Diligences) ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าธรรมเนียมผู้ประเมินราคาได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2559 ทั้งหมด

- กำไรสุทธิ**

หาญฯ มีกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 – 2560 มีจำนวน 43.77 ล้านบาท 45.48 ล้านบาท และ 129.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหาญฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 7.51 ร้อยละ 6.86 และร้อยละ 9.97 จากรายได้รวมในปีนั้น

- กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**

หาญฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับปี 2558 – 2560 จำนวน 60.93 ล้านบาท 57.86 ล้านบาท และ 192.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.45 ร้อยละ 8.73 และร้อยละ 14.77 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ในการขายและบริการทั้งจากธุรกิจเดิมและรายได้ของหน่วยธุรกิจใหม่ ที่ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของ EBITDA เท่ากับร้อยละ 231.94 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

EBIT และ EBITDA	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBT)	161.13	12.39	50.74	7.66	56.61	9.71
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย - ปกติ	13.79	1.06	5.52	0.83	4.32	0.74
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย - ส่วนเพิ่มจาก วัตถุดิบค่ายุติธรรม	2.24	0.17	0.28	0.04	-	-
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์ลูกค้า - จากการวัด มูลค่ายุติธรรม	14.90	1.15	1.32	0.20	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่า เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBTDA)	192.06	14.77	57.86	8.73	60.93	10.45
รายได้รวม	1,300.70	100.00	662.72	100.00	582.95	100.00

14.2.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินจากงบของหาญฯ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2559 และ 2560

หาญฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560 จำนวน 569.01 ล้านบาท 1,379.85 ล้านบาท และ 1,457.34 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็นร้อยละ 16.54 ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และมูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บคิดเป็นร้อยละ 21.00 สินค้าคงเหลือคิดเป็นร้อยละ 19.99 ที่ดินและอุปกรณ์คิดเป็นร้อยละ 10.32 และค่าความนิยมคิดเป็นร้อยละ 22.96 และความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกประเภทหนึ่ง คิดเป็นร้อยละ 6.04 ทั้งค่าความนิยมและความสัมพันธ์ลูกค้าได้ผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินแล้ว เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้ซื้อที่ดินขนาด 5-0-90 ไร่ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 114.95 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่ตำบลดอกไม้ (สำโรงฝั่งเหนือ) อำเภอประเวศ (พระโขนง) กรุงเทพมหานคร จากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2560 เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารคลังสินค้าแบบรวมศูนย์ และได้โอนกรรมสิทธิ์ที่ดินแล้ว ในวันที่ 30 ตุลาคม 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,379.85 ล้านบาท เติบโตอย่างก้าวกระโดดจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด และบริษัท คิว ทู เอส จำกัด โดยมีองค์ประกอบของสินทรัพย์ประกอบด้วย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.82 ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและมูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บร้อยละ 23.08 สินค้าคงเหลือร้อยละ 17.22 อุปกรณ์ร้อยละ 2.85 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการซึ่งผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินแล้ว ได้แก่ ความสัมพันธ์กับลูกค้า ร้อยละ 7.46 และค่าความนิยม ร้อยละ 24.25 ของสินทรัพย์รวม แม้ว่าการซื้อและรับโอนกิจการในครั้งนี้จะไม่สามารถนับรวมรายได้จากการประกอบธุรกิจของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด และบริษัทย่อย ตั้งแต่ต้นปี 2559 จนถึงวันรับโอนกิจการได้ แต่หาญฯ ได้รับโอนสินทรัพย์อันได้มาจากการประกอบธุรกิจทั้งหมดของทั้งสองบริษัทอย่างครบถ้วน อาทิ เงินสด (รวมเงินฝากที่ใช้เป็นหลักประกันธนาคาร) จำนวน 44.33 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 166.93 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 117.21 ล้านบาท เป็นต้น อันเป็นเหตุให้สินทรัพย์รวมเติบโตขึ้น 810.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 142.50 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
ลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	137.36	71.80	124.54	73.03	113.41	77.49
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	70.72	86.56	77.51	74.95	-	n/a
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	54.81	66.47	57.28	52.52	-	n/a
รวมลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ*	262.89	77.97	259.33	68.17	113.41	77.49

*AR turnover คำนวณรวมรายได้จากการขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

ลูกหนี้การค้า	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
ลูกหนี้การค้า	262.89	95.65	259.33	94.66	113.41	93.30
ลูกหนี้อื่น	16.24	5.91	20.03	7.31	11.08	9.11
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(4.29)	(1.56)	(5.41)	(1.97)	(2.93)	(2.41)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	274.84	100.00	273.95	100.00	121.56	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หาญฯ มีลูกหนี้การค้าแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้เท่ากับ 71.80 วัน 86.56 วัน และ 66.47 วันตามลำดับ และเมื่อเฉลี่ยของทั้งหมดจะได้อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้เท่ากับ 77.97 วัน เพิ่มขึ้นจาก 68.17 วันในปี 2559 และ 77.49 วันในปี 2558 สำหรับอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ของสองกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เพิ่งได้รับโอนมาจากการซื้อและรับโอนกิจการปลายปี 2559 คำนวณจากยอดขายของแต่ละผลิตภัณฑ์เสมือนว่ามีการซื้อและรับโอนกิจการเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี

หาญฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ รวมถึง สถานะการเงินของลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตบางรายเป็นการเฉพาะประกอบกัน และจะตัดจำหน่ายออกจากบัญชีเมื่อไม่สามารถติดตามหนี้ได้ คิดความล้นสุด หรือ ไม่สามารถบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลได้ อย่างไรก็ตาม หาญฯ มีความระมัดระวังและมีขั้นตอนในการอนุมัติเครดิตอย่างรัดกุมมีผลทำให้ อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2558 – 2560 มีอัตราร้อยละเท่ากับ 2.41 ร้อยละ 1.86 และร้อยละ 1.56 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
สินค้าคงเหลือแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	128.94	88.58	114.18	85.31	98.06	75.73
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	73.70	107.25	53.39	86.35	-	n/a
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	40.29	81.89	44.02	84.58	-	n/a
รวมสินค้าคงเหลือ	242.93	96.89	211.59	85.39	98.06	75.73

*INV turnover คำนวณรวมต้นทุนขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

สินค้าคงเหลือ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ						
สินค้าสำเร็จรูป	242.93	83.40	211.59	89.06	98.06	85.78
สินค้าระหว่างทาง	61.75	21.20	40.96	17.24	22.86	20.00
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(13.41)	(4.60)	(14.98)	(6.31)	(6.61)	(5.78)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	291.27	100.00	237.57	100.00	114.31	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หาญฯ มีสินค้าคงเหลือแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนสินค้า (ไม่นับรวมรายการสินค้าระหว่างทาง) เท่ากับ 88.58 วัน 107.25 วัน และ 81.89 วันตามลำดับ และเมื่อเฉลี่ยของทั้งหมดจะได้อัตราการหมุนเวียนสินค้าในปี 2560 เท่ากับ 96.89 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 85.39 วัน ต้องสำรองสินค้าให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ หาญฯ ได้คำนึงต้นทุนเสียโอกาส ต้นทุนการเก็บรักษาและความเสี่ยงจากสินค้าเสื่อมสภาพล้าสมัยในทุกมิติประกอบกัน สำหรับอัตราการหมุนเวียนสินค้าของสองกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เพิ่งได้รับโอนมาจากการซื้อและรับโอนกิจการปลายปี 2559 คำนวณจากยอดต้นทุนขายของแต่ละผลิตภัณฑ์เสมือนว่ามีการซื้อและรับโอนกิจการเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี

นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ โดยได้กำหนดนโยบาย 2 ข้อเพื่อใช้ในประกอบการพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ได้แก่ 1) สินค้ามีอายุตั้งแต่สองปีขึ้นไป 2) มีการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือรายการนั้นต่อเนื่องกันสองปี หาญฯ เชื่อว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพนี้ จะระมัดระวังเพียงพอที่จะไม่ทำให้สินค้าคงเหลือของหาญฯ สูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับหรือ Net Realizable Value ตามมาตรฐานการบัญชี อย่างไรก็ตาม อัตราค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2558 – 2560 มีอัตราร้อยละเท่ากับ 5.78 ร้อยละ 6.31 และร้อยละ 4.60 ของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2560		ปี 2559		2558	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
เจ้าหนี้การค้า	109.51	40.61	104.40	51.88	69.67	58.87
เจ้าหนี้อื่น						
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	39.32	n/a	43.80	n/a	15.75	n/a
- เจ้าหนี้อื่น	25.65	n/a	23.25	n/a	9.89	n/a
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	174.48	40.61	171.45	51.88	95.31	58.87

หาญฯ มีนโยบายการรักษาความสัมพันธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ อันได้แก่ ผู้ขายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ให้บริการตามสัญญาบรรณาติคั้ง และคู่ค้าอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีย่อมมีรากฐานมาจากการรักษาเครดิตทางการเงินเป็นสำคัญ นอกจากการรักษาความสัมพันธ์ดังกล่าวแล้ว หาญฯ ยังสามารถต่อรองราคาสินค้าและบริการซึ่งถือเป็นต้นทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทที่ทำธุรกิจซื้อขายสินค้าได้อีกทางหนึ่ง อันจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของหาญฯ ได้อย่างยั่งยืน

ประเภทสินเชื่อบริษัทและอัตราดอกเบี้ย

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)		อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	
	2560	2559	2560	2559
เงินเบิกเกินบัญชี	11.00	17.00	MOR	MOR
			เงินฝากประจำ	เงินฝากประจำ
เลตเตอร์ ออฟ เครดิต/ทรัสต์รีซีท	160.00	231.00	MLR-1,MMR	MLR-1,MMR
หนังสือค้ำประกัน	24.47	30.00	1.65 - 2%	2%
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	562.39	363.39		
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	5.00	15.00	MLR	MLR
เช็คต่างจังหวัดรอเรียกเก็บ	-	3.00		
รวม	762.86	659.39		
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า				
(ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	3.00	3.00		

หาญฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่อยู่ในระดับ 4.19 เท่า และ 4.36 เท่า ในปี 2560 และ 2559 ตามลำดับ นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อมากพอเพื่อใช้ในการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เงินทุนหมุนเวียนในรูปของวงเงินเบิกเกินบัญชีหรือตั๋วสัญญาใช้เงิน การค้ำประกันทางธุรกิจต่าง ๆ และการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมทั้งโอกาสในการซื้อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมอื่นในอนาคต

ความเสี่ยงจากเงินตราต่างประเทศ

สกุลเงิน	ยอดซื้อสินค้าปี 2560		เจ้าหน้าที่การค้า ณ 31 ธ.ค. 2560 (เงินตรา ตปท.)	การป้องกันความเสี่ยง	
	เงินตราต่างประเทศ	สัดส่วนคิดจากมูลค่าการนำเข้า		ทำสัญญาขายล่วงหน้า	สัดส่วน
ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	10,984,629	56.63	1,428,318	1,139,461	79.78
ดอลลาร์สิงคโปร์	956,686	3.60	200	-	-
ยูโร	2,922,464	17.11	186,933	74,989	40.12
ปอนด์สเตอร์ลิง	3,219,863	21.42	574,723	494,614	86.06
เยน	27,386,980	1.24	8,303,900	8,303,900	100.00

หาญฯ ทำสัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับทางธนาคาร พิจารณาจากอัตราแลกเปลี่ยนและระยะเวลาการส่งมอบที่เหมาะสมเพื่อให้เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ โดยติดตามข่าวสารข้อมูลและบทวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของเงินบาท แต่หาญฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากความผันผวนของค่าเงิน เนื่องจากหาญฯ ไม่ใช่สถาบันการเงินและไม่มีผู้เชี่ยวชาญทางด้านการคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของค่าเงิน อีกทั้ง ต้องการลดความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่จะมีต่อกระแสเงินรับและจ่ายในอนาคตให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

14.2.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน**14.2.3.1 กระแสเงินสดจากงบการเงินของหาญฯ**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2559	2558
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	107.14	17.49	50.31
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(48.44)	33.58	4.71
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(52.61)	(43.39)	(52.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	6.09	7.68	2.52
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	35.87	28.18	25.66
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	41.96	35.86	28.18

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

หาญฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2560 จำนวน 107.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.75 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักมาจากการประกอบกิจการที่มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 129.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 89.15 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินจำนวน 30.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 23.81 ล้านบาท ลูกหนี้การค้ามียอดลดลงจำนวน 13.67 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่มียอดลูกหนี้เพิ่มขึ้น 18.81 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมีผลทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจำนวน 56.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.03 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2560 จำนวน 48.44 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าและอุปกรณ์ จำนวน 117.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 115.63 ล้านบาทและเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในกองทุนรวมส่วนบุคคลและกองทุนรวมตราสารหนี้ จำนวน 68.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 67.98 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจการจัดหาเงิน เกิดจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 52.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 17.61 ล้านบาท

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หาญฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานปี 2559 จำนวน 17.49 ล้านบาท ลดลงจำนวน 32.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 60.05 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ช่วงสิ้นปีจำนวน 2.64 ล้านบาท และลูกหนี้เงินประกันผลงานและมูลค่างานที่ยังถึงกำหนดเรียกเก็บตามสัญญาติดตั้งระบบดับเพลิงเพิ่มขึ้นจำนวน 5.90 ล้านบาท นอกจากนี้ การจ่ายเงินตรองจ่ายค่าสินค้าและเจ้าหน้าที่การดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 18.46 ล้านบาท ซึ่งหาญฯ ได้ส่วนลดในราคาสินค้าในบางกรณีจากผู้ขายเสนอส่วนลดเงินสด ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ล้วนแล้วแต่ทำให้กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2559 จำนวน 33.69 เพิ่มขึ้น 28.98 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่หาญฯ ได้รับโอนจากการรับซื้อและโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย จำนวน 40.17 ล้านบาท โดยหาญฯ ออกหุ้นเพิ่มทุนให้แทนการชำระราคาด้วยเงินสด และได้จ่ายเงินค่าซื้ออุปกรณ์และปรับปรุงระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ERP จำนวน 7.99 ล้านบาท

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจการจัดหาเงิน เกิดจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2559 จำนวน 35.00 ล้านบาท และชำระเงินกู้ยืมธนาคารที่หาญฯ รับภาระหนี้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด เนื่องจากหาญฯ มีสภาพคล่องเป็นจำนวนมาก ทำให้ไม่มีภาระดอกเบี้ยที่ต้องชำระแก่ธนาคารหรือสถาบันการเงิน สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท คิว ทุ เอส จำกัดก่อนการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สิน จำนวน 57.30 ล้านบาท ไม่ได้แสดงเป็นเงินสดรับในกิจกรรมลงทุน หรือ รายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน โดยได้แสดงเป็นการลดยอดราคาหุ้นสามัญที่ออกให้เพื่อการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (Consideration Transfer) ทั้งนี้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

14.2.3.2 โครงสร้างเงินทุนจากงบการเงินของหาญฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2559 และ 2558

หาญฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560 จำนวน 117.21 ล้านบาท 242.21 ล้านบาท และ 242.66 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนประกอบของหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นต้น โดยไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่าย มีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หาญฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 242.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 0.45 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นอย่างไม่มีสาระสำคัญ แสดงให้เห็นว่า หาญฯ สามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนได้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 242.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 125.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 106.65 จากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย มีผลทำให้หาญฯ รับภาระหนี้สินอันเกี่ยวกับเงินกู้ยืมธนาคาร (ชำระคืนทั้งจำนวนทันทีหลังการซื้อและรับโอนกิจการสำเร็จ) เจ้าหนี้การค้า ผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ

ด้วยโครงสร้างเงินทุนของหาญฯ ที่ไม่ได้พึ่งพาเงินกู้ยืมจากธนาคารแต่อย่างใด มีผลทำให้หาญฯ ไม่มีดอกเบี้ยจ่าย ทำให้หาญฯ สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2558 - 2560 จ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.15 บาท และ 0.10 บาท และ 0.14 บาทต่อหุ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในอัตราที่ต่ำมากอยู่ระหว่าง 0.20-0.26 เท่าตลอด 3 ปีที่ผ่านมา คิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 76.92 ร้อยละ 81.82 และร้อยละ 63.64 ตามลำดับ