



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

13.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัท

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2559	นายชาวลา เทียนประเสริฐกิจ	4301	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด
2560	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
2561	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

13.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปี 2559 ตรวจสอบโดย นายชาวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 แห่งบริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับสิ้นสุดวันเดียวกัน 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 และ 2561 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 อ้างอิงการประมาณการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องในการกำหนดขั้นความสำเร็จของงาน ซึ่งผู้สอบได้ตอบสนองความเสี่ยงโดยการทำความเข้าใจและทดสอบขั้นตอนการปฏิบัติงานและการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้อง การตรวจสอบเนื้อหาของสัญญาขายและบริการที่เกิดขึ้นระหว่างปีและช่วงใกล้วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี วิเคราะห์เปรียบเทียบและการทดสอบรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการขายและบริการ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิล แมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) การทดสอบการด้อยค่านี้ มีนัยสำคัญต่อการตรวจสอบ และขั้นตอนการทดสอบการด้อยค่าโดยผู้บริหารมีความซับซ้อนและต้องใช้ดุลยพินิจในการ ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและจ่ายในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของหน่วย สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด และการใช้อัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งข้อสมมติฐานดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงตามสภาวะ เศรษฐกิจและสภาพการตลาดในอนาคตได้ ซึ่งบริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีและข้อสมมติฐานที่ สำคัญไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินอย่างครบถ้วนแล้ว ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตอบสนองความเสี่ยงโดยการพิจารณาความ สมเหตุสมผลของข้อสมมติฐานและวิธีการที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะ ได้รับ การตรวจสอบหลักฐานสนับสนุน โดยเฉพาะเรื่องการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรจากการ เติบโตของส่วนงาน การใช้อัตราคิดลดที่เหมาะสม การทดสอบการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ รวมทั้งการเปิดเผย ข้อมูล ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่งดังกล่าว

13.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	29.31	1.89	41.96	2.88	35.87	2.60
เงินลงทุนชั่วคราว	167.43	10.81	199.12	13.66	265.18	19.22
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	284.53	18.37	274.84	18.86	291.32	21.11
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-		-			
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11.79	0.76	8.78	0.60	10.02	0.73
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	11.42	0.74	11.88	0.82	7.14	0.52
สินค้าคงเหลือ	304.44	19.66	291.27	19.99	237.57	17.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.48	0.03	0.91	0.06	0.75	0.05
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	809.41	52.27	828.75	56.87	847.85	61.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนทั่วไป	0.24	0.02	0.24	0.02	0.24	0.02
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	21.13	1.36	10.47	0.72	10.04	0.73
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	231.82	14.97	-			
ที่ดิน และอุปกรณ์	32.68	2.11	150.47	10.32	41.57	3.01
ค่าความนิยม	334.67	21.61	334.67	22.96	334.67	24.25
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	73.18	4.73	88.08	6.04	102.98	7.46
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	23.98	1.55	27.30	1.87	26.75	1.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21.47	1.39	17.35	1.19	15.76	1.14
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	739.18	47.73	628.59	43.13	532.02	38.56
รวมสินทรัพย์	1,548.59	100.00	1,457.34	100.00	1,379.85	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	210.18	13.57	174.48	11.97	176.57	12.80
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16.06	1.04	17.47	1.20	12.87	0.93
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	0.38	0.02	-	-	0.17	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.27	0.40	5.82	0.40	4.63	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	232.90	15.04	197.77	13.57	194.24	14.08

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	9.74	0.63	13.45	0.92	18.96	1.37
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.67	1.08	14.90	1.02	13.91	1.01
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22.06	1.42	16.55	1.14	15.09	1.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	48.48	3.13	44.90	3.08	47.96	3.48
รวมหนี้สิน	281.38	18.17	242.67	16.65	242.21	17.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	292.25	18.87	292.25	20.05	292.25	21.18
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	292.25	18.87	292.25	20.05	292.25	21.18
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	776.42	50.14	776.42	53.28	776.41	56.27
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	27.07	1.75	20.35	1.40	13.87	1.01
ยังไม่ได้จัดสรร	171.47	11.07	125.66	8.62	55.11	3.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,267.21	81.83	1,214.68	83.35	1,137.64	82.45
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,548.59	100.00	1,457.34	100.00	1,379.85	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,344.27	100.00	1,285.96	100.00	645.52	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(931.23)	(69.27)	(897.55)	(69.80)	(487.24)	(75.48)
กำไรขั้นต้น	413.04	30.73	388.41	30.20	158.28	24.52
รายได้อื่น	11.75	0.87	14.74	1.15	17.20	2.66
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(118.97)	(8.77)	(105.19)	(8.09)	(42.08)	(6.35)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(138.31)	(10.20)	(136.83)	(10.52)	(82.66)	(12.47)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	(0.02)	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	167.51	12.35	161.13	12.39	50.72	7.65
ภาษีเงินได้	(33.15)	(2.44)	(31.46)	(2.42)	(10.19)	(1.54)
กำไรสุทธิสำหรับปี	134.36	9.91	129.68	9.97	40.53	6.12
กำไร(ขาดทุน)จากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	(0.04)	-	4.95	0.75
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	134.36	9.91	129.64	9.97	45.48	6.86
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.23		0.22		0.11	
จำนวนหุ้นสามัญออกและถือ (หุ้น)	584,500,000		584,500,000		371,201,370	
FS	134.36		129.64		45.48	
Check diff	-		(0.00)		-	

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	134.36	129.68	40.53
รายการปรับกระทบกำไรสำหรับงวดเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
หนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	1.18	(1.13)	2.49
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16.36	16.03	5.80
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้า	14.90	14.90	1.33
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	2.72	(1.57)	8.37

งบกระแสเงินสด	ปี 2561 ตรวจสอบ ล้านบาท	ปี 2560 ตรวจสอบ ล้านบาท	ปี 2559 ตรวจสอบ ล้านบาท
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.16)	0.35	0.23
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.39)	0.12	(0.37)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(1.83)	(8.00)	(2.07)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราว	1.71	5.35	(7.16)
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.10)	(0.10)	(0.10)
รายได้เงินปันผล	-	(0.79)	(0.40)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.77	2.85	1.20
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.15	31.46	10.19
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	203.69	189.15	60.05
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(10.86)	17.60	(24.26)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(13.67)	0.81	(0.46)
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	0.46	(4.74)	5.90
สินค้าคงเหลือ	(20.27)	(56.60)	(14.58)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.43	(0.16)	0.80
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	5.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4.12)	(1.59)	(0.50)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	39.70	(5.54)	(2.28)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	0.38	(0.17)	0.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.46	1.18	(4.63)
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.90)	(0.54)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.52	1.45	0.58
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	201.71	139.48	25.60
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	(0.02)
จ่ายภาษีเงินได้	(38.27)	(32.35)	(8.19)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	163.44	107.14	17.39
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับโอนจากการรวมธุรกิจ	-	-	40.17
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	411.98	532.84	0.73
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(380.17)	(464.14)	-
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(117.00)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน และอุปกรณ์	(7.46)	(117.26)	(1.64)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	2.73	0.58	0.29
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.42)	(1.36)	(6.36)
รับดอกเบี้ย	0.10	0.10	0.10
รับเงินปันผล	-	0.79	0.40
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(94.26)	(48.44)	33.69
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(8.39)
เงินปันผลจ่าย	(81.83)	(52.61)	(35.00)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(81.83)	(52.61)	(43.39)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(12.65)	6.09	7.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	41.96	35.87	28.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	29.31	41.96	35.87
	-	-	-

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปี 2559 - 2561

อัตราส่วนทางการเงิน	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.48	4.19	4.36
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.17	2.72	3.14
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.13	0.21	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.11	4.92	3.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71.42	74.12	105.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ(เท่า)	3.70	4.03	3.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	98.54	90.63	113.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า(เท่า)	7.99	8.90	7.13
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	45.69	41.00	51.22
Cash Cycle (วัน)	124.27	123.75	168.00
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.73	30.20	24.52
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.59	11.38	5.20
อัตราส่วนรายได้ขั้น (%)	0.87	1.13	2.60
อัตราส่วนกำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) (%)	14.66	14.77	8.73
อัตรากำไรสุทธิ (%) ¹⁾	9.91	9.97	6.86
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ¹⁾	10.83	11.02	5.72
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ²⁾	11.15	11.36	5.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ²⁾	71.85	130.96	111.22
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.90	0.92	0.68
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.22	0.20	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)		#REF!	2636.19
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)		#REF!	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ³⁾	69.57	63.64	81.82
อัตราส่วนอื่นๆ			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.17	2.08	1.95
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.23	0.22	0.11
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวด(พันหุ้น)	584,500	584,500	584,500
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(พันหุ้น)	584,500	584,500	371,201

หมายเหตุ

- 1) ใช้กำไรเบ็ดเสร็จในการคำนวณ
- 2) ใช้กำไรก่อนหักภาษีในการคำนวณ
- 3) อัตราเงินปันผล คำนวณโดยใช้อัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจะอนุมัติ
- 4) อัตราส่วนปี 2559 และ 2558 บางรายการมีการปรับปรุงเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับข้อมูลปี 2560

MD&A			
อัตราส่วนทางการเงิน	2561	2560	2559
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.11	4.92	6.55
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71.42	74.12	55.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.69	3.95	5.63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	98.95	92.42	64.79

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

การประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2561 เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 มีมติอนุมัติการทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปมูลค่า 117.00 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อและจดทะเบียนโอนที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปดังกล่าว ณ กรมที่ดินและชำระราคาครบถ้วนแล้ว ขนาด 6-2-00 ไร่ พื้นที่ใช้สอยรวมประมาณ 5,690 ตารางเมตร ตั้งอยู่ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ โดยที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปดังกล่าวได้มีผู้เช่าอยู่ในปัจจุบัน 2 ราย สัญญาเช่ามีกำหนดเวลาดำเนินตามสัญญา 15 มีนาคม 2562 และ 30 เมษายน 2563 และบริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ซึ่งได้ใช้วิธีคิดต้นทุน (Cost Approach) มูลค่าราคาประเมินเท่ากับ 121.27 ล้านบาท ตามรายงานลงวันที่ 2 มกราคม 2562

บริษัทฯ มีการโอนเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ของการถือครองที่ดินที่ได้มาในปี 2560 มูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 114.95 ล้านบาทจากเดิมเพื่อรองรับการรวมศูนย์คลังสินค้าและโลจิสติกส์ในอนาคต ไปเป็นเพื่อหาประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าของที่ดิน และบริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ซึ่งได้ใช้วิธีมูลค่าตลาด (Market Approach) มูลค่าราคาประเมินเท่ากับ 117.04 ล้านบาท ตามรายงานลงวันที่ 17 กันยายน 2561

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้อนุมัติการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในประเทศเวียดนาม ด้วยทุนจดทะเบียน 800 ล้านดอลลาร์เวียดนาม (หรือประมาณ 1.14 ล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน บริษัทดังกล่าวจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริการลูกค้า โดยเริ่มจากหน่วยธุรกิจ “ระบบการพิมพ์ดิจิทัล” เป็นหน่วยธุรกิจแรก ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการดำเนินการจดทะเบียนบริษัทย่อย ขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ และเปิดบัญชีต่างประเทศ (Offshore Account) ในนามบริษัทฯ เพื่อจ่ายค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียน ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าใช้จ่ายสำนักงานต่างๆ เพื่อใช้เป็น Contribution Capital ได้อย่างถูกต้องตามกฎหมายประเทศเวียดนาม และจากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562 คณะกรรมการมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย เป็นไม่เกิน 2,400 ล้านดอลลาร์เวียดนาม เพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินงานและให้เงินสนับสนุนเพิ่มเติมในรูปเงินทุนหมุนเวียน แต่เมื่อรวมกับทุนจดทะเบียนแล้วไม่เกิน 4.5 ล้านบาท คาดว่าจะดำเนินการจดทะเบียนแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 ปี 2562

14.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการจากงบการเงินของบริษัทฯ

14.2.1 คำอธิบายภาพรวมผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 - 2561

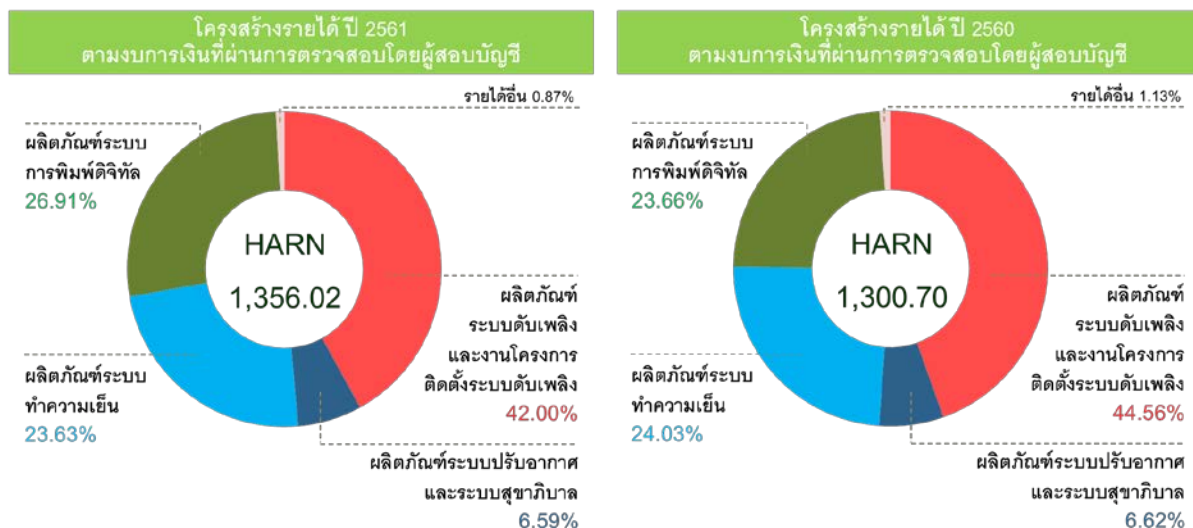
● รายได้จากการขายและบริการ

ประเภทรายได้	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ						
1. ผลิตรถยนต์ระบบดับเพลิงและโครงการ	569.59	42.00	579.54	44.56	546.09	82.40
2. ผลิตรถยนต์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	89.33	6.59	86.17	6.62	48.53	7.32
3. ผลิตรถยนต์ระบบทำความสะอาด	320.39	23.63	312.51	24.03	23.97	3.62
4. ผลิตรถยนต์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	364.96	26.91	307.74	23.66	26.93	4.06
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,344.26	99.13	1,285.96	98.87	645.52	97.40
รายได้อื่น¹⁾	11.76	0.87	14.74	1.13	17.20	2.60
รายได้รวม	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00	662.72	100.00

หมายเหตุ ¹⁾ รายได้อื่น ประกอบด้วยกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินปันผล และกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งรายได้ค่าเช่าและค่าบริการจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นต้น

หลักเกณฑ์การรับรู้รายได้และต้นทุนของบริษัทฯ จาก 4 หน่วยธุรกิจ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ประกาศใช้ในปัจจุบัน กล่าวคือการขายสินค้าจะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบหรือเมื่อโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญไปยังผู้ซื้อเรียบร้อยแล้ว สำหรับรายได้จากการให้เช่าและการให้บริการจะรับรู้เมื่อได้ให้บริการเสร็จสิ้นแล้ว และสัญญาติดตั้งโครงการระบบดับเพลิงจะรับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงกับสัดส่วนต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงกับประมาณการต้นทุนทั้งหมด ประกอบกับการประเมินโดยวิศวกรโครงการ สำหรับปี 2562 สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ทำให้การรับรู้รายได้จะเปลี่ยนไปให้ความสำคัญกับการระบุภาระที่ต้องปฏิบัติให้ลูกค้า (Performance Obligations) ซึ่งบริษัทฯ ต้องประเมินว่าแต่ละภาระที่ต้องปฏิบัติให้ลูกค้าแล้วเสร็จ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (Point in time) หรือแล้วเสร็จในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง (Overtime) ซึ่งจะส่งผลต่อการรับรู้รายได้ในแต่ละภาระที่ต้องปฏิบัติ ซึ่งบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนนโยบายการรับรู้รายได้ในปัจจุบันให้เป็นแนวทางใกล้เคียงกับมาตรฐานการรายงานฉบับนี้ไว้แล้ว และเชื่อว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการประกาศใช้มาตรฐาน TFRS 15 ในปี 2562

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการในสัดส่วน 42.00% ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศในสัดส่วน 6.59% ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น ในสัดส่วน 23.63% ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัลในสัดส่วน 26.91% และรายได้อื่น 0.87% โดยมีรายได้รวมสำหรับปี 2559 - 2561 จำนวน 662.72 ล้านบาท 1,300.70 ล้านบาท และ 1,356.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นและจากรายได้จากการให้เช่าตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นของส่วนงานระบบการพิมพ์ดิจิทัล รวมทั้งในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจากการให้เช่าที่ดินและคลังสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มเติม จากโครงสร้างรายได้จะเห็นว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการลดความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพาผลิตภัณฑ์ใดผลิตภัณฑ์หนึ่งได้เป็นอย่างดี จากสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการที่เคยมีสัดส่วนรายได้สูงถึง 82.40% ในปี 2559 มาเป็น 42.00% ในปี 2561



● **ต้นทุนขายและบริการ**

ประเภทต้นทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนจากการขายและบริการ						
1. ผลิตรถยนต์ระบบดับเพลิงและโครงการ	420.57	73.84	436.54	75.33	419.86	76.88
2. ผลิตรถยนต์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	66.95	74.95	63.92	74.17	34.18	70.43
3. ผลิตรถยนต์ระบบทำความสะอาด	220.85	68.93	216.28	69.21	16.50	68.84
4. ผลิตรถยนต์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	222.86	61.06	180.81	58.75	16.70	62.01
รวมต้นทุนจากการขายและบริการ	931.22	69.27	897.55	69.80	487.24	75.48
กำไรขั้นต้น	413.04	30.73	388.41	30.20	158.28	24.52

สำหรับต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ คือ ต้นทุนค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและขนส่ง รวมถึงเงินเดือนทีมวิศวกรผู้ควบคุมงานและทีมติดตั้ง และค่าจ้างผู้รับเหมาในการติดตั้งอุปกรณ์ โดยสำหรับปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวนทั้งสิ้น 487.24 ล้านบาท 897.55 ล้านบาท และ 931.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 75.48% และ 69.80% และ 69.27% ของรายได้จากการขายและบริการ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 24.52% และ 30.20% และ 30.73% ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมาจากต้นทุนการนำเข้าสินค้าลดลงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงปี 2560 และ 2561 และการจัดประเภทรายการต้นทุนจากการให้บริการของส่วนงานระบบพิมพ์ดิจิทัลในปี 2560 และ 2559 เพื่อให้บริการเงินแสดงข้อมูลเปรียบเทียบและเหมาะสมมากขึ้น สำหรับนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดูเพิ่มเติมในหัวข้อความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ประเภทค่าใช้จ่าย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ร้อยละ	ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	118.97	8.77	105.19	8.09	42.08	6.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	138.31	10.20	136.83	10.52	82.66	12.47
รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	257.28	18.97	242.02	18.61	124.74	18.82
รายได้รวม	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00	662.72	100.00

● **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายของหาญฯ ในปี 2559 - 2561 มีจำนวน 42.08 ล้านบาท 105.19 ล้านบาท และ 118.97 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นในการขายคิดเป็น 8.77% เพิ่มขึ้นจากปี 2560 และ ปี 2559 ที่มีอัตรากำไรเท่ากับ 8.09% และ 6.35% ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบไปด้วยเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานขาย ค่านายหน้า ค่าคงที่ ค่าขนส่งสินค้า รวมทั้งค่าสินค้าตัวอย่างและค่าใช้จ่ายในการจัดงานแสดงสินค้า สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายปี 2560 และ 2559 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่ในรายการค่านายหน้าของทีมบริการและติดตั้งของส่วนงานผลิตรถยนต์ระบบพิมพ์ดิจิทัล (เดิมแสดงอยู่ในต้นทุนขายและบริการ) เพื่อให้การเปรียบเทียบข้อมูลเป็นไปอย่างเหมาะสมมากยิ่งขึ้น สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีจำนวนพนักงานขายและวิศวกรโครงการเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการจำหน่ายสินค้าใหม่ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และการขยายตลาดไปยังประเทศเพื่อนบ้าน

• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 - 2561 มีจำนวน 82.66 ล้านบาท 136.83 ล้านบาท และ 138.31 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เป็นสัดส่วน 10.20% ลดลงจากปี 2560 และ 2559 ที่มีจำนวนอยู่ที่ 10.52% และ 12.47% ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วย เงินเดือนและสวัสดิการในส่วนงานสนับสนุน ผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท ค่าเช่าอาคารและคลังสินค้า ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ค่าเสื่อมราคา และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่าง ๆ นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินอันเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายความสัมพันธลูกค้าและค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่มที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ถาวรซึ่งได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีแต่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสดออกไป (Non-Cash Items)

• กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2559 - 2561 มีจำนวน 45.48 ล้านบาท 129.64 ล้านบาท และ 134.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 6.86%, 9.97% และ 9.91% จากรายได้รวมในปีนั้น ตามลำดับ สำหรับกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เพิ่มขึ้นมาจากจำนวนรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

• กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

EBIT และ EBITDA	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ร้อยละ	ล้านบาท
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBT)	167.51	12.35	161.13	12.39	50.74	7.66
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย – ปกติ	14.52	1.07	13.79	1.06	5.52	0.83
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย – ส่วนเพิ่มจาก วัตถุดิบค่ายุติธรรม	1.83	0.13	2.24	0.17	0.28	0.04
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธลูกค้า – จากการวัด มูลค่ายุติธรรม	14.90	1.10	14.90	1.15	1.32	0.20
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่า เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBTDA)	198.76	14.66	192.06	14.77	57.86	8.73
รายได้รวม	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00	662.72	100.00

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับปี 2559 - 2561 จำนวน 57.86 ล้านบาท 192.06 ล้านบาท และ 198.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 8.73%, 14.77% และ 14.66% เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมตามลำดับ สำหรับกำไรที่เป็นตัวเงินส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากจำนวนรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

14.2.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินจากงบของหาญฯ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2560 และ 2561

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561 จำนวน 1,379.85 ล้านบาท 1,457.34 ล้านบาท และ 1,548.59 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็น 12.70% ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น มูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บและลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็น 21.24% สินค้าคงเหลือคิดเป็น 19.66% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคิดเป็น 14.97% ประกอบด้วยที่ดินเปล่า ซอยเฉลิมพระเกียรติ 1 แปลง ขนาด 5-0-90 ไร่ และที่ดินพร้อมคลังสินค้าสำเร็จรูป ขนาด 6-2-00 ไร่ พื้นที่ใช้สอยรวมประมาณ 5,690 ตารางเมตร รวมมูลค่างานทุนทั้ง 2 โครงการ 231.95 ล้านบาท (ราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน 238.31 ล้านบาท) และค่าความนิยมคิดเป็น 21.61% และความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกประเภทหนึ่ง คิดเป็น 4.73% ทั้งค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินทุกปีอย่างสม่ำเสมอ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็น 16.54% ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น มูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บและลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็น 21.00% สินค้าคงเหลือคิดเป็น 19.99% ที่ดินและอุปกรณ์คิดเป็น 10.32% และค่าความนิยมคิดเป็น 22.96% และความสัมพัธ์กับลูกค้าที่ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกประเภทหนึ่ง คิดเป็น 6.04% ทั้งค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินแล้ว 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 ต่อมาบริษัทฯ ได้เปลี่ยนวัตถุประสงค์การครอบครองจากเดิมเพื่อการใช้เป็นคลังสินค้าในอนาคต เป็นเพื่อหาประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าของที่ดิน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
ลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	139.86	76.79	137.36	71.80	124.54	73.03
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	64.91	77.26	70.72	86.57	77.51	74.95
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	58.34	56.58	54.81	66.48	57.28	52.52
รวมลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ*	263.11	71.42	262.89	74.12	259.33	68.17

*AR turnover คำนวณรวมรายได้จากการขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
ลูกหนี้การค้า	263.11	92.47	262.89	95.65	259.33	89.02
ลูกหนี้อื่น	26.90	9.45	16.24	5.91	37.40	12.84
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(5.48)	(1.92)	(4.29)	(1.56)	(5.41)	(1.86)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	284.53	100.00	274.84	100.00	291.32	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า แยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี 2559 – 2561 (ไม่รวมลูกหนี้อื่นและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) เท่ากับ 68.17 วัน 74.12 วัน และ 71.42 วันตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ รวมถึงฐานะการเงินของลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตบางรายการเป็นการเฉพาะประกอบกัน และจะตัดจำหน่ายออกจากบัญชีเมื่อไม่สามารถติดตามหนี้ได้ คดีความสิ้นสุด หรือ ไม่สามารถบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความระมัดระวังและมีขั้นตอนในการอนุมัติเครดิตอย่างรัดกุมมีผลทำให้ อัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2559 - 2561 มีอัตราร้อยละเท่ากับ 1.86 ร้อยละ 1.56 และร้อยละ 1.92 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11.79	35.81	8.78	45.61	10.02	49.95
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	21.13	64.19	10.47	54.39	10.04	50.05
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	32.92	100.00	19.25	100.00	20.06	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 จำนวน 13.67 ล้านบาท จากการทำสัญญาให้เช่าเครื่องพิมพ์ดิจิทัลใหม่เพิ่มเติมที่ถือเป็นสัญญาเช่าการเงินของกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมรายใหญ่ในปี 2561

สินค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูป	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
สินค้าสำเร็จรูปแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	137.40	99.70	128.94	88.66	114.18	85.31
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	63.75	113.58	73.70	107.25	53.39	86.35
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	60.81	82.79	40.29	85.10	44.02	87.23
รวมสินค้าสำเร็จรูป	261.96	98.95	242.93	92.42	211.59	86.02

*INV turnover คำนวณรวมต้นทุนขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

สินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ						
สินค้าสำเร็จรูป	261.96	86.05	242.93	83.40	211.59	89.06
สินค้าระหว่างทาง	58.62	19.26	61.75	21.20	40.96	17.24
หัก ค่าเผื่อนสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนซ้ำ	(16.14)	(5.30)	(13.41)	(4.60)	(14.98)	(6.31)
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	304.44	100.00	291.27	100.00	237.57	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนสินค้า (ไม่นับรวมรายการสินค้าระหว่างทาง) ของปี 2559 – 2561 เท่ากับ 86.02 วัน 92.42 วัน และ 98.95 วันตามลำดับ เนื่องจากผู้ผลิตสินค้าสำคัญของบริษัทฯ ได้ย้ายฐานการผลิตใหม่ บริษัทฯ จึงได้มีการพิจารณาการสำรองสินค้าให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าอยู่เสมอ เพื่อลดต้นทุนเสียโอกาส แต่ทั้งนี้ก็ได้มีการพิจารณาดำเนินการเก็บรักษาและความเสี่ยงจากสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้าในทุกมิติประกอบกัน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้า โดยได้กำหนดเงื่อนไข 2 ข้อเพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้า ได้แก่ 1) สินค้ามีอายุตั้งแต่สองปีขึ้นไป และ 2) มีการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือรายการนั้นต่อเนื่องกันสองปี บริษัทฯ เชื่อว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้านี้ จะระมัดระวังเพียงพอที่จะไม่ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ หรือ Net Realizable Value ตามมาตรฐานการบัญชี อย่างไรก็ตาม อัตราค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้าอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2559 - 2561 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 6.31 ร้อยละ 4.60 และร้อยละ 5.30 ตามลำดับ ของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ประเภทของทรัพย์สิน	ลักษณะการได้มาซึ่งทรัพย์สิน			มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	ภาระ ผูกพัน
	การโอนเปลี่ยน วัตถุประสงค์	การซื้อทรัพย์สิน - ราคาทุน	การซื้อทรัพย์สิน - ค่าเสื่อมราคาสะสม		
ที่ดิน	114.95	57.70	-	172.65	ไม่มี
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	-	55.68	(0.10)	55.58	ไม่มี
ส่วนปรับปรุงอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	-	2.67	(0.02)	2.65	ไม่มี
เครื่องมือและอุปกรณ์	-	0.95	(0.01)	0.94	ไม่มี
รวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	114.95	117.00	(0.13)	231.82	

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 5/2561 เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติให้ซื้อที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า ขนาดที่ดิน 6-2-00 ไร่ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 117.00 ล้านบาท พื้นที่ใช้สอยของอาคารคลังสินค้าประกอบด้วยอาคารคอนกรีตเสริมเหล็กสูง 2 ชั้น จำนวน 3 คูหาพื้นที่ใช้สอย 5,690 ตารางเมตร รวมถึงใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ร.ง.4) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวได้มีผู้เช่าอยู่ในปัจจุบัน 2 ราย สัญญาเช่ามีกำหนดเวลาสิ้นสุดตามสัญญาในวันที่ 15 มีนาคม 2562 และวันที่ 30 เมษายน 2563 และบริษัทฯ มีรายได้ค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวนเงิน 922,886 บาท และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวนเงิน 131,824 บาท รวมทั้งยังมีการโอนเปลี่ยนวัตถุประสงค์ของการถือครองที่ดิน ขอยเฉลิมพระเกียรติ ขนาด 5-0-90 ไร่ที่ได้มาในปี 2560 จำนวนเงิน 114.95 ล้านบาทจากเดิมเพื่อการใช้ในอนาคตเป็นเพื่อหาประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าของที่ดิน

ที่ดิน และอุปกรณ์

ประเภทลักษณะทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
ที่ดิน	-	114.95	-
เครื่องมือและอุปกรณ์	1.18	1.10	1.44
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	7.94	11.06	14.01
ยานพาหนะ	11.98	11.73	14.05
สินทรัพย์เพื่อเช่าและสาธิต	11.56	11.63	12.07
สินทรัพย์ระหว่างทำ	0.02	-	-
รวมที่ดิน และอุปกรณ์ - สุทธิ	32.68	150.47	41.57

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 32.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 117.79 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนวัตถุประสงค์ของการถือครองที่ดินจากเดิมเพื่อการใช้ในอนาคต เป็นเพื่อหาประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าของที่ดิน บริษัทฯ จึงได้โอนที่ดินดังกล่าวจากที่ดินที่มีไว้ใช้งานเป็น อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยราคาทุนจำนวน 114.95 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
เจ้าหนี้การค้า	128.37	45.69	109.51	41.00	104.57	51.19
เจ้าหนี้อื่น						
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	40.64	n/a	39.32	n/a	43.80	n/a
- เจ้าหนี้อื่น	41.17	n/a	25.65	n/a	28.20	n/a
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	210.18	45.69	174.48	41.00	176.57	51.19

บริษัทฯ มีนโยบายการรักษาความสัมพันธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ อันได้แก่ ผู้ขายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ให้บริการตามสัญญาที่เหมาะสม และคู่ค้าอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีย่อมมีรากฐานมาจากการรักษาเครดิตทางการเงินเป็นสำคัญ นอกจากการรักษาความสัมพันธ์ดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถต่อรองราคาสินค้าและบริการซึ่งถือเป็นต้นทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทฯ ที่ทำธุรกิจซื้อขายสินค้าได้อีกทางหนึ่ง อันจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืน

ประเภทสินเชื่อกู้เงินและอัตราดอกเบี้ย

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)		อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	
	2561	2560	2561	2560
เงินเบิกเกินบัญชี	11.00	11.00	MOR	MOR
			เงินฝากประจำ	เงินฝากประจำ
เลตเตอร์ ออฟ เครดิต/ทรัสต์รีซีท	160.00	160.00	MLR-1,MMR	MLR-1,MMR
หนังสือค้ำประกัน	54.00	24.47	1.65 - 2%	1.65 - 2%
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	562.39	562.39		
ตัวสัญญาใช้เงิน	5.00	5.00	MLR	MLR
เช็คต่างจังหวัดรอเรียกเก็บ	-	-		
รวม	792.39	762.86		
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า				
(ด้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	3.00	3.00		

บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่อยู่ในระดับ 3.48 เท่า และ 4.19 เท่า ในปี 2561 และ 2560 ตามลำดับ ในปี 2561 บริษัทฯ ได้วงเงินหนังสือค้ำประกันเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 30.00 ล้านบาท และได้วงเงินหนังสือค้ำประกันของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดมูลค่า 0.47 ล้านบาท และปิดภาระค้ำประกันธนาคารในวงเงินของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อยทั้งหมด ภายในปี 2561นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อมากพอเพื่อใช้ในการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เงินทุนหมุนเวียนในรูปของวงเงินเบิกเกินบัญชีหรือตั๋วสัญญาใช้เงิน การค้ำประกันทางธุรกิจต่างๆ และการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมทั้งโอกาสในการซื้อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมอื่นในอนาคต

ความเสี่ยงจากเงินตราต่างประเทศ

สกุลเงิน	ยอดซื้อสินค้าปี 2561		ยอดซื้อสินค้าปี 2560	
	เงินตราต่างประเทศ	สัดส่วนคิดจากมูลค่าการนำเข้า	เงินตราต่างประเทศ	สัดส่วนคิดจากมูลค่าการนำเข้า
ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	12,338,899	53.94	10,984,629	56.63
ดอลลาร์สิงคโปร์	1,803	0.01	956,686	3.60
ยูโร	3,337,481	17.39	2,922,464	17.11
ปอนด์สเตอร์ลิง	4,734,786	27.66	3,219,863	21.42
เยน	20,778,016	0.83	27,386,980	1.24
หยวนจีน	268,402	0.17	-	-

สกุลเงิน	ปี 2561			ปี 2560		
	เจ้าหน้าที่การค้า ณ 31 ธ.ค. 2561 (ตปท.)	การป้องกันความเสี่ยง		เจ้าหน้าที่การค้า ณ 31 ธ.ค. 2560 (ตปท.)	การป้องกันความเสี่ยง	
		สัญญาซื้อล่วงหน้า (คงเหลือ)	สัดส่วน		สัญญาซื้อล่วงหน้า (คงเหลือ)	สัดส่วน
ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	1,617,842	1,293,213	79.93	1,428,318	1,139,461	79.78
ดอลลาร์สิงคโปร์	1,000	-	-	200	-	-
ยูโร	419,773	153,314	36.52	186,933	74,989	40.12
ปอนด์สเตอร์ลิง	610,009	897,792	147.18	574,723	494,614	86.06
เยน	575,000	575,000	100.00	8,303,900	8,303,900	100.00

บริษัทฯ ทำสัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับทางธนาคาร พิจารณาจากอัตราแลกเปลี่ยนและระยะเวลาการส่งมอบที่เหมาะสมเพื่อให้เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ โดยติดตามข่าวสารข้อมูลและบทวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของเงินบาท นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินปอนด์สเตอร์ลิงสำหรับรายการค้าประเภทคำสั่งซื้อสินค้าที่บอกเลิกไม่ได้ (Firmed Commitment) เนื่องจากมูลค่าสินค้ามีมูลค่าสูงและบริษัทฯ ออกใบสั่งขายให้ลูกค้าโดยได้ตกลงเงื่อนไขชำระราคาเป็นเงินบาท จึงถือว่าบริษัทฯ ได้ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับกรณีดังกล่าวครบถ้วน ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากความผันผวนของค่าเงิน เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯและไม่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการคาดการณ์ทิศทาง การเคลื่อนไหวของค่าเงินเพียงพอ เพียงแต่ต้องการลดความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่จะมีต่อกระแสเงินรับและจ่ายในอนาคตให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

14.2.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

14.2.3.1 กระแสเงินสดจากงบการเงินของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	163.44	107.14	17.39
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(94.26)	(48.44)	33.69
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(81.83)	(52.61)	(43.39)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(12.65)	6.09	7.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	41.96	35.87	28.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	29.31	41.96	35.87

การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2561 จำนวน 163.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.30 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.68 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 35.71 ล้านบาท สินค้าคงเหลือก่อนค่าเผื่อการลดมูลค่าเพิ่ม เพิ่มขึ้น 15.90 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เพิ่มขึ้น 10.88 ล้านบาท และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 13.67 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2561 จำนวน 94.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 45.82 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 117.00 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในหน่วยลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 31.81 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจการจัดหาเงิน เกิดจากการจ่ายเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็นจำนวน 81.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.22 ล้านบาท

การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2560 จำนวน 107.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.75 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 129.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 89.15 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมียอดลดลงจำนวน 13.67 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่มียอดลูกหนี้เพิ่มขึ้น 18.81 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การสำรวจสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมีผลทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจำนวน 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

14.2.3.2 โครงสร้างเงินทุนจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561 จำนวน 242.21 ล้านบาท 242.66 ล้านบาท และ 281.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.21 เท่า 0.20 เท่าและ 0.22 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมี ส่วนประกอบของหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้เงินกู้ยืมเงินจากพนักงาน และหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นต้น โดยไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่าย มีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 281.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 38.71 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้า 18.87 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าในช่วงไตรมาส 4 เพื่อให้เพียงพอต่อการจำหน่าย และเงิน รั่วล่งหน้าค่าสินค้าและบริการ 15.69 ล้านบาท จากการขายสินค้าพร้อมให้บริการติดตั้งของเครื่องพิมพ์ที่มีมูลค่าสูง แต่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

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

ด้วยโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ที่ไม่ได้พึ่งพาเงินกู้ยืมจากธนาคารแต่อย่างใด มีผลทำให้บริษัทฯ ไม่มีดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2559 - 2561 จ่ายเงินปันผล ในอัตรา 0.09 บาท และ 0.14 บาท และ 0.16 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 81.82 ร้อยละ 63.64 และร้อยละ 69.57 ตามลำดับ สำหรับเงินปันผลประจำปี 2561 ยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีจะได้พิจารณาอนุมัติ