

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 งบการเงิน

## 13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน อี วาย จำกัด โดยนางสาวสุมาลี รีวราบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3970 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และมีรายงานของผู้สอบบัญชี ที่ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่อ งบการเงินที่ตรวจสอบและให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.1.2 สรุปตารางงบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2559 - 2561

งบดุล	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	56.90	5.44	63.10	6.24	34.42	3.43
เงินลงทุนชั่วคราว	458.31	43.84	478.75	47.34	428.80	42.77
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	143.56	13.73	124.58	12.32	105.00	10.47
สินค้าคงเหลือ	72.18	6.90	74.27	7.34	82.52	8.23
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.79	0.27	2.03	0.20	1.82	0.18
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>733.74</b>	<b>70.19</b>	<b>742.73</b>	<b>73.44</b>	<b>652.56</b>	<b>65.09</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.93	0.09	0.93	0.09	0.93	0.09
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	69.95	6.98
อุปกรณ์	298.83	28.59	256.91	25.40	257.00	25.64
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.90	0.37	3.20	0.32	0.99	0.10
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร	-	-	-	-	3.68	0.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.38	0.23	3.27	0.32	4.75	0.47
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.62	0.54	4.30	0.43	12.62	1.26
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>311.67</b>	<b>29.81</b>	<b>268.61</b>	<b>26.56</b>	<b>349.93</b>	<b>34.91</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,045.40</b>	<b>100.00</b>	<b>1,011.34</b>	<b>100.00</b>	<b>1,002.49</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31.15	2.98	26.56	2.63	33.10	3.30
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	3.73	0.36	1.34	0.13	0.19	0.02
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.70	0.07	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.02	0.38	4.46	0.44	1.09	0.11

งบดุล	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินหมุนเวียน	39.60	5.89	32.36	3.20	34.38	3.43
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.48	0.14	0.36	0.04	0.17	0.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12.84	1.23	7.65	0.76	2.41	0.24
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14.32	1.37	8.01	0.79	2.58	0.26
รวมหนี้สิน	53.92	5.16	40.37	3.99	36.96	3.69
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนจดทะเบียน	300.00	28.70	300.00	29.66	300.00	29.93
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	28.70	300.00	29.66	300.00	29.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	619.16	59.23	619.16	61.22	619.16	61.76
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย	28.00	2.68	30.00	2.97	30.00	2.99
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	44.32	4.24	21.81	2.16	16.37	1.63
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	991.48	94.84	970.97	96.01	965.53	96.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,045.40	100.00	1,011.34	100.00	1002.49	100.00

## ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2559 - 2561

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	524.48	98.28	498.38	98.28	439.36	97.28
รายได้อื่น	9.19	1.72	8.72	1.72	12.28	2.72
รวมรายได้	533.67	100.00	507.10	100	451.64	100.00
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	352.75	66.10	355.32	70.07	342.38	67.52
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.19	2.10	11.97	2.36	19.07	3.76
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	77.59	14.54	78.14	15.41	56.45	11.13
รวมค่าใช้จ่าย	441.54	82.74	445.43	87.84	417.90	82.41
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	92.13	17.26	61.67	12.16	33.74	6.65
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.45)	(0.08)	(0.15)	(0.03)	(0.03)	(0.01)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	91.69	17.18	61.52	12.13	33.71	6.65
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(19.46)	(3.65)	(9.67)	(1.91)	(3.33)	(0.66)
กำไรสำหรับปี	72.22	13.53	51.85	10.22	30.38	5.99
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	72.22	13.53	51.49	10.15	30.57	6.77

## ตารางสรุปงบกระแสเงินสด สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2559 - 2561

งบกระแสเงินสด	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	91.69	61.52	33.71
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	67.88	58.56	53.38
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	(0.05)	(0.55)	(0.01)
การปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(8.0)	1.91	5.63
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	(3.14)
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	0.04	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.28	1.28	1.11
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.05)	0.03	0.03
รายได้ดอกเบี้ย	(8.57)	(8.04)	(8.72)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.45	0.15	0.03
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>144.62</b>	<b>114.90</b>	<b>82.02</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(12.94)	16.67	16.41
สินค้าคงเหลือ	0.34	(4.00)	(13.88)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.57	5.04	8.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(4.25)	(8.33)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	0.27	(3.75)	4.77
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.26	0.44	(3.38)
จ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงาน	-	(6.93)	(6.11)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>134.13</b>	<b>118.12</b>	<b>80.04</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(0.45)	(0.15)	-
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(16.05)	(15.45)	(13.18)
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.83	5.58	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>119.91</b>	<b>108.10</b>	<b>66.87</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์			3.14
จ่ายชำระหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์	-	(0.05)	-
เงินสดจ่ายค่ามัดจำเครื่องจักร	-	-	(0.99)
เงินสดจ่ายซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์และอุปกรณ์	(76.52)	(15.30)	(50.57)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.00)	(0.44)	(1.62)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	51.99	(20.44)	49.95
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	69.95
ดอกเบี้ยรับ	8.30	10.91	11.87
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน		0.83	-
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(18.23)</b>	<b>(26.15)</b>	<b>(58.18)</b>

งบกระแสเงินสด	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(0.45)	(0.1)	(0.03)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(9.02)	(3.75)	(1.34)
เงินปันผลจ่าย	(54.00)	(72.00)	(36.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(63.46)</b>	<b>(75.75)</b>	<b>(37.37)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>38.22</b>	<b>6.20</b>	<b>(28.69)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	18.68	56.90	63.11
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>	<b>56.90</b>	<b>63.10</b>	<b>34.42</b>

## ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	18.53	22.95	18.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	16.63	20.59	16.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	2.36	3.00	2.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.95	3.80	3.89
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	91	95	93
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.04	3.99	3.49
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	89	90	103
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	19.94	28.11	20.09
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	18	13	18
Cash Cycle (วัน)	162	172	178
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	32.74	28.71	22.07
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	6.28	10.62	4.88
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	1.72	1.72	2.72
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	130.15	175.30	198.17
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	13.53	10.15	6.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	7.35	5.25	3.16
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	6.89	5.01	3.04
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	48.05	39.10	33.8
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.51	0.49	0.45
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>2559</b>	<b>2560</b>	<b>2561</b>
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.05	0.04	0.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	312.67	810.29	2,068.21
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.90	1.22	0.54

อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	74.77	139.83	117.80
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio)*	338.71	801.53	2,270.00
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.06	0.04	0.03
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.83	0.81	0.80

**หมายเหตุ :** \* คำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA : Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) หารด้วยส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในงวดบัญชีนั้น (CPLTD : Current Portion of Long Term Debt) รวมดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้น

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมา

บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลักคือ รับผลิตฉลากสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูง ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ฉลากสินค้าที่มีกาวในตัว 2) ฉลากสินค้าแบบผนึกในแม่พิมพ์บรรจุภัณฑ์ 3) งานพิมพ์ผลิตภัณฑ์กระดาษที่ไม่มีกาว 4) ฉลากพิเศษแบบมีแผ่นพับ (Booklet)

โครงสร้างรายได้ของบริษัท จำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2559-2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 533.67 ล้านบาท 507.10 ล้านบาท และ 451.64 ล้านบาทตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ประเภทฉลากสินค้าที่มีกาวในตัว เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนการขายมากที่สุดในบรรดาผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัท

## โครงสร้างรายได้ของบริษัทจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์ ในปี 2559 - 2561 สรุปได้ดังนี้

สายผลิตภัณฑ์	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ฉลากสินค้าที่มีกาวในตัว	516.64	96.81	492.39	97.10	428.10	94.78
ฉลากสินค้าแบบผนึกในแม่พิมพ์บรรจุภัณฑ์	3.87	0.73	3.59	0.71	8.11	1.80
งานพิมพ์ผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีกาว	3.97	0.74	2.40	0.47	3.15	0.70
<b>รวมรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์</b>	<b>524.48</b>	<b>98.28</b>	<b>498.38</b>	<b>98.28</b>	<b>439.36</b>	<b>97.28</b>
รายได้อื่น*	9.19	1.72	8.72	1.72	12.28	2.72
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>	<b>533.67</b>	<b>100</b>	<b>507.10</b>	<b>100</b>	<b>451.64</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : \*รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ, กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรายได้จากการขายเศษวัสดุเหลือใช้จากการผลิต เป็นต้น

## รายได้

## รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายและรายได้อื่นในปี 2559 - 2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 533.67 ล้านบาท 507.10 ล้านบาท และ 451.64 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.19 ลดลงร้อยละ 4.98 และลดลงร้อยละ 10.94 ตามลำดับ

## รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2559-2561 จำนวน 524.47 ล้านบาท 498.38 ล้านบาท และ 439.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.15 ลดลงร้อยละ 4.98 และลดลงร้อยละ 11.84 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ เหตุผลหลักมาจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมและจากการแข่งขันทางการตลาดค่อนข้างสูงจึงส่งผลให้รายได้ยังคงที่

**สัดส่วนรายได้จากการขายในช่วงปี 2559 - 2561 แบ่งเป็นรายได้จากลูกค้าในประเทศและลูกค้าต่างประเทศ**

(หน่วย:ล้านบาท)	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ	510.02	97.24	451.21	90.54	417.46	95.01
ต่างประเทศ	14.45	2.76	47.17	9.46	21.90	4.99
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>524.47</b>	<b>100</b>	<b>498.38</b>	<b>100</b>	<b>439.36</b>	<b>100</b>

**รายได้อื่น**

รายได้อื่นประกอบไปด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ, กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและรายได้จากการขายเศษวัสดุเหลือใช้จากการผลิต เป็นต้น ในปี 2559 - 2561 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 9.19 ล้านบาท 8.72 ล้านบาทและ 12.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.69 ร้อยละ 1.72 และร้อยละ 2.72 ของรายได้อื่น ตามลำดับ

**ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายหลักของบริษัทประกอบไปด้วย ค่าวัตถุดิบ เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการพนักงานฝ่ายผลิต และค่าใส่หุ้ยการผลิต โดยในปี 2559 - 2561 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 352.75 ล้านบาท 355.32 ล้านบาท และ 342.38 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 37.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.57 ล้านบาท และลดลงจำนวน 12.94 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 9.70 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.73 และลดลงร้อยละ 3.64 จากปีก่อน ตามลำดับ

**ตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 - 2561**

(หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
รายได้จากการขาย	524.48	498.38	439.36
ต้นทุนขาย	352.75	355.32	342.38
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>171.73</b>	<b>143.06</b>	<b>96.98</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>32.74</b>	<b>28.71</b>	<b>22.07</b>

ในปี 2559 - 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 171.73 ล้านบาท 143.06 ล้านบาท และ 96.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.74 ร้อยละ 28.71 และร้อยละ 22.07 ตามลำดับ

สำหรับ ปี 2559 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 171.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 38.69 ล้านบาท บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในอัตราร้อยละ 32.74 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2558 (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.41) เหตุผลหลักมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น

สำหรับ ปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 143.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 28.67 ล้านบาท บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในอัตราร้อยละ 28.71 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากการตลาดมีการแข่งขันสูงด้านราคา บริษัทจึงมีการปรับตัวด้านการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้

สำหรับ ปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 96.98 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 46.08 ล้านบาท บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในอัตราร้อยละ 22.07 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากการตลาดมีการแข่งขันสูงทางการตลาด ทำให้บริษัทมียอดขายลดลง จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์ ค่านายหน้า-พนักงานขายบริษัท ค่าขนส่งในประเทศ ค่าน้ำมันรถขนส่งบริษัท ในปี 2559 – 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 11.19 ล้านบาท 11.97 ล้านบาท และ 19.07 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.10 ร้อยละ 2.36 และร้อยละ 3.76 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการมีจำนวน 11.19 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.86 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 34.36 จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพและประสิทธิผลเป็นหลัก

สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการมีจำนวน 11.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6.94 จากปี 2559

สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการมีจำนวน 19.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 59.31 จากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายและค่าใช้จ่ายด้านส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักจะประกอบไปด้วย เงินเดือนโบนัสและสวัสดิการพนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าไฟฟ้า-ประปา และค่าเสื่อมราคา ในปี 2559 – 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 77.59 ล้านบาท 78.14 ล้านบาท และ 56.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.54 ร้อยละ 15.41 และร้อยละ 11.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 77.59 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.45 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 6.57 จากปี 2558 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าตลาดหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวขยายธุรกิจไปต่างประเทศ

สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 78.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.7 จากปี 2559

สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 56.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21.70 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 27.77 จากปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ลดลง

### กำไรจากการดำเนินงาน

สำหรับ ปี 2559 บริษัทมีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 92.13 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.45 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 19.46 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสำหรับปีจำนวน 72.22 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 42.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 140.48 จากปี 2558 สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

สำหรับ ปี 2560 บริษัทมีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 61.67 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.15 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 9.67 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 51.85 ล้านบาท และมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีจำนวน 51.49 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 20.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.71 จากปีก่อน สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลงเนื่องจากการแข่งขันทางการตลาดสูง

สำหรับ ปี 2561 บริษัทมีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 33.74 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.03 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 3.33 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสำหรับปีจำนวน 30.38 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 21.47 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 27.47 จากปี 2560 สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลงเนื่องจากการแข่งขันทางการตลาดสูง

## ความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสำหรับปี 2559 - 2561 บริษัทมีอัตรากำไรดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.74 ร้อยละ 28.71 และร้อยละ 22.07 ตามลำดับ (ไม่รวมรายได้อื่น)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.28 ร้อยละ 10.62 และร้อยละ 4.88 ตามลำดับ (ไม่รวมรายได้อื่น)

อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 13.53 ร้อยละ 10.15 และร้อยละ 6.77 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 7.35 และร้อยละ 5.25 และร้อยละ 3.16 ตามลำดับ

## เงินปันผลจ่ายและการจัดสรรกำไร

เงินปันผลสำหรับปี 2559 จำนวน 54 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้ ครั้งที่ 1) อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 และจากกำไรสะสมของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท (สองสตางค์) รวมเป็นเงิน 24 ล้านบาท ครั้งที่ 2) เงินปันผลระหว่างกาล อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2559 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานในรอบ 6 เดือนแรก สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.025 บาท (สองจุดห้าสตางค์) รวมเป็นเงิน 30 ล้านบาท

เงินปันผลสำหรับปี 2560 จำนวน 72 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้ ครั้งที่ 1) อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนหลังของปี 2559 (กรกฎาคม - ธันวาคม) และจากกำไรสะสมของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.035 บาท (สามจุดห้าสตางค์) รวมเป็นเงิน 42 ล้านบาท ครั้งที่ 2) เงินปันผลระหว่างกาล อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 (มกราคม - มิถุนายน) และจากกำไรสะสมของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ในอัตราหุ้นละ 0.025 บาท (สองจุดห้าสตางค์) รวมเป็นเงิน 30 ล้านบาท

เงินปันผลสำหรับปี 2561 จำนวน 36 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้ ครั้งที่ 1) อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2561 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรของปี 2560 และจากกำไรสะสมของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ในอัตราหุ้นละ 0.015 บาท (หนึ่งจุดห้าสตางค์) รวมเป็นเงิน 18 ล้านบาท ครั้งที่ 2) เงินปันผลระหว่างกาล อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2561 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 (มกราคม - มิถุนายน) และจากกำไรสะสมของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ในอัตราหุ้นละ 0.015 บาท (หนึ่งจุดห้าสตางค์) รวมเป็นเงิน 18 ล้านบาท

## 14.2 ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,045.40 ล้านบาท 1,011.34 ล้านบาท และ 1,002.49 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจำนวน 6.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.60 จากสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของสัญญาเช่าทางการเงินของเครื่องจักรครบกำหนด

ณ สิ้นปี 2560 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจำนวน 34.07 ล้านบาท จากสิ้นปี 2559 หรือลดลงร้อยละ 3.26 จากสิ้นปี 2559 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้คงเหลือจำนวน 18.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.88 จากสิ้นปี 2559

ณ สิ้นปี 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจำนวน 8.85 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 หรือลดลงร้อยละ 0.87 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้คงเหลือจำนวน 19.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.95 จากสิ้นปี 2560

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 143.56 ล้านบาท 124.58 ล้านบาท และ 105 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.73 ร้อยละ 12.32 และร้อยละ 10.47 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับทั้งนี้บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศในช่วง 30 - 90 วัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะและคุณภาพของลูกค้า

### ตารางสรุปอายุลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

(หน่วย: ล้านบาท)	2559	2560	2561
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	109.37	98.56	87.55
<b>ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ</b>			
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน*	29.01	24.86	13.90
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.16	-	0.82
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	0.13	0.09
- มากกว่า 12 เดือน	0.07	0.13	0.14
<b>รวม</b>	<b>138.61</b>	<b>123.68</b>	<b>102.50</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.07)	(0.20)	(0.19)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ</b>	<b>138.54</b>	<b>123.49</b>	<b>102.31</b>
บวก ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.07	0.13	0.15
บวก ลูกหนี้อื่น และดอกเบี้ยค้างรับ	5.63	0.96	2.55
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.68)	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>143.56</b>	<b>124.58</b>	<b>105.01</b>

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 143.56 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 13.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.18 จากสิ้นปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 109.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.79 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวน 29.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.29 ล้านบาท จากสิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.11 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน 0.16 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.11 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป มีจำนวน 0.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.05 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 124.58 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 18.98 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 26.29 จากสิ้นปี 2559 ตามการลดลงของรายได้จากการขายที่ลดลงจำนวน 26.10 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.98 จากสิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 98.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.99 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวน 24.86 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.16 ล้านบาท จากสิ้นปี 2559 หรือคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 14.33 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน

0.004 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.003 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน เพิ่มขึ้นมาเป็นจำนวน 0.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.11 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป มีจำนวน 0.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.10 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 105.01 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 19.58 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 15.71 จากสิ้นปี 2560 ตามการลดลงของรายได้จากการขายที่ลดลงจำนวน 59.02 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 11.84 จากสิ้นปี 2560 อย่างไรก็ดี บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 87.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.24 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวน 13.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.96 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 หรือคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 7.59 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน 0.82 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.57 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน จำนวน 0.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.06 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป มีจำนวน 0.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.10 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว จากตารางสรุปอายุลูกหนี้การค้าสำหรับปี 2559 - 2561 จะพบว่าลูกหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงของลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน ในช่วงสิ้นปี

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 - 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 91 วัน 95 วัน และ 93 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2559 -2561 ประมาณ 93 วัน เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เป็นไปตามกำหนดเงื่อนไขในการนำส่งใบแจ้งหนี้และการชำระเงินที่ทำให้ระยะเวลาการนำส่งใบแจ้งหนี้และการชำระเงินจึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ในช่วง 93 วัน อย่างไรก็ดี บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยกำหนดให้ลูกหนี้ที่มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 180 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด และกรณีที่ลูกหนี้มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด ทั้งนี้ระยะเวลาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญดังกล่าวจะเริ่มพิจารณาตั้งแต่วันที่บริษัทออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้

### สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 72.19 ล้านบาท 74.27 ล้านบาทและ 82.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.90 ร้อยละ 7.34 และร้อยละ 8.23 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้นจำนวน 8.25 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.10

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการใช้นโยบายการบริหารสินค้ำคงเหลือในเรื่อง การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลงและการตั้งสำรองสินค้ำเสื่อมคุณภาพไว้เป็นสายลักษณะอื่นกำไรให้ชัดเจน โดยกำหนดให้ตั้ง ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง (NRV) และการตั้งสำรองสินค้ำ/วัตถุดิบเสื่อมคุณภาพ เป็นดังนี้

1. การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง (NRV) โดยใช้วิธีการตราค่าสินค้ำคงเหลือจากการเปรียบเทียบราคาทุนกับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้ำแต่ละรายการแล้วใช้ราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ต่ำกว่าในการคำนวณกับปริมาณสินค้ำคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งจะมีการปรับปรุงบัญชี การตั้งค่าเผื่อดังกล่าวในทุกสิ้นเดือน

2. การตั้งสำรองสินค้าสำเร็จรูปเสื่อมคุณภาพ จะมีการตั้งสำรองตามอายุสินค้าโดยสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100% และจะมีการปรับปรุงบัญชีตามอายุของสินค้าในทุกสิ้นเดือน
3. การตั้งสำรองวัตถุดิบเสื่อมคุณภาพ จะมีการตั้งสำรองตามอายุของวัตถุดิบคงเหลือที่มีอายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 เนื่องจากวัตถุดิบบางรายการอายุการใช้งานมากกว่า 1 ปี โดยจะมีการปรับปรุงบัญชีตามอายุของวัตถุดิบในทุกๆ สิ้นเดือน

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อของสินค้าคงเหลือ 14.92 ล้านบาท 16.83 ล้านบาท และ 22.46 ตามลำดับ

#### ตารางแสดงรายละเอียดสินค้าคงเหลือปี 2559 - 2561

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ (หน่วย: ล้านบาท)	2559	2560	2561
สินค้าสำเร็จรูป	56.54	67.96	75.97
วัตถุดิบ	30.57	23.14	29.01
<b>รวม</b>	<b>87.11</b>	<b>91.10</b>	<b>104.98</b>
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ*	14.92	16.83	22.46
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>72.19</b>	<b>74.27</b>	<b>82.52</b>

หมายเหตุ : \* ตั้งตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงแล้ว

#### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้เงินทดรองจ่าย, รายได้ค้างรับ, ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า, ขาดทุนรอตัดบัญชีไม่เกิน 12 เดือน, เงินมัดจำลิขสิทธิ์ และบัญชีตั้งพักอื่นๆ ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 2.79 ล้านบาท 2.02 ล้านบาท และ 1.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.27 ร้อยละ 0.20 และร้อยละ 0.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

#### เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน

เนื่องจากบริษัทได้มีการทำสัญญาการใช้ไฟฟ้า โดยใช้เงินฝากออมทรัพย์เป็นหลักประกันตามเงื่อนไขการขอใช้ไฟฟ้า ซึ่ง ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 0.93 ล้านบาท เท่ากันทุกปี หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.09 ในปี 2559 - 2561 ของสินทรัพย์รวม

#### อุปกรณ์

อุปกรณ์ของบริษัทประกอบด้วย ระบบสาธารณูปโภคและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีอุปกรณ์จำนวนล้านบาท 298.83 ล้านบาท 256.91 ล้านบาท และ 257.00 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.59 ร้อยละ 25.40 ล้านบาท และร้อยละ 25.64 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 9.43 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด ทั้งนี้บริษัทมีการลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์เพิ่มระหว่างงวดจำนวน 6.64 ล้านบาทและมีอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งจำนวน 64.22 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอุปกรณ์ลดลงจากปี 2559 จำนวน 41.93 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด โดยมีการลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์เพิ่มระหว่างงวดจำนวน 14.93 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 0.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด ทั้งนี้บริษัทมีการลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์เพิ่มระหว่างงวดจำนวน 33.89 ล้านบาท

### สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทคือ คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เป็นคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ จำนวน 3.90 ล้านบาท 3.2 ล้านบาท และ 3.7 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.37 ร้อยละ 0.32 และร้อยละ 0.37 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

### สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 2.38 ล้านบาท 3.27 ล้านบาท 4.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.23 ร้อยละ 0.32 และร้อยละ 0.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วย เงินมัดจำ, ลูกหนี้กรมสรรพากรและบัญชีพักอื่นๆ ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 5.62 ล้านบาท 4.29 ล้านบาท และ 12.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.54 ร้อยละ 0.42 และร้อยละ 1.26 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 - 2561 มีจำนวน 53.92 ล้านบาท 40.37 ล้านบาท และ 36.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ประกอบด้วย หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน, เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2561 บริษัท มีหนี้สินลดลงจากสัญญาเช่าทางการเงินครบกำหนดสัญญา

### ตารางแสดงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	3.73	71.59	1.34	78.82	0.19	52.78
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	1.48	28.41	0.36	21.18	0.17	47.22
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	5.21	100.00	1.70	100.00	0.36	100.00

### เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

ปี 2559 - 2561 บริษัทไม่มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมกันจำนวน 31.15 ล้านบาท 26.56 ล้านบาท และ 33.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2559 - 2561 จำนวน 17.48 ล้านบาท 7.8 ล้านบาท และ 14.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.41 ร้อยละ 29.37 และร้อยละ 42.96 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทในปี 2559 - 2561 อยู่ที่ 18 วัน 13 วันและ 18 วันตามลำดับ ซึ่งนโยบายเครดิตเทอมที่เจ้าหนี้การค้าให้กับบริษัทประมาณ 15-60 วัน ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จากปี 2560 จำนวน 6.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.24

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทประกอบไปด้วย เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้ที่มีใช้เจ้าหนี้การค้า ซึ่ง ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นจำนวน 13.68 ล้านบาท 18.76 ล้านบาท และ 18.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.37 ร้อยละ 70.63 และร้อยละ 51.08 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการที่บริษัทได้ทำสัญญาเช่าทางการเงินกับบริษัทลิสซิงเพื่อเช่าซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน 5.21 ล้านบาท 1.70 ล้านบาท และ 0.36 ตามลำดับ ซึ่งลดลงมาตลอดจากการทยอยชำระค่างวดให้แก่สถาบันการเงิน โดยบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ สิ้นปี 2559-2561 จำนวน 3.7 ล้านบาท 1.3 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ

### ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ได้แก่ ภาษีเงินได้ตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร โดย ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทไม่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบไปด้วย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย, ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย, และรายได้รับล่วงหน้า โดย ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 4.02 ล้านบาท 4.47 ล้านบาท และ 1.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.38 ร้อยละ 0.44 และร้อยละ 0.11 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

### สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อเกษียณอายุ จำนวน 12.84 ล้านบาท 7.65 ล้านบาทและ 2.41 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.23 ร้อยละ 0.76 และร้อยละ 0.24 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

### หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้นำมาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาใช้ และมีการปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่สิ้นปี 2554 ซึ่งหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี คือ จำนวนภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคต ซึ่งเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษี สำหรับปี 2559 - 2561 บริษัทไม่มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีค้างแต่อย่างใด

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 - 2561 มีจำนวน 991.48 ล้านบาท 970.97 ล้านบาท และ 965.53 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 991.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 18.24 ล้านบาท จากสิ้นปี 2558

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 970.97 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 20.51 ล้านบาท จากสิ้นปี 2559 อันเป็นผลมาจากการจ่ายปันผลประจำปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.035 บาทและจากกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.025 จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิลดลง

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 965.53 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 5.43 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.05 เท่า 0.04 เท่า และ 0.04 ตามลำดับ

#### กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	119.91	108.24	66.87
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(18.23)	(26.15)	(58.18)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(63.46)	(75.89)	(37.38)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>38.22</b>	<b>6.20</b>	<b>(28.69)</b>

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 119.91 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 91.69 ล้านบาท การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 67.88 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 16.05 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 12.94 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 0.34 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์จำนวนรวม 76.52 ล้านบาท และซื้อคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์จำนวน 2.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 18.23 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 63.46 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 54 ล้านบาท ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินจำนวน 9.02 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 38.22 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 119.91 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 61.52 ล้านบาท การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 58.56 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 3.75 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 15.45 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5.04 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 16.67 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 4.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์จำนวนรวม 15.30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 26.15 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 75.75 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 66.87 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 33.71 ล้านบาท การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 53.38 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4.77 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 13.18 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 8.53 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 16.41 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 13.88 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์จำนวนรวม 50.57 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 58.18 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 37.38 ล้านบาท

#### สภาพคล่องและวงจรเงินสด

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องประมาณ 18.53 เท่า 22.95 เท่า และ 18.98 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วประมาณ 16.63 เท่า 20.59 เท่า และ 16.53 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของ

บริษัทนั้นมียอดตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสิ้นปี 2560 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลง อย่างไรก็ดี บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องส่วนใหญ่อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ สามารถสรุปเหตุผลได้ในวงจรเงินสดของบริษัท ดังนี้

ระยะเวลาเฉลี่ย	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	91	95	93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	89	90	103
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	18	13	18
วงจรเงินสด (วัน)	162	172	178

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 วงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาประมาณ 162 วัน 172 วัน และ 178 วัน ตามลำดับ จากตารางข้างต้นบริษัทมีวงจรเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอด เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่สูงจากการสำรองสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบไว้ในปริมาณที่สูงเพื่อรองรับความต้องการใช้งานของลูกค้าประกอบกับบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ค่อนข้างสูงจากการที่บริษัทมีการให้เครดิตต่อให้แก่ลูกค้าในช่วง 30-120 วันโดยมีลูกค้าบางรายที่มีการกำหนดขั้นตอนและเงื่อนไขการชำระหนี้ที่ยาวนานขึ้น จึงทำให้วงจรเงินสดอยู่ในระดับสูงมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงินแต่อย่างใดเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานในปริมาณที่เพียงพอต่อการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2561 ระยะเวลาวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาเพิ่มขึ้น 6 วัน จากปี 2560 และ ณ สิ้นปี 2560 ระยะเวลาวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาเพิ่มขึ้น 10 วัน จากปี 2559 ซึ่งมีสาเหตุมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยยาวนานขึ้น จากการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้ารายใหญ่บางรายที่มีการสั่งซื้อสินค้า โดยใช้ใบสั่งซื้อสินค้า (Purchase Order) ใบเดียวกันแต่กำหนดระยะเวลาการส่งสินค้าแต่ละรายการในเวลาที่แตกต่างกันหลายรายการ (Split Order) โดยจ่ายชำระหนี้ทั้งหมดก็ต่อเมื่อบริษัทได้ส่งสินค้าครบทุกรายการตามใบสั่งซื้อแล้ว นอกจากนี้ลูกค้ารายใหญ่บางรายกำหนดเงื่อนไขในการนำส่งใบแจ้งหนี้และการชำระเงินที่ทำให้ระยะเวลาการวางบิลและการชำระเงินยาวนานขึ้นจึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยยาวนานขึ้น ส่วนระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2559 นั้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและสม่ำเสมอ

อย่างไรก็ดี สภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ถึงแม้ว่าระยะเวลาวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลายาวนานขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่มีปัญหาเรื่องสภาพคล่อง เนื่องจากมีกระแสเงินสดในปริมาณที่เพียงพอ

ทั้งนี้ หากวิเคราะห์ถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัท บริษัทมียอดตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดย ณ สิ้นปี 2559 - 2561 บริษัทมียอดตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 311.67 เท่า 810.29 และ 2,068.21 ตามลำดับ

#### 14.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชี 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2558 จำนวนไม่เกิน 970,000 บาท ทั้งนี้ไม่รวมค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชี 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2559 จำนวนไม่เกิน 1,050,000 บาท ทั้งนี้ไม่รวมค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชี 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2560 จำนวนไม่เกิน 1,120,000 บาท ทั้งนี้ไม่รวมค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบบัญชี

#### 14.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

##### 14.4.1 การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการผลิตสินค้าให้กับลูกค้ารายใหญ่ที่เป็นองค์กรภาคเอกชน โดยในปี 2559 - 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้ารายใหญ่รวมกัน มีสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 โดยมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นร้อยละ 62.45 ร้อยละ 57.96 และร้อยละ 59.03 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงได้พยายามขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น มีการวางแผนการตลาด รวมทั้งกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายไปในหลายๆธุรกิจ เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ลง ตลอดจนเสนองานบริการที่มีประสิทธิภาพ ตรงตามกำหนดเวลาของลูกค้า และการให้บริการหลังการขายเพื่อสร้างความสัมพันธ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถรักษาลูกค้าเดิมไว้ได้

#### 14.4.2 การพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายในการจัดหาวัตถุดิบเพื่อผลิตมีจำนวนน้อยราย

บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบน้อยราย ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายกลุ่มนี้ในการจัดหาวัตถุดิบเพื่อผลิตให้ทันตามคำสั่งลูกค้า หากมีเหตุให้ผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวนี้ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้ทันตามกำหนดเวลาและทำให้บริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายรายอื่นแทนนั้น อาจมีผลกระทบต่อแผนการผลิต ต้นทุนการผลิต และการส่งมอบสินค้าของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นน้อยมากเนื่องจากผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวให้บริการที่รวดเร็วทันต่อความต้องการใช้งานของบริษัทและวัตถุดิบที่มีคุณภาพ ประกอบกับมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทมาเป็นระยะเวลานาน หรือในบางกรณีลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทจะกำหนดให้ซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายที่กำหนดมาอยู่แล้ว บริษัทสามารถหาผู้จัดจำหน่ายรายอื่นที่สามารถจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพและราคาใกล้เคียงกันกับที่ใช้อยู่ในปัจจุบันมาใช้ทดแทนกันได้และสามารถจัดส่งได้ทันต่อความต้องการใช้งานของบริษัทได้ ซึ่งสามารถที่จะลดผลกระทบต่อการผลิต ต้นทุนการผลิตและการส่งมอบสินค้าของบริษัทได้