

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท ระหว่างปี 2557 – ปี 2559 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความคิดเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน

## 13.2 ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

## (1) งบแสดงฐานะการเงิน : บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบดุล	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557 <sup>/1</sup>		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.48	0.81%	12.52	4.88%	9.60	3.68%	9.60	3.74%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00%	50.35	19.62%	28.78	11.02%	28.78	11.20%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8.55	4.67%	13.48	5.25%	16.27	6.23%	16.27	6.34%
สินค้าคงเหลือ	25.90	14.15%	27.86	10.86%	33.17	12.70%	33.17	12.92%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.01	0.01%	0.00	0.00%	0.05	0.02%	0.05	0.02%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	35.94	19.64%	104.21	40.61%	87.87	33.65%	87.87	34.22%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.00	0.00%	0.00	0.00%	21.00	8.04%	16.70	6.50%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	146.62	80.12%	151.88	59.19%	151.62	58.07%	151.62	59.04%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.01	0.01%	0.01	0.00%	0.01	0.00%	0.01	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.44	0.24%	0.49	0.19%	0.60	0.24%	0.60	0.24%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	147.07	80.36%	152.38	59.39%	173.23	66.35%	168.93	65.78%
รวมสินทรัพย์	183.01	100.00%	256.59	100.00%	261.10	100.00%	256.80	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	13.75	7.51%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17.21	9.40%	13.03	5.08%	22.35	8.56%	22.35	8.70%
เงินปันผลค้างจ่าย	16.00	8.74%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	0.94	0.51%	0.64	0.25%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

งบดุล	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557 <sup>1/</sup>		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13.45	7.35%	5.70	2.22%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.18	0.10%	0.17	0.07%	0.24	0.09%	0.24	0.10%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	61.53	33.62%	19.54	7.62%	22.59	8.65%	22.59	8.80%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.64	0.35%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว	8.65	4.73%	3.20	1.25%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	1.57	0.86%	2.00	0.78%	2.48	0.95%	2.48	0.97%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.30	0.16%	0.82	0.32%	0.86	0.33%	0.86	0.33%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	11.16	6.10%	6.02	2.35%	3.34	1.28%	3.34	1.30%
รวมหนี้สิน	72.69	39.72%	25.56	9.96%	25.93	9.93%	25.93	10.10%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว <sup>2/</sup>	100.00	54.64%	130.00	50.66%	130.00	49.79%	130.00	50.62%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.00	0.00%	80.21	31.26%	80.21	30.72%	80.21	31.23%
กำไรสะสม								
จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	1.40	0.76%	1.93	0.75%	2.62	1.00%	2.62	1.02%
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	8.92	4.87%	18.89	7.36%	22.34	8.56%	18.04	7.03%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	110.32	60.28%	231.03	90.04%	235.17	90.07%	230.87	89.90%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	183.01	100.00%	256.59	100.00%	261.10	100.00%	256.80	100.00%

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> - ปี 2557 บริษัท ได้ทำการแก้ไขข้อผิดพลาดของรายการบางรายการในงบการเงินปีก่อนหน้า (ปี 2556) เนื่องจากการคิดค่าเสื่อมราคาและการบันทึกภาษีเงินได้รายการตัดบัญชีไม่ถูกต้องจึงได้บันทึกปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินให้เสมือนบันทึกมาตั้งแต่ต้น ซึ่งมีผลกระทบต่องบการเงิน ดังนี้

1. กำไรสะสมต้นงวดปี 2556 ลดลงจำนวน 3.07 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 3.44 ล้านบาท ภาษีเงินได้รายการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 0.37 ล้านบาท นอกจากนี้กำไรสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 1.01 ล้านบาทและกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 0.003 บาท
2. กำไรสะสมต้นงวดปี 2557 ลดลงจำนวน 2.06 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 2.44 ล้านบาทและภาษีเงินได้รายการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 0.38 ล้านบาท

<sup>2/</sup> ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2557 ผู้ถือหุ้นได้มีมติเปลี่ยนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ จากเดิมมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท (หนึ่งพันบาท) เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละยี่สิบห้าสตางค์ (25 สตางค์) โดยหุ้นทั้งหมดยังคงเป็นหุ้นสามัญ ซึ่งบริษัทฯ มีทุนชำระแล้วทั้งสิ้นหนึ่งร้อยล้านบาท (100,000,000 บาท) โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว จะมีหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งสิ้นสี่ร้อยล้านบาท (400,000,000 หุ้น) นอกจากนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

ดังกล่าวผู้ถือหุ้นมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 100.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) เป็น 130.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 520,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2557

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ : บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2559	
	ตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	131.04	98.71%	114.01	99.04%	131.41	97.95%	130.27	97.94%
รายได้อื่น	1.71	1.29%	1.10	0.96%	2.75	2.05%	2.75	2.06%
รวมรายได้	132.75	100.00%	115.11	100.00%	134.16	100.00%	133.02	100.00%
ต้นทุนขาย	96.93	73.02%	79.71	69.25%	97.42	72.62%	96.45	72.51%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	8.95	6.74%	9.42	8.18%	9.56	7.13%	9.56	7.19%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	11.18	8.42%	14.56	12.65%	13.50	10.06%	13.50	10.14%
รวมค่าใช้จ่าย	117.06	88.18%	103.69	90.08%	120.48	89.81%	119.51	89.84%
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจาก เงินลงทุนในการร่วมค้าและ ต้นทุนทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15.69	11.82%	11.42	9.92%	13.68	10.19%	13.51	10.16%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน กิจการร่วมค้า							-4.13	-3.11%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	15.69	11.82%	11.42	9.92%	13.68	10.19%	9.38	7.05%
ต้นทุนทางการเงิน	1.99	1.50%	0.98	0.85%	0.19	0.14%	0.19	0.14%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13.70	10.32%	10.44	9.07%	13.49	10.05%	9.19	6.91%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	0.06	0.05%	0.06	0.05%	0.12	0.09%	0.12	0.09%
กำไรสำหรับปี	13.76	10.37%	10.50	9.12%	13.61	10.14%	9.31	7.00%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	13.76	10.37%	10.50	9.12%	13.61	10.14%	9.31	7.00%

## (3) งบกระแสเงินสด : บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	13.70	10.45	13.49	9.19
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก กิจกรรมดำเนินงาน				
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.30	-0.07	-0.04	-0.04
หนี้สูญ	0.16	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคา	9.67	10.12	10.79	10.79
ค่าตัดจำหน่าย	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	-0.05	-0.15	0.10	0.10
ขาดทุน(กำไร)จากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	0.19	0.08	0.07	0.07
ภาษีเงินได้รอตัดจ่าย	0.01	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	-0.25	-0.25
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	0.00	-0.34	-0.18	-0.18
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า				4.13
กำไรในสินค้าคงเหลือระหว่างกัน				0.17
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.34	0.43	0.48	0.48
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1.98	0.98	0.19	0.19
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	26.30	21.50	24.65	24.65
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-1.94	-4.87	-2.80	-2.80
สินค้าคงเหลือ	0.65	-1.80	-5.42	-5.42
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.06	0.01	-0.05	-0.50
หนี้สินดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	5.44	-3.70	8.58	8.58
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.11	-0.02	0.08	0.08
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.23	0.53	0.08	0.08
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>30.85</b>	<b>11.65</b>	<b>25.12</b>	<b>25.12</b>

งบกระแสเงินสด	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2559
จ่ายดอกเบี้ย	-2.20	-1.03	-0.20	-0.20
จ่ายภาษีเงินได้	-0.01	0.00	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>28.64</b>	<b>10.62</b>	<b>24.92</b>	<b>24.92</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	0.00	-50.01	22.00	22.00
เงินสดจ่ายลงทุนเพิ่มในการร่วมค้า	0.00	0.00	-21.00	-21.00
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	-24.20	-15.89	-9.84	-9.84
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.01	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	6.75	0.00	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-17.46</b>	<b>-65.90</b>	<b>-8.84</b>	<b>-8.84</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง	-2.55	-13.75	0.00	0.00
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว	-16.37	-13.20	-8.90	-8.90
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	-0.79	-0.94	-0.64	-0.64
จ่ายเงินสดปันผล	0.00	-16.00	-9.46	-9.46
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	0.00	110.21	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-19.71</b>	<b>66.32</b>	<b>-19.00</b>	<b>-19.00</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>-8.54</b>	<b>11.04</b>	<b>-2.92</b>	<b>-2.92</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10.02	1.48	12.52	12.52
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>1.48</b>	<b>12.52</b>	<b>9.60</b>	<b>9.60</b>

## (4) อัตราส่วนทางการเงิน : บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.58	5.33	3.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.12	1.23	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.53	0.26	1.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	24.68	13.18	10.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	15	28	35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.35	9.27	10.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	32	39	36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	15.58	12.03	11.25
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	23	29	32
CASH CYCLE (วัน)	24	38	39
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.03	30.09	25.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.97	10.02	10.37
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	182.55	93.00	184.44
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.36	9.12	7.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.34	6.15	4.03
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	7.45	4.78	3.63
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	16.20	13.82	13.25
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.72	0.52	0.52
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท) <sup>1/</sup>	0.28	0.44	0.44
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.66	0.11	0.11
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.37	11.79	133.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.71	0.24	0.51
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	116.32 <sup>2/</sup>	0.00	101.63 <sup>3/</sup>

**หมายเหตุ :** <sup>1/</sup>ปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ให้เป็นมูลค่าเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบข้อมูลต่อหุ้น โดยปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ปี 2555 ถึง ปี 2557 จาก 1,000 บาท/หุ้น เป็น 0.25 บาท/หุ้น



<sup>2/</sup> ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยมีการจ่ายเงินปันผล โดยที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 9/2557 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2557 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท (รวมทั้งสิ้น 16.00 ล้านบาท) และจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.40 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 31 มกราคม 2558

<sup>3/</sup> ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 8 เมษายน 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิประจำปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.0182 บาท (รวมทั้งสิ้น 9.46 ล้านบาท) และจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 0.69 ล้านบาท

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องเคลือบดินเผาประเภทไฟน์ไชน่า (Fine China) เพื่อใช้บนโต๊ะอาหารและเป็นเครื่องใช้ในครัว สำหรับการใช้งานในโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหารหรือบ้านที่อยู่อาศัย อาทิ จาน ชาม ชุดน้ำชา ชุดกาแฟ และ แก้ว เป็นต้น โดยปัจจุบันบริษัทจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าทั้งต่างประเทศและในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทได้มุ่งเน้นลูกค้าต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยในปี 2557 – 2559 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศคิดเป็น ร้อยละ 99.19 ร้อยละ 98.87 และร้อยละ 97.07 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้า ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในกลุ่มทวีปยุโรป ทวีปออสเตรเลีย ทวีปเอเชีย และทวีปอเมริกาใต้

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท จะพบว่ารายได้จากการขายปี 2559 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 14.26 เมื่อเทียบกับปี 2558 สำหรับต้นทุนขายของบริษัท ปี 2557 -2559 มีการเคลื่อนไหวตามสัดส่วนของรายได้จากการจำหน่ายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2558 อยู่ในระดับที่สูง เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารระหว่างปี 2557 - 2558 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยสาเหตุหลักเกิดจากค่านายหน้าค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเตรียมตัวเพื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเป็นผลมาจากค่าเงินที่ผันผวน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์บริษัทฯ และการปรับโครงสร้างกรรมการ และพนักงานฝ่ายบริหาร การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าตอบแทนพนักงาน จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้กำไรของบริษัทในปี 2558 ลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 23.06 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับ 23.98 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้บริษัทยังมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมเพื่อการปรับปรุงอาคารโรงงานและลงทุนในเครื่องจักรเพื่อปรับปรุงการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับหนี้สินของบริษัทในปี 2557 – 2559 ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ (Working Capital) อย่างเพียงพอจึงพยายามลดการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อีกทั้งบริษัทยังมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยไม่ได้มีการกู้เงินเพิ่มเติมแต่อย่างใด

#### ผลการดำเนินงาน

ในปี 2559 บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมลงทุนในหุ้นของบริษัท เซ็นทรัล ฮอสพิเทลลิที จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 ของทุนชำระแล้วของบริษัท เซ็นทรัล ฮอสพิเทลลิที จำกัด ดังนั้นบริษัทจึงมีการจัดทำงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และเพื่อให้การวิเคราะห์เปรียบเทียบฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ

บริษัทสะท้อนถึงผลกระทบจากการลงทุนของบริษัทในบริษัท เช่นทรัสต์ สออสพิแทลลิตี้ จำกัด ข้อมูลทางการเงินของปี 2559 ที่ใช้ในการวิเคราะห์ จึงเป็นข้อมูลจากงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

#### รายได้

รายได้หลักของบริษัท คือ รายได้ที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายเครื่องเคลือบดินเผาประเภทไฟน์ไชน่า (Fine China) ในขณะที่รายได้อื่น ๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ และรายได้ที่เกิดขึ้นเฉพาะปี อาทิเช่น เงินรับคืนต่างๆ และกำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนรายได้หลักจากการจำหน่ายสินค้าต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 98.71 ร้อยละ 99.04 และร้อยละ 97.94 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้รวม ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 132.75 ล้านบาท 115.12 ล้านบาท และ 133.02 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 เท่ากับ 17.63 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.31 ซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าลดลง เพราะอยู่ในระหว่างการบริหารสภาพคล่องในช่วงปลายปี 2558 นอกจากนี้เนื่องจากช่วงไตรมาส 2 ของปี 2558 บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องปิดซ่อมบำรุงเตาเผา และช่วงไตรมาส 3 ของปี 2558 บริษัทมีคำสั่งซื้อที่ได้รับมาเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนรูปแบบการตกแต่งเป็นแบบ hand paint ที่ต้องใช้เทคนิคสูง ซึ่งทางโรงงานต้องใช้เวลาในการทดลอง เพื่อปรับเปลี่ยนขั้นตอนการทำงานในการตกแต่งผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนไปตามเทรนด์ของตลาด ทำให้มีความล่าช้าในช่วงเริ่มต้น ปริมาณผลิตจึงลดลง แต่จะเป็นการเพิ่มโอกาสทางการตลาดในปีต่อไปและในอนาคต นอกจากนี้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ผันผวนทำให้เมื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทแล้ว ทำให้มีรายได้ลดลง ส่วนในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายคิดเป็นมูลค่า 130.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีรายได้จากการขายเท่ากับ 114.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.26 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการขายในประเทศ และต่างประเทศ และราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายสินค้าประเภทตกแต่งสูงขึ้น

โครงสร้างรายได้ของบริษัทสามารถแบ่งจำแนกได้ 3 รูปแบบ ดังนี้

1. รายได้แยกตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า
2. รายได้แยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย
3. รายได้แยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย

โดยมีรายละเอียด ดังนี้

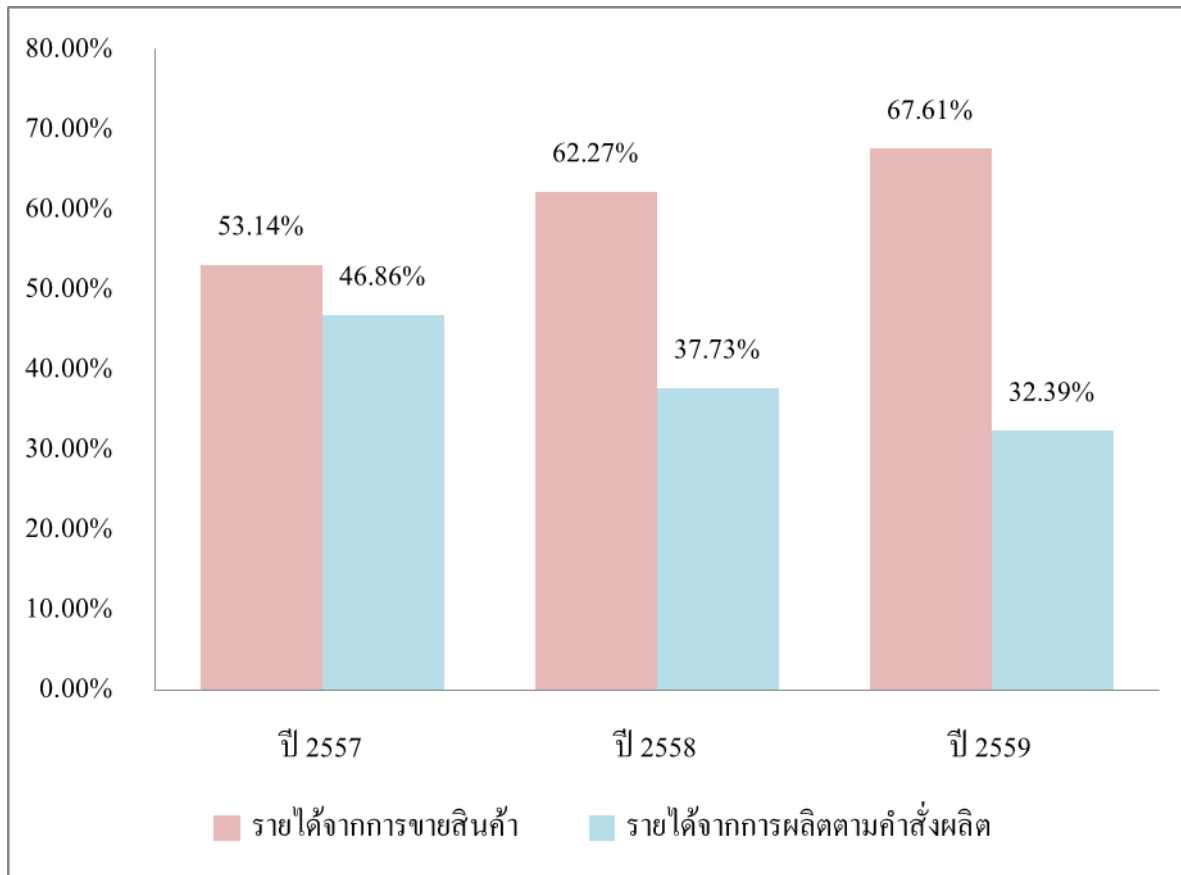
#### 1. รายได้แบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า

บริษัทสามารถจำแนกรายได้โดยแบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ซึ่งรายได้ประเภทแรก คือ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ส่วนรายได้ประเภทเป็นรายได้จากการผลิตตามคำสั่งผลิตของลูกค้า (OEM)

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัท ในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 คิดเป็นมูลค่า 69.64 ล้านบาท 70.99 ล้านบาทและ 88.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.14 ร้อยละ 62.27 และร้อยละ 67.61 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการผลิตตามคำสั่งผลิตในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 61.41 ล้านบาท 43.02 ล้านบาทและ 42.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.86 ร้อยละ 37.73 และร้อยละ 32.39 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

## สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามประเภทลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

ปี 2557 – ปี 2559 (ปี 2559 งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)



หากจำแนกรายได้โดยแบ่งตามลักษณะการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า จะเห็นว่าสัดส่วนของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่บริษัทเป็นผู้ออกแบบหรือขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2557 – 2559 เนื่องจากตั้งแต่ปี 2557 บริษัทและผู้แทนจำหน่าย (Agent) มีการประชาสัมพันธ์ และเน้นการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านตราสินค้า ซึ่งเป็นตราสินค้าของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ โดยการจัดทำแคตตาล็อกของสินค้าตราเพทาย (PE'TYE) พร้อมทั้งมีการไปร่วมจัดบูธแสดงสินค้าของบริษัทตามงานแสดงสินค้าต่างๆ และมีการลงสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ซึ่งจะเน้นการกล่าวถึงตราสินค้าเพทาย (PE'TYE) เพื่อให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น

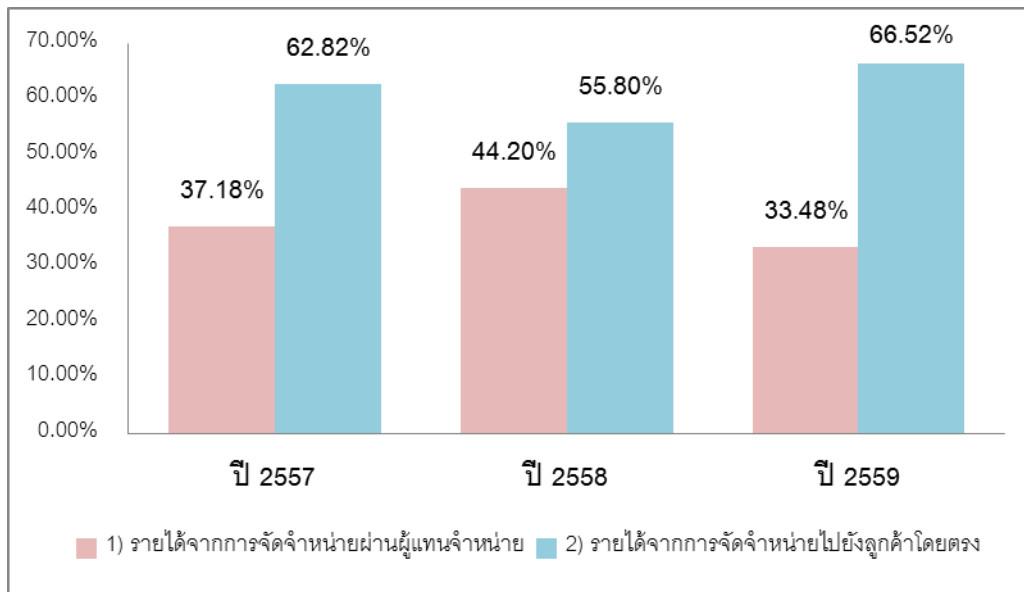
## 2. รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทสามารถจำแนกรายได้โดยแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรง และรายได้จากการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่าย โดยบริษัทมีการใช้ผู้แทนจำหน่ายจำนวน 2 ราย ส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าโดยตรง บริษัทจะมีผู้บริหารและทีมงานของบริษัทเป็นผู้จัดหาลูกค้า

บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรง ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นมูลค่า 82.32 ล้านบาท 63.61 ล้านบาทและ 86.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.82 ร้อยละ 55.80 และร้อยละ 66.52 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ ส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่าย ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นมูลค่า 48.72 ล้านบาท 50.40 ล้านบาทและ 43.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 37.18 ร้อยละ 44.20 และร้อยละ 33.48 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

## สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

ปี 2557 – 2559 (ปี 2559 งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)



เมื่อพิจารณารายได้โดยแบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านผู้แทนจำหน่ายบางส่วน เนื่องจากบริษัทเห็นว่าตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศมีความสามารถในการเข้าถึงฐานลูกค้าต่างประเทศได้ดีกว่าบริษัท ซึ่งทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เร็วและมากขึ้น และตัวแทนจำหน่ายยังสามารถเป็นตัวแทนของบริษัทในการดูแลและประสานงานกับลูกค้าต่างประเทศได้ ซึ่งช่วยลดภาระของบริษัทในการดำเนินงานติดต่อกับลูกค้าต่างประเทศเองโดยตรง นอกจากนี้ ในปี 2557 และ ปี 2558 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านผู้แทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37.18 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2557 เป็นร้อยละ 44.20 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2558 ส่วนในปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าโดยตรงเป็นร้อยละ 66.52 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 โดยสาเหตุที่ทำให้สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น เกิดจากการที่ลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทซึ่งเป็นการขายตรงมีปริมาณการสั่งซื้อตรงมาที่บริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2558

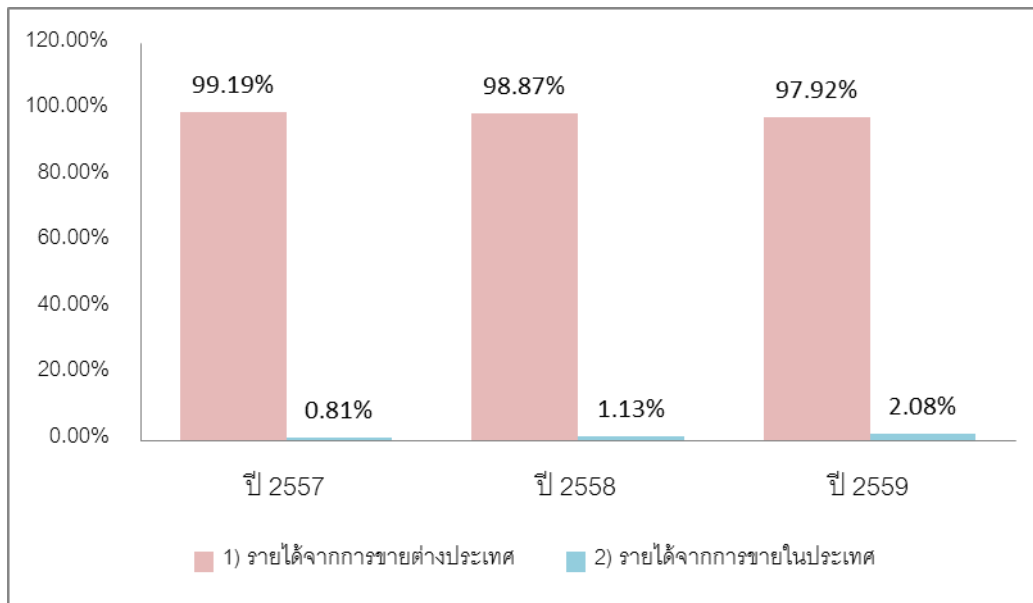
### 3. รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย

บริษัทสามารถจำแนกรายได้แบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศ

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นมูลค่า 129.98 ล้านบาท 112.72 ล้านบาทและ 127.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.19 ร้อยละ 98.87 และร้อยละ 97.92 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นมูลค่า 1.06 ล้านบาท 1.29 ล้านบาทและ 2.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 0.81 ร้อยละ 1.13 และร้อยละ 2.08 ของรายได้จากการขายสุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

## สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

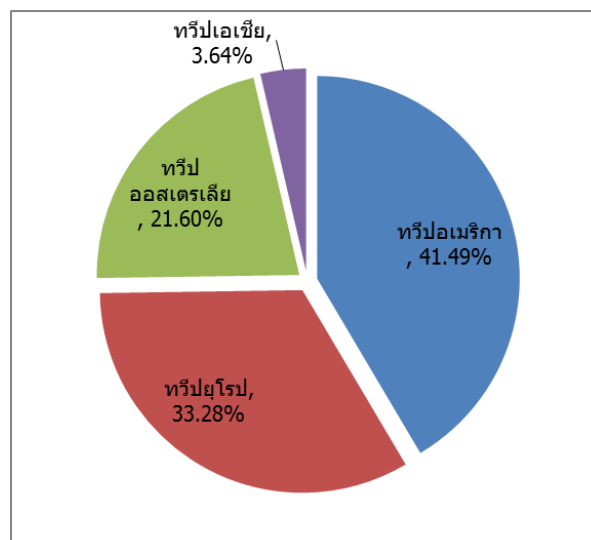
ปี 2557 – 2559 (ปี 2559 งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)



หากพิจารณารายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามพื้นที่การจัดจำหน่าย จะพบว่าตั้งแต่ปี 2557 บริษัทยังคงเน้นการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ อาทิเช่น สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ฯลฯ เป็นสำคัญ เนื่องจากความต้องการสินค้าเครื่องเคลือบดินเผาในประเทศไทยยังมีไม่สูงมาก อีกทั้งในประเทศไทยยังไม่มีผู้กระจายสินค้าประเภท Hospitality and Food Service Industry รายใหญ่ จึงทำให้การสั่งซื้อโดยส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อจากลูกค้ารายย่อย ซึ่งมักจะสั่งซื้อต่อครั้งในปริมาณที่ไม่มากพอถึงระดับที่จะคุ้มทุนในการผลิตของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้เน้นการจำหน่ายไปยังลูกค้าในประเทศ สำหรับการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ บริษัทมีการจำหน่ายผ่านทั้งทางการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้าโดยตรงและจัดจำหน่ายผ่านทางผู้แทนจำหน่ายในต่างประเทศ โดยในปี 2557 2558 และ 2559 สัดส่วนการจำหน่ายไปยังลูกค้าต่างประเทศโดยตรง (ไม่ผ่านผู้แทนจำหน่าย) เท่ากับร้อยละ 62.48 ร้อยละ 55.29 และร้อยละ 65.81 ของรายได้จากการจำหน่ายไปยังลูกค้าต่างประเทศสุทธิ ตามลำดับ

## แผนภาพแสดงสัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทไปยังต่างประเทศ

ปี 2559



หากพิจารณารายได้จากการขายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศปี 2559 จะพบว่าบริษัทยังคงเน้นการขายสินค้าไปยังทวีปอเมริกา และทวีปยุโรป (สเปน เนเธอร์แลนด์ นอร์เวย์ เป็นต้น) ในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 41.49 และ ร้อยละ 33.28 ของรายได้จากการขายไปยังลูกค้าต่างประเทศสุทธิ ตามลำดับ เนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ที่สหรัฐอเมริกา ส่วนในทวีปยุโรปนั้น บริษัทมีผู้แทนจำหน่ายที่เน้นลูกค้าแถบยุโรปเป็นหลัก ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าในแถบทวีปยุโรปอยู่ในระดับต้น ๆ

รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ เงินรับคืนต่างๆและกำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน โดยในปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 1.71 ล้านบาท 1.10 ล้านบาท และ 2.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.29 ร้อยละ 0.96 และ ร้อยละ 2.06 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสาเหตุที่บริษัทมีรายได้อื่นในช่วงปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 เกิดจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 1.65 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าจ้างแรงงานในแผนกต่างๆ ค่าจ้างเหมาจากบุคคลอื่น และค่าใช้จ่ายในการผลิตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตโดยตรง โดยในปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 96.94 ล้านบาท 79.71 ล้านบาทและ 96.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 73.97 ร้อยละ 69.91 และร้อยละ 72.51 ตามลำดับ

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 96.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีต้นทุนรวมทั้งสิ้น 79.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.00 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าแรงฝ่ายผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นตอนการตกแต่งสินค้า การเพิ่มขึ้นของค่าแก๊สและค่าไฟฟ้าจากการทดลองใช้และเปิดใช้เตาเผาเคลือบใหม่ รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากเครื่องจักรใหม่ อีกทั้งยังมีค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักรในแผนกขึ้นรูป แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการเพื่อลดต้นทุนด้านวัตถุดิบลงได้ โดยการปรับปรุงการผลิตและเปลี่ยนแหล่งวัตถุดิบนำเข้าให้ถูกลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและเงินเดือนพนักงานระดับสูง ค่าสอบบัญชี ค่านายหน้า เงินสมทบต่างๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริหาร เป็นต้น บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 15.16 ร้อยละ 20.83 และร้อยละ 17.34 หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 20.13 ล้านบาท 23.98 ล้านบาทและ 23.06 ล้านบาท ตามลำดับ

หากเปรียบเทียบสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ตั้งแต่ช่วงปี 2557 ถึงช่วงปี 2558 จะพบว่า สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังต่อไปนี้

1. ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการ เตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าใช้จ่ายการว่าจ้างผู้ตรวจสอบระบบควบคุมภายใน ฯลฯ

2. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินพิเศษที่จ่ายให้กับพนักงานปี 2558 เพิ่มขึ้น 1.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.58 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีงานด้านเอกสารเพิ่มมากขึ้นจากการปรับเปลี่ยนและพัฒนาระบบควบคุมภายในให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
3. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเป็นผลมาจากค่าเงินที่ผันผวนในปี 2558 เท่ากับ 1.44 ล้านบาท ซึ่งในปี 2557 มียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
4. ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารปี 2558 เพิ่มขึ้น 1.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.43 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากการปรับโครงสร้างกรรมการ และพนักงานฝ่ายบริหาร การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าตอบแทน
5. ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรโรงงานปี 2558 เพิ่มขึ้น 0.81 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรที่ยังไม่ได้ใช้งาน ดังนั้นตามหลักการทางบัญชี บริษัทจึงมีการปรับเปลี่ยนมาบันทึกค่าเสื่อมราคาดังกล่าวอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเท่ากับ 0.92 ล้านบาท จากปี 2558 หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.84 โดยสาเหตุเกิดจาก ในปี 2559 บริษัทไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินและดอกเบี้ยที่เกิดจากการเช่าซื้อรถยนต์สำหรับใช้งานในบริษัท โดยบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ในปี 2557 - 2559 เท่ากับ 1.99 ล้านบาท 0.98 ล้านบาท และ 0.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.50 ร้อยละ 0.85 และร้อยละ 0.14 ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินของบริษัท จะเห็นว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทใช้เงินเบิกเกินบัญชีน้อยลง ประกอบกับบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ต้องผ่อนชำระในสัญญาเงินกู้ โดยในปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 8.65 และ 3.20 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2559 บริษัทได้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดแก่สถาบันการเงิน จนไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง

#### อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรขั้นต้น ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 34.11 ล้านบาท 34.30 ล้านบาทและ 33.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 26.03 ร้อยละ 30.09 และร้อยละ 25.96 ตามลำดับ

ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 30.09 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น การลดการใช้วัสดุสิ้นเปลือง และวัสดุโรงงาน เป็นต้น ในขณะที่ปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.87 ซึ่งลดลงจากปี 2558 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าแรงฝ่ายผลิตที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการมีการเพิ่มขึ้นตอนการตกแต่งสินค้า การเพิ่มขึ้นของค่าแก๊สและค่าไฟฟ้าจากการทดลองใช้และเปิดใช้เตาเผาเคลือบใหม่ รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากเครื่องจักรใหม่ อีกทั้งยังมีค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักรในแผนกขึ้นรูป แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการเพื่อลดต้นทุนด้านวัตถุดิบลงได้ โดยการปรับปรุงการผลิตและเปลี่ยนแหล่งวัตถุดิบนำเข้าให้ถูกลง

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า ในปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.76 ล้านบาท 10.50 ล้านบาท และ 9.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 10.37 ร้อยละ 9.12 และร้อยละ 7.00 ตามลำดับ ในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปี 2557 ซึ่งถึงแม้ว่าต้นทุนขายและต้นทุนทางการเงินจะปรับตัว



ลดลงในปี 2558 แต่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มเข้ามาจากเดิม ทำให้โดยรวมบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง

สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2558 เนื่องจาก ตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย บริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนในส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าในบริษัท เซ็นทรัล ฮอสพิเทลลิที่ จำกัด จำนวน 4.13 ล้านบาท ตามสัดส่วนที่บริษัทร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าดังกล่าวที่ร้อยละ 75 ส่งผลให้งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย แสดงกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2559 เท่ากับ 9.31 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ากำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการ 4.3 ล้านบาท โดยสาเหตุของผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจากความล่าช้าในการเริ่มเปิดดำเนินการ ทำให้เริ่มจำหน่ายสินค้าล่าช้ากว่ากำหนดเดิมที่ตั้งไว้

## 14.2 ฐานะการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์รวม

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 183.01 ล้านบาท 256.59 ล้านบาท และ 256.80 ล้านบาท ตามลำดับ

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 35.94 ล้านบาท 104.21 ล้านบาท และ 87.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 1.48 ล้านบาท 12.52 ล้านบาท 9.60 และ ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.81 ร้อยละ 4.88 และร้อยละ 3.74 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวประกอบด้วย เงินสด เงินสดย่อย และเงินฝากธนาคารทั้งในรูปแบบเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากกระแสรายวัน
- ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวม เนื่องจากโดยทั่วไปบริษัทไม่มีการให้เครดิตเทอมแก่กลุ่มลูกค้านต่างประเทศ เพราะการชำระหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปแบบของการเปิด L/C (Letter of Credit) และการจ่ายชำระค่าสินค้าแบบโอนเงิน (Telegraphic Transfer: TT) โดยลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 5.73 ล้านบาท 11.57 ล้านบาท และ 13.52 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.13 ร้อยละ 4.51 และร้อยละ 5.26 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วง ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 15 วัน 28 วัน และ 35 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการการเก็บหนี้ที่ดีเป็นไปตามเครดิตเทอมที่กำหนดให้ลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ เท่ากับ 3.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.73 ของลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งหมด โดยลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศรายหนึ่ง ซึ่งในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ลูกค้านรายดังกล่าวได้มีการร้องขอเลื่อนการชำระค่าสินค้าออกไปเป็นช่วงต้นปี 2558 เพื่อจุดประสงค์ในการบริหารสภาพคล่องภายในของลูกค้าน ทั้งนี้เมื่อเดือนมกราคม 2558 ที่ผ่านมา ลูกค้านต่างประเทศรายดังกล่าวได้ชำระค่าสินค้าทั้งหมดจำนวน 3.48 ล้านบาทให้แก่บริษัทเรียบร้อยแล้ว



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ เท่ากับ 4.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 41.12 ของลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งหมด โดยลูกหนี้รายดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศรายหนึ่ง ซึ่งสาเหตุที่ลูกหนี้รายนี้มีมูลหนี้ที่เกินกำหนดชำระ เนื่องจากความล่าช้าของเอกสารที่เกี่ยวข้องกับพิธีการศุลกากร ทำให้ลูกหนี้รายดังกล่าวได้รับเอกสารช้า อย่างไรก็ตามลูกหนี้รายดังกล่าวชำระเงินค่าสินค้าให้แก่บริษัทเรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558

ข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 มีรายละเอียด ตามตารางดังนี้

	บาท		
	งบการเงินที่แสดง		
	เงินลงทุนตาม		
	วิธีส่วนได้เสีย	งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2559	2559	2558
แยกตามอายุหนี้ ประกอบด้วย			
ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,632,184	1,632,184	-
รวมลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1,632,184	1,632,184	-
ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	11,772,626	11,772,626	6,812,359
น้อยกว่า 3 เดือน	86,360	86,360	4,679,736
3-6 เดือน	27,067	27,067	77,699
6-12 เดือน	1,701	1,701	-
รวมลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น	11,887,754	11,887,754	11,569,794
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	13,519,938	13,519,938	11,569,794

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ เท่ากับ 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.85 ของลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งหมด ซึ่งลูกหนี้ได้ชำระแล้วในไตรมาสที่ 1 ปี 2560

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ ประกอบกับการประเมินสถานภาพทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยมีการกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสถานภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ โดยในปี 2557 บริษัทมีการตัดหนี้สูญเป็นมูลค่า 0.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศ จำนวน 2 ราย ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2555 โดยหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้ที่เกิดจากการที่บริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์เซรามิคให้แก่ลูกค้า (ค่าพัฒนาสินค้า) แต่สุดท้ายลูกค้าทั้ง 2 รายตัดสินใจไม่ใช้ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการพัฒนาดังกล่าว และไม่ได้มีการชำระเงินให้แก่บริษัท แต่มีการตกลงกันว่าจะให้ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการพัฒนาดังกล่าวตกเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท

- สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วย วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต อาทิเช่น ดินขาว และแร่ชนิดต่าง ๆ ที่ใช้เป็นส่วนผสมของเซรามิค วัสดุอุปกรณ์ และวัสดุสิ้นเปลืองจำพวกสายพานที่ใช้ในกระบวนการเจียขึ้นงาน

พลาสติกสำหรับการพันชิ้นงาน กล้องกระดาดบรรจุสินค้าสำเร็จรูป และโมลด์สำหรับการขึ้นรูปชิ้นงาน เป็นต้น ชิ้นงานที่ยังอยู่ในระหว่างกระบวนการผลิต (Work in Process) และสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 25.90 ล้านบาท 27.86 ล้านบาท และ 33.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.15 ร้อยละ 10.86 และร้อยละ 12.92 ตามลำดับ

การแสดงผลมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทจะแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยบริษัทมีวิธีการคำนวณราคาทุนของสินค้าคงเหลือ ดังนี้

- วัตถุดิบ วัสดุอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง จะใช้วิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO)
- งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป จะคำนวณโดยใช้วิธีราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

หากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ตลอดช่วงปี 2557 - 2559 โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 32 วัน 39 วัน และ 36 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการรักษาระดับการหมุนเวียนสินค้าอยู่ในระดับใกล้เคียงกันตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อนึ่ง บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยพิจารณาค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจและตามสภาพปัจจุบันของสินค้าคงเหลือตามเกณฑ์มูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งหมายถึงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการขายหักด้วยต้นทุนส่วนเพิ่มจากการทำต่อเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูป หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำให้สินค้านั้นพร้อมขายได้ในราคาที่เราคาดว่าจะได้รับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ และวัสดุอุปกรณ์ จำนวน 0.42 ล้านบาท 0.10 ล้านบาท 0.04 ล้านบาท และ 0.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าที่ได้รับการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าส่วนใหญ่ ได้แก่ สินค้าสำเร็จรูป และชิ้นงานระหว่างทำ ที่มีอายุเกิน 2 ปี และวัตถุดิบจำพวกรูปลอก หรือสติ๊กเกอร์ สำหรับสินค้าสำเร็จรูป บริษัทมีแผนที่จะคัดเลือกชิ้นงานที่ด้อยคุณภาพ และจำหน่ายออกไปในราคาส่วนลด

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 147.07 ล้านบาท 152.38 ล้านบาท และ 168.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ เท่ากับ 146.62 ล้านบาท 151.88 ล้านบาท และ 151.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 80.12 ร้อยละ 59.19 และร้อยละ 59.04 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพื่อรองรับการลงทุนติดตั้งเตาเผาเคลือบเตาใหม่สำหรับการเผาเคลือบและเผาซ่อม รวมทั้งมีการลงทุนติดตั้งเครื่องจักร และอุปกรณ์ส่วนควบอื่น ๆ นอกจากนี้บริษัทยังได้ลงทุนปรับปรุงผังโรงงานใหม่ เพื่อให้สายการผลิตของบริษัทมีความต่อเนื่องและสมบูรณ์มากขึ้น

#### หนี้สิน

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 72.69 ล้านบาท 25.56 ล้านบาท และ 25.93 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 61.53 ล้านบาท 19.54 ล้านบาท และ 22.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 13.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 7.51 โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่วนใหญ่ ได้แก่ ตัวเงินจ่ายประเภทสินเชื่อที่มีใบสั่งซื้อสินค้ากำกับ (Packing Credit against Purchase Order) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทไม่มียอดเงินเบิกเกินบัญชี
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 17.21 ล้านบาท 13.03 ล้านบาท และ 22.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 9.40 ร้อยละ 5.08 และร้อยละ 8.70 ตามลำดับ นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 23 วัน 29 วัน และ 32 วันตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 11.16 ล้านบาท 6.02 ล้านบาท และ 3.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 0.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 0.35 โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ประกอบด้วย สัญญาเช่าซื้อรถยนต์ที่ใช้สำหรับการดำเนินธุรกรรมทั่วไปภายในบริษัท อาทิเช่น การใช้รถยนต์เพื่อไปรับส่งลูกค้าของบริษัท หรือการใช้รถยนต์เพื่อไปติดต่อหน่วยงานราชการต่าง ๆ เป็นต้น และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 ไม่มีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินคงค้าง
- เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 8.65 ล้านบาท 3.20 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อนำไปรวมกับมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 22.10 ล้านบาท 8.9 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการผ่อนชำระคืนเงินต้นตามงวดให้กับสถาบันการเงินตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ จนกระทั่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างเนื่องจากได้ชำระคืนเงินต้นแก่สถาบันการเงินทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 110.32 ล้านบาท 231.03 ล้านบาท และ 230.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 130 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.62 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 8.92 ล้านบาท 18.89 ล้านบาท และ 18.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.87 ร้อยละ 7.36 และร้อยละ 7.03 ตามลำดับ ในปี 2558 จัดสรรเงินสำรองตามกฎหมายเพิ่ม จำนวน 0.53 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 1.93 ล้านบาท และในปี 2559 จัดสรรเงินสำรองตามกฎหมายเพิ่ม จำนวน 0.69 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 2.62 ล้านบาท

### อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 0.66 เท่า 0.11 เท่า และ 0.11 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมตลอดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ระบุในสัญญาเงินกู้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินที่ไม่สูงมากนัก

### สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 0.58 เท่า 5.33 เท่า และ 3.89 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2557 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงขึ้นในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนกลับลดลง โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงในปี 2557 มีสาเหตุมาจากจำนวนเงินสดที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินสดเพื่อชำระค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการผลิต รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 16.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 9/2557 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2557 โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 31 มกราคม 2558 ทำให้บริษัทมีการตั้งค่าเงินปันผลค้างจ่ายด้วยจำนวนดังกล่าว

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 0.12 เท่า 1.23 เท่า และ 1.02 เท่า ตามลำดับ โดยหากพิจารณาข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจังหวัดต่ำ เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเงินปันผลค้างจ่าย ตามรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากมีการจ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย

### งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 24.92 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงาน 9.19 ล้านบาท ก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 24.65 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ (8.84) ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย จ่ายเงินซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 9.84 ล้านบาท

รายการเพื่อการลงทุน

รายการเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

เปรียบเทียบมูลค่ารายการเพื่อการลงทุนปี 2557 – 2559

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
รายการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	24.20	15.89	9.84

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ (19.00) ล้านบาท โดยเป็นเงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 8.90 ล้านบาท จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.64 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 9.46 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 9.60 ล้านบาท