



## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2558 ตรวจสอบโดยนายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9445 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดยนายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9445 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ค) งบการเงินปี 2560 ตรวจสอบโดยนายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9445 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นสามัญ</b>						
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.72	2.58	2.28	2.72	2.60	2.28
กำไรต่อหุ้น (บาท) *	0.46	0.52	0.45	0.44	0.53	0.46
<b>ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,808.26	2,799.63	2,549.60	2,650.10	2,717.43	2,373.09
รายได้รวม	2,817.59	2,814.21	2,563.17	2,666.17	2,741.83	2,405.33
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่)	253.38	288.23	206.75	241.04	291.10	212.11
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับงบดุล (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,560.16	1,455.47	1,501.36	1,539.83	1,451.45	1,474.25
สินทรัพย์รวม	2,342.26	2,250.37	2,257.77	2,337.72	2,261.63	2,257.36
หนี้สินหมุนเวียน	815.21	756.66	895.12	814.30	754.24	894.33
หนี้สินรวม	842.61	829.56	1,001.68	839.64	827.15	1,000.89
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น(บริษัทใหญ่)	1,507.61	1,431.67	1,256.52	1,498.08	1,434.49	1,256.47
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>						
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	17.24	21.44	22.13	16.44	21.64	22.76
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	47.13	51.84	45.71	44.04	52.03	45.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	13.92	15.84	14.06	13.16	16.38	14.41
กำไรขั้นต้น (%)	23.36	25.14	22.35	24.15	25.91	23.03
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.99	10.24	8.07	9.04	10.62	8.82
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.91	1.92	1.68	1.89	1.92	1.65
อัตราส่วนสภาพคล่องต่อหนี้สิน (เท่า)	1.01	0.96	0.71	0.88	0.84	0.67
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.56	0.58	0.80	0.56	0.58	0.80

หมายเหตุ:

\*ในปี 2560 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2559 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2558 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 462,054,795 หุ้น



## 13.3 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13.3.1 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37.62	1.67	53.66	2.37	92.10	3.94
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	564.67	25.01	582.00	25.74	627.86	26.86
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	56.75	2.51	34.07	1.46
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	229.00	10.14	152.50	6.74	106.99	4.58
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	642.96	28.48	598.16	26.45	678.81	29.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	8.38	0.37	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,474.25	65.31	1,451.45	64.18	1,539.83	65.87
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	127.02	5.63	94.56	4.18	68.32	2.92
เงินมัดจำค่าที่ดิน	-	-	3.00	0.13	-	-
เงินประกันผลงาน	-	-	5.83	0.26	5.01	0.21
เงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	31.85	1.41	16.85	0.75	16.85	0.72
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	2.30	0.10	2.08	0.09	1.87	0.08
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	602.07	26.67	667.22	29.50	677.28	28.98
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.31	0.19	6.67	0.29	8.31	0.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.68	0.65	13.39	0.59	18.31	0.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.88	0.04	0.58	0.03	1.94	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	783.11	34.69	810.18	35.82	797.89	34.13
รวมสินทรัพย์	2,257.36	100.00	2,261.63	100.00	2,337.72	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	251.42	11.14	189.82	8.39	0.01	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	586.93	26.00	499.42	22.08	776.38	33.22
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.24	0.28	4.54	0.20	0.69	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26.20	1.16	26.20	1.16	10.72	0.46
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	23.54	1.04	34.27	1.52	26.50	1.13
รวมหนี้สินหมุนเวียน	894.33	39.62	754.25	33.35	814.30	34.83
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	6.01	0.27	0.94	0.04	0.25	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	91.24	4.04	59.74	2.64	8.58	0.37
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.02	0.27	12.04	0.53	16.42	0.70
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.01	0.13	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.27	0.01	0.18	0.01	0.09	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	106.56	4.72	72.90	3.22	25.34	1.08
รวมหนี้สิน	1,000.89	44.34	827.15	36.57	839.64	35.92
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	



งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	24.36	550.00	24.32	550.00	23.53
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย ยังไม่ได้จัดสรร	386.70 50.61 269.16	17.13 2.24 11.92	386.70 55.00 442.78	17.10 2.43 19.58	386.70 55.00 506.38	16.54 2.35 21.66
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	1,256.47	55.66	1,434.48	63.43	1,498.08	64.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,257.36	100.00	2,261.63	100.00	2,337.72	100.00

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,373.09	98.66	2,717.43	99.11	2,650.09	99.40
รายได้อื่น	32.24	1.34	24.40	0.89	16.07	0.60
รวมรายได้	2,405.33	100.00	2,741.83	100.00	2,666.16	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	1,826.58	75.94	2,013.34	73.43	2,010.22	75.40
ค่าใช้จ่ายในการขาย	178.53	7.42	219.27	8.00	199.50	7.48
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	113.78	4.73	139.12	5.07	153.72	5.77
รวมค่าใช้จ่าย	2,118.89	88.09	2,371.73	86.50	2,363.44	88.65
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	286.44	11.91	370.10	13.50	302.72	11.35
ต้นทุนทางการเงิน	28.83	1.20	9.37	0.34	5.03	0.19
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	257.61	10.71	360.73	13.16	297.69	11.16
ภาษีเงินได้	45.50	1.89	69.63	2.54	56.65	2.12
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	212.11	8.82	291.10	10.62	241.04	9.04
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.39		0.53		0.44	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.46		0.53		0.44	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	257.62	360.74	297.69
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	43.91	44.40	51.40
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4.40)	(4.75)	(2.35)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	8.50	8.51
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	5.04	6.83	20.86
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	1.00	-
กำไร ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.28	(0.56)	(1.12)
กำไร ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.39)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	(0.02)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.00
ประมาณผลขาดทุนจากการถูกเวนคืนที่ดิน	-	0.18	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.00	2.16	2.57
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	28.83	9.37	5.03
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>331.89</b>	<b>427.87</b>	<b>382.57</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(121.64)	(47.46)	(41.36)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	-	(27.70)	22.68
สินค้านำเข้า	(168.65)	37.97	(101.51)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.08	0.31	(1.36)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	103.20	(85.53)	271.40
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.02	(0.09)	(0.09)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>145.90</b>	<b>305.37</b>	<b>532.33</b>
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(29.13)	(9.38)	(5.30)
จ่ายภาษีเงินได้	(32.24)	(59.85)	(68.97)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>84.53</b>	<b>236.14</b>	<b>458.06</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดการกำกับ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(30.32)	32.46	26.23
เงินสดรับจากให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	102.25	68.00	92.00
เงินสดจ่ายให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(249.00)	-	(55.00)
เงินสดจ่ายชำระเงินมัดจำค่าที่ดิน	-	(3.00)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(1.00)	-
เงินสดรับจากการคืนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	15.00	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(105.83)	(119.12)	(43.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.43	1.76	2.00
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.54)	(4.32)	(4.02)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>286.00</b>	<b>10.22</b>	<b>17.35</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(126.18)	(61.61)	(189.81)



(หน่วย :ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(98.10)	(31.50)	(66.64)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(9.22)	(6.77)	(4.53)
รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	555.00	-	-
ค่าใช้จ่ายทางตรงเกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	(18.30)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(100.00)	(110.00)	(176.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>203.20</b>	<b>(209.88)</b>	<b>(436.98)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ</b>	<b>1.72</b>	<b>16.04</b>	<b>38.44</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>35.90</b>	<b>37.62</b>	<b>53.66</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>37.62</b>	<b>53.66</b>	<b>92.10</b>

### ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.65	1.92	1.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.84	0.88
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.09	0.29	0.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.73	4.74	4.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	77	77	83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.26	3.24	3.15
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	112	113	116
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.42	3.71	3.15
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	107	98	116
Cash Cycle (วัน)	83	91	83
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.03	25.91	24.15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.07	13.62	11.42
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	50.94	82.51	175.85
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.82	10.62	9.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	22.76	21.64	16.44
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	14.41	16.38	13.16
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	45.07	52.03	44.04
อัตรากำไรของสินทรัพย์ (เท่า)	1.21	1.21	1.16
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.80	0.58	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.94	39.49	60.11
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	0.27	0.88	1.55
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%)	51.86	60.46	73.02



## 13.3.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	53.34	2.36	77.80	3.46	125.56	5.36
เงินลงทุนชั่วคราว	18.00	0.80	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	566.13	25.07	582.88	25.91	637.17	27.20
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	56.75	2.52	60.15	2.57
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า-สุทธิ	220.93	9.79	131.50	5.84	58.46	2.50
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	642.96	28.48	598.16	26.58	678.81	28.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	8.38	0.37	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,501.36	66.50	1,455.47	64.68	1,560.16	66.61
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	127.02	5.63	94.56	4.20	68.32	2.92
เงินมัดจำค่าที่ดิน	-	-	3.00	0.13	-	-
เงินประกันผลงาน	-	-	5.83	0.26	5.01	0.21
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	2.30	0.10	2.08	0.09	1.87	0.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	604.04	26.75	668.02	29.68	677.73	28.94
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.34	0.19	6.67	0.30	8.31	0.35
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.83	0.75	14.16	0.63	18.92	0.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.88	0.08	0.58	0.03	1.95	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	756.40	33.50	794.90	35.32	782.11	33.39
รวมสินทรัพย์	2,257.77	100.00	2,250.37	100.00	2,342.26	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	251.42	11.14	189.82	8.44	0.01	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	587.72	26.03	501.83	22.30	776.58	33.15
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.24	0.28	4.54	0.20	0.69	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26.20	1.16	26.20	1.16	10.72	0.46
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	23.54	1.04	34.27	1.52	27.21	1.16
รวมหนี้สินหมุนเวียน	895.12	39.65	756.66	33.62	815.21	34.80
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	6.01	0.27	0.94	0.04	0.25	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	91.24	4.04	59.74	2.65	8.58	0.37
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6.02	0.27	12.04	0.54	16.42	0.70
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.01	0.13	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.27	0.01	0.18	0.01	2.15	0.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	106.56	4.72	72.90	3.24	27.40	1.17
รวมหนี้สิน	1,001.68	44.37	829.56	36.86	842.61	35.97
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	





งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	24.36	550.00	24.45	550.00	23.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	386.70	17.13	386.70	17.18	386.70	16.51
ส่วนลดมูลค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	1.98	0.09	1.98	0.09	1.98	0.09
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	50.61	2.24	55.00	2.44	55.00	2.35
ยังไม่ได้จัดสรร	267.23	11.84	437.98	19.46	513.92	21.94
<b>รวมส่วนของผูถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,256.52</b>	<b>55.65</b>	<b>1,431.67</b>	<b>63.62</b>	<b>1,507.61</b>	<b>64.37</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.43)	(0.02)	(10.85)	(0.48)	(7.95)	(0.34)
<b>รวมส่วนของผูถือหุ้น</b>	<b>1,256.09</b>	<b>55.63</b>	<b>1,420.81</b>	<b>63.14</b>	<b>1,499.65</b>	<b>64.03</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผูถือหุ้น</b>	<b>2,257.77</b>	<b>100.00</b>	<b>2,250.37</b>	<b>100.00</b>	<b>2,342.26</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,549.60	99.47	2,799.63	99.48	2,808.26	99.67
รายได้อื่น	13.57	0.53	14.58	0.52	9.33	0.33
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,563.17</b>	<b>100.00</b>	<b>2,814.21</b>	<b>100.00</b>	<b>2,817.59</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	1,979.80	77.24	2,095.93	74.48	2,152.16	76.39
ค่าใช้จ่ายในการขาย	178.54	6.97	220.86	7.85	199.55	7.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	124.63	4.86	140.23	4.98	146.04	5.18
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,282.97</b>	<b>89.07</b>	<b>2,457.02</b>	<b>87.31</b>	<b>2,497.75</b>	<b>88.65</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>280.20</b>	<b>10.93</b>	<b>357.20</b>	<b>12.69</b>	<b>319.84</b>	<b>11.35</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	28.83	1.12	9.37	0.33	5.04	0.18
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>251.37</b>	<b>9.81</b>	<b>347.82</b>	<b>12.36</b>	<b>314.80</b>	<b>11.17</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	45.63	1.78	71.02	2.52	58.51	2.07
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>205.74</b>	<b>8.03</b>	<b>276.81</b>	<b>9.84</b>	<b>256.29</b>	<b>9.10</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี ส่วนที่เป็นของผูถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>206.75</b>	<b>8.07</b>	<b>288.23</b>	<b>10.24</b>	<b>253.38</b>	<b>8.99</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Fully diluted)	0.37		0.50		0.46	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Weighted Average)	0.45		0.52		0.46	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	251.37	347.82	314.80
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	44.50	44.86	51.76
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญ	(6.56)	(6.52)	(3.12)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือ	9.19	14.34	20.86
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(0.40)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.22	(1.07)	(1.12)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	(0.02)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.02	0.00
ประมาณการผลขาดทุนจากการถูกเวนคืนที่ดิน	-	0.18	-
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.19	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.00	2.16	2.56
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	28.83	9.37	5.03
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>329.34</b>	<b>411.16</b>	<b>390.75</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(40.93)	(45.10)	(49.01)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	-	(27.71)	(3.40)
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	(225.08)	81.92	73.04
สินค้ำคงเหลือ	(166.63)	37.97	(101.51)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.08	1.31	(1.36)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	100.64	(83.90)	269.19
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.02	(0.09)	1.97
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(1.56)</b>	<b>375.57</b>	<b>579.67</b>
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(29.12)	(9.38)	(5.30)
จ่ายภาษีเงินได้	(32.60)	(59.85)	(69.98)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(63.29)</b>	<b>306.34</b>	<b>504.39</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนระยะสั้นลดลง	-	18.00	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(30.32)	32.46	26.24
เงินสดจ่ายชำระเงินมัดจำค่าที่ดิน		(3.00)	-
เงินสดของบริษัทย่อยที่ลดลงจากการเลิกกิจการ	(0.46)		
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(108.39)	(118.80)	(43.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.82	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.50	2.66	2.00
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.53)	(4.32)	(4.02)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(140.38)</b>	<b>(73.00)</b>	<b>(19.64)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(126.18)	(61.61)	(189.81)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(98.11)	(31.50)	(66.64)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(9.22)	(6.77)	(4.53)
รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	555.00	-	-



(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ค่าใช้จ่ายทางตรงเกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	(18.30)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(100.00)	(110.00)	(176.00)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	1.00	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	203.19	(208.88)	(436.98)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(0.47)	24.46	47.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	53.81	53.34	77.79
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	53.34	77.80	125.56

### ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.68	1.92	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	0.96	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.07)	0.37	0.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.70	4.64	4.40
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	78	79	83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.52	3.38	3.37
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104	108	108
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.70	3.85	3.37
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	99	95	108
Cash Cycle (วัน)	83	92	83
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.35	25.14	23.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.46	12.76	11.39
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	(0.58)	105.14	181.24
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.07	10.24	8.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	22.13	21.44	17.24
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	14.06	15.84	13.92
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	45.71	51.84	47.13
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.29	1.25	1.23
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.80	0.58	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.72	38.11	63.51
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	(0.20)	1.19	1.71
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	53.47	63.58	68.67

## 14. การวิเคราะห์และอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า ซึ่งต้องเกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เป็นตัวกลางในการควบคุมและส่งจ่ายกระแสไฟฟ้าจากแหล่งจ่ายไฟไปยังผู้บริโภคเพื่อรองรับการใช้งานอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้า หรือแผงตัดต่อและควบคุมไฟฟ้า ระบบการควบคุมอัตโนมัติ ระบบบริหารจัดการและอนุรักษ์พลังงาน งานด้านวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขายครบวงจร ตลอดจนอุปกรณ์ไฟฟ้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จึงมีความสำคัญต่อกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท ไม่ว่าจะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า ที่พักอาศัย อาคารพาณิชย์ อาคารสำนักงาน ไทคอมมูนิตี้มอลล์ โรงพยาบาล และระบบสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น

โดยปัจจุบันผลิตภัณฑ์ของบริษัท แบ่งได้เป็นดังนี้ 1) ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า ที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "Asefa" ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนการออกแบบ และอุปกรณ์ภายในได้ตามความต้องการของลูกค้า และสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์จาก Schneider Electric Industries S.A. และ Socomec S.A. ซึ่งเป็นสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ผ่านการทดสอบเฉพาะแบบ (Type-Tested Switchboard) ซึ่งจะผลิตตามแบบ และใช้อุปกรณ์ตามที่บริษัทผู้ให้ลิขสิทธิ์กำหนด นอกจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถผลิตและจำหน่ายรางและบันไดพาดสายไฟฟ้า (Metal Trunking) ซึ่งรองรับการเดินสายไฟในระบบอาคารและโครงการขนาดใหญ่ และโคมไฟฟ้าภายใต้เครื่องหมายการค้า อลูมาร์ (Alumar) 2) ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ อุปกรณ์ไฟฟ้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า เป็นต้น 3) งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขาย 4) งานรื้อถอนโรงไฟฟ้า มีรายได้จากการขายเศษโลหะหรืออุปกรณ์ที่ได้จากการรื้อถอนโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกงชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ซึ่งดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า อาซีฟา ชันเทค ("กิจการร่วมค้า")

จากข้อมูลของ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ภาพรวมจากการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ที่ผ่านมามีปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 3.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 โดยการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น จาก ร้อยละ 0.5 เป็น ร้อยละ 1.7 การลงทุนภาครัฐ ลดลงจากร้อยละ 9.5 เป็น ร้อยละ -1.2

สำหรับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ ในปี 2561 จากการประมาณการของ สศช. คาดว่า GDP จะอยู่ที่ร้อยละ 3.6 – 4.6 โดยการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐบาลจะเพิ่มขึ้นจากปี 2560

จากแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2561 ที่มีการเติบโตของ GDP ต่อเนื่องจากปี 2560 การลงทุนภาคเอกชนและการลงทุนภาครัฐบาลที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้การขยายตัวของภาคธุรกิจต่างๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งจำเป็นต้องใช้ผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยรายได้และการเติบโตของบริษัทจะเป็นไปตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนเป็นส่วนใหญ่

สำหรับโครงการลงทุนของภาครัฐและเอกชน ที่เป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญต่อบริษัทฯ เช่น โครงการสนับสนุนด้านพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน เช่น โซลาร์หลังคา โครงการปรับปรุงระบบสาธารณูปโภค เช่น การนำสายไฟฟ้าลงดิน การลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมขนส่งของภาครัฐ เช่น รถไฟฟ้า สนามบิน โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ตลอดจนการพัฒนาประเทศตามนโยบายไทยแลนด์ 4.0 ทั้งนี้เชื่อว่าอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงปี 2558 ภาวะเศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่มีทิศทางที่ชัดเจนขึ้น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐรวมทั้งการออกนโยบายการคลังที่ใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเป็นสิ่งที่สร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้เกิดการลงทุนเพิ่มมากขึ้นทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ในขณะที่เดียวกันการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมการผลิตและบริการยังคงมีความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้นซึ่งจะเป็นปัจจัยเอื้ออำนวยและสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ โดยรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 2,563.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 858.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.40 โดยมีกำไรสุทธิ 206.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.92 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557

สำหรับปี 2559 การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีการปรับตัวที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2558 เนื่องจากมีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลทำให้เกิดการใช้จ่ายในประเทศทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม จำนวน 2,814.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 251.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.79% โดยมีกำไรสุทธิ 288.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.41 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2558

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,817.59 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 3.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.12 โดยมีกำไรสุทธิจำนวน 253.38 ล้านบาท ลดลง 34.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.08 โดยมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 10.24 เป็นร้อยละ 8.99 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2560 ภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังคงชะลอ สภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ราคาวัตถุดิบในบางกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย โดยอัตราการใช้จ่ายในการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ให้ความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 รายได้

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม จำนวน 2,563.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 858.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.40 โดยมีกำไรสุทธิ 206.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.92 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่มีทิศทางที่ชัดเจนขึ้น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐรวมทั้งการออกนโยบายการคลังที่ใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้

อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเป็นสิ่งที่สร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้เกิดการลงทุนเพิ่มมากขึ้นทั้งภาครัฐและภาคเอกชน

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,814.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 251.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.79% เมื่อเทียบกับรายได้รวมของปี 2558 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเพิ่มขึ้น 349.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.32 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเพิ่มขึ้น 64.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.41 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายการลงทุนในโครงการต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าบางปะกงลดลง 94.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.88 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชะลอการขายวัสดุในกลุ่มของเหล็กและทองแดง จากผลกระทบในเรื่องของราคาสถาปัตยกรรมโลกที่ปรับตัวลดลง

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,817.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.12 เมื่อเทียบกับรายได้รวมของปี 2559 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายลดลง 238.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.99 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อลดลง 7.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.76 รายได้จากงานบริการเพิ่มขึ้น 256.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.72 เนื่องจากบริษัทฯ มีงานบริการที่เป็นงานด้านวิศวกรรมโครงการเพิ่มมากขึ้น รายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าลดลง 2.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.65 และรายได้อื่นๆ ลดลง 5.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.99

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขาย						
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,637.40	63.88	1,986.41	70.58	1,748.20	62.05
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	370.52	14.46	435.04	15.46	427.39	15.17
รวมรายได้จากการขาย	2,007.92	78.34	2,421.46	86.04	2,175.59	77.22
2. รายได้จากการให้บริการ	364.86	14.23	295.98	10.52	552.65	19.61
3. รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	176.82	6.90	82.19	2.92	80.01	2.84
4. รายได้อื่น	13.57	0.53	14.58	0.52	9.33	0.33
รวมรายได้	2,563.17	100.00	2,814.21	100.00	2,817.59	100.00

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.34 ร้อยละ 14.23 ร้อยละ 6.90 และร้อยละ 0.53 ต่อรายได้รวมตามลำดับ และในปี 2559 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.04 ร้อยละ 10.52 ร้อยละ 2.92 และร้อยละ 0.52 ต่อรายได้รวมตามลำดับ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรายได้จากการให้บริการรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.22 ร้อยละ 19.61 ร้อยละ 2.84 และร้อยละ 0.33 ต่อรายได้รวมตามลำดับ

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558-2560 ประกอบด้วยรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ โดยในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,637.40 ล้านบาทและจำนวน 370.52 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.55 และร้อยละ 18.45 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,986.41 ล้านบาทและจำนวน 435.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.03 และร้อยละ 17.97 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,748.20 ล้านบาทและจำนวน 427.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.36 และร้อยละ 19.64 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	2558		2559		2560	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย</b>							
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ	Asefa	1,085.37	54.06	1,156.74	47.77	1,025.85	47.15
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์	Asefa	428.70	21.35	686.93	28.37	596.40	27.42
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa	123.32	6.14	142.74	5.89	125.96	5.79
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย</b>		<b>1,637.40</b>	<b>81.55</b>	<b>1,986.41</b>	<b>82.03</b>	<b>1,748.20</b>	<b>80.36</b>
<b>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</b>							
อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล	Asefa, VRT	80.90	4.03	81.92	3.38	88.22	4.05
อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า	Asefa	254.68	12.68	310.44	12.82	289.62	13.31
ชุดเคเบิล	Asefa, LTM	12.98	0.65	5.46	0.23	8.23	0.38
สายเคเบิลชนิดพิเศษ	Asefa	-	-	30.66	1.27	21.82	1.00
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa, LTM, VRT	21.97	1.09	6.57	0.27	19.51	0.90
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</b>		<b>370.52</b>	<b>18.45</b>	<b>435.05</b>	<b>17.97</b>	<b>427.39</b>	<b>19.64</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>2,007.92</b>	<b>100.00</b>	<b>2,421.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,175.59</b>	<b>100.00</b>

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับลิขสิทธิ์จากผู้ผลิตต่างประเทศและผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น รางและบันไดพาดสายไฟฟ้าเคเบิล บัสบาร์ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.55 ร้อยละ 82.03 และร้อยละ 80.36 ของรายได้จากการขายในปี 2558-2560 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดย



บริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้าอาซิฟา (Asefa) คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 54.06 ร้อยละ 47.77 และร้อยละ 47.15 ของรายได้จากการขายในปี 2558-2560 ตามลำดับ

ในปี 2559 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 21.31 และในปี 2560 มีอัตราการเติบโตลดลง ร้อยละ (11.99) โดยสาเหตุหลักที่ลดลงเนื่องมาจากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังคงชะลอตัว การแข่งขันด้านราคาในตลาดที่เพิ่มมากขึ้น

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

ในปี 2558-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 370.52 ล้านบาท จำนวน 435.05 ล้านบาทและจำนวน 427.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.45 ร้อยละ 17.97 และร้อยละ 19.64 ต่อรายได้จากการขาย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในระบบการจ่ายไฟฟ้า ชุดคอมพิวเตอร์ สายทนไฟชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 427.39 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 7.66 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ (1.76) สาเหตุหลักที่ลดลงโดยภาพรวม เนื่องจาก สภาพอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท มีการชะลอตัว และสภาพตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาเพิ่มขึ้น

#### รายได้จากการให้บริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งานบริการ						
บริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง	302.56	82.92	215.73	72.89	451.98	81.78
งานบริการหลังการขาย	62.30	17.08	80.24	27.11	100.67	18.22
รวมรายได้จากการบริการ	364.86	100.00	295.98	100.00	552.65	100.00

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 364.86 ล้านบาท ในปี 2558 และจำนวน 295.98 ล้านบาท ในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 68.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ (18.88) สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 552.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 256.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 86.72 ซึ่งรายได้จากการบริการประกอบไปด้วยงานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขาย ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเนื่องจากในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการรับงานบริการวิศวกรรมที่เพิ่มขึ้นจากงานโครงการต่างๆ เช่น โครงการนำสายไฟฟ้าลงใต้ดิน โครงการศูนย์ทันตกรรมในอาเซียน โครงการของโรงพยาบาล มะเร็ง จังหวัดอุดรธานี โครงการของโรงพยาบาลชลประทาน และโครงการของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ เป็นต้น ส่วนรายได้งานบริการหลังการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการขยายตลาดในส่วนของการบริการหลังการขายที่เพิ่มขึ้น



รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	176.82	100.00	82.19	100.00	80.01	100.00

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 82.19 ล้านบาท ลดลงจำนวน 94.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.52 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชะลอการขายวัสดุในกลุ่มของเหล็กและทองแดง จากผลกระทบในเรื่องของราคาตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 80.01 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.65 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในระหว่างปี 2560 กิจกรรมร่วมค้าดังกล่าว ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้หยุดดำเนินการขายชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าได้ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ตามคดีล้มละลายเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2560 และบริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องต่อศาลเพื่อขอดำเนินการต่อเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2560 ซึ่งคำร้องดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของเจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์ คาดว่าจะทราบผลหลังเดือน กุมภาพันธ์ 2561

รายได้อื่น

ในปี 2558-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 13.57 ล้านบาท จำนวน 14.58 ล้านบาท และจำนวน 9.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.53 ร้อยละ 0.52 และร้อยละ 0.33 ของรายได้รวม โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2560 ประกอบด้วย หนี้สงสัยจะสูญโอนกลับ จำนวน 3.12 ล้านบาท รายได้ค่าเช่า จำนวน 1.62 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ จำนวน 0.67 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน จำนวน 0.57 ล้านบาท เป็นต้น

#### 14.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	1,979.80	77.24	2,095.93	74.48	2,152.16	76.38
ค่าใช้จ่ายในการขาย	178.54	6.97	220.86	7.85	199.55	7.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	124.63	4.86	140.23	4.98	146.04	5.18
ต้นทุนทางการเงิน	28.83	1.12	9.37	0.33	5.04	0.18
รวมค่าใช้จ่าย	2,311.80	90.19	2,466.39	87.64	2,502.79	88.83
รายได้รวม	2,563.17	100.00	2,814.21	100.00	2,817.59	100.00

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบ ด้วยต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2558-2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจำนวน 2,311.80 ล้านบาทจำนวน 2,466.39 ล้านบาท และจำนวน 2,502.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.19 ร้อยละ 87.64 และร้อยละ 88.83 ของรายได้รวม

### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,240.70	24.23	1,469.38	26.03	1,315.91	24.73
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	278.62	24.80	323.47	25.65	324.66	24.04
ต้นทุนบริการ	306.95	15.87	220.49	25.50	438.07	20.73
ต้นทุนการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	153.54	13.17	82.59	(0.48)	73.52	8.12
<b>ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ</b>	<b>1,979.80</b>	<b>22.35</b>	<b>2,095.93</b>	<b>25.14</b>	<b>2,152.16</b>	<b>23.36</b>

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการจำนวน 1,979.80 ล้านบาท และจำนวน 2,095.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.24 และ 74.48 ของรายได้รวม ต้นทุนขายและบริการในปี 2559 เพิ่มขึ้น 116.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.87 เมื่อเทียบกับปี 2558 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายผันแปรไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2560 ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการมีจำนวน 2,152.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.68 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ เนื่องจาก ราคาวัตถุดิบในบางกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย โดยอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 569.80 ล้านบาทและจำนวน 703.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.35 และ 25.14 ตามลำดับ

สำหรับในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยกำไรขั้นต้นมีจำนวน 656.10 ล้านบาทลดลง 47.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.76 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 23.36% ลดลง 1.78% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลักษณะงานของบริษัทเป็นงานโครงการอาจมีความไม่แน่นอนบ้างในการรับงาน ราคาวัตถุดิบบางชนิดเพิ่มขึ้น และอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนักจึงส่งผลต่อต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 178.54 ล้านบาทและจำนวน 220.86 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.97 และร้อยละ 7.85 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายในปี

2559 โดยเพิ่มขึ้น 42.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.70 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการขยายตลาด และมีปริมาณการขายที่เพิ่มมากขึ้น จึงมีการเพิ่มบุคลากรด้านการตลาดและการขาย เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท ทำให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในส่วนค่าจ้าง และค่าใช้จ่ายในส่วนของการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นด้วย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 199.55 ล้านบาท โดยลดลง 21.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.65 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการส่งเสริมการขายที่ลดลง จากการที่บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีประสิทธิภาพที่ดีและสอดคล้องกับยอดขายของบริษัทฯ

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 124.63 ล้านบาทและจำนวน 140.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.86 และร้อยละ 4.98 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 เพิ่มขึ้น 15.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.52 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มบุคลากรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท ทำให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 146.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.18 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 5.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลกระทบจากสภาวะอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวทำให้อัตราการหมุนของสินค้าได้ช้าลง

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 28.83 ล้านบาทและจำนวน 9.37 ล้านบาท โดยลดลง 19.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.49 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจึงได้มีการชำระเงินคืนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 5.04 ล้านบาท ลดลง 4.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.26 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัท มีเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจึงได้มีการชำระเงินคืนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินได้เพิ่มขึ้น

### **14.2.3 กำไรสุทธิ**

ในปี 2558-2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 206.75 ล้านบาทและจำนวน 288.23 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.07 และร้อยละ 10.24 โดยกำไรสุทธิของปี 2559 เพิ่มขึ้น 81.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.41 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.17 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น จากปัจจัยสภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและมีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลทำให้เกิดการใช้จ่าย

ในประเทศทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต ต้นทุนงานโครงการและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 253.38 ล้านบาท ลดลง 34.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.09 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 8.99% ลดลง 1.25% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในปี 2560 ภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังคงชะลอตัว สภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคา ที่เพิ่มมากขึ้น ราคาวัตถุดิบในบางกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย โดยอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ให้ความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### 14.3 ฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,501.37	1,455.47	1,560.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	756.40	794.90	782.11
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,257.77</b>	<b>2,250.37</b>	<b>2,342.26</b>
หนี้สิน	1,001.68	829.56	842.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,256.09	1,420.81	1,499.65
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,257.77</b>	<b>2,250.37</b>	<b>2,342.26</b>

#### 14.3.1 สินทรัพย์

ในปี 2558-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,257.77 ล้านบาท จำนวน 2,250.37 ล้านบาท และจำนวน 2,342.26 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 30.74 ร้อยละ (0.33) และร้อยละ 4.08 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ลูกหนี้การค้า

ในปี 2558-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 557.48 ล้านบาท จำนวน 559.34 ล้านบาท และจำนวน 584.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.69 ร้อยละ 24.83 และร้อยละ 24.97 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้ระยะเวลาการชำระหนี้แก่ลูกค้าประมาณ 30-90 วัน โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 78 วันในปี 2558 เท่ากับ 79 วันในปี 2559 และ 83 วันในปี 2560

ระยะเวลาดังชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้า</b>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	319.95	57.39	366.79	65.65	395.97	67.70
ค้างชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	149.98	26.90	139.36	24.95	122.92	21.02
เกิน 3 เดือนไม่เกิน 6 เดือน	1.02	0.18	1.96	0.35	7.80	1.33
เกิน 6 เดือนไม่เกิน 12 เดือน	3.72	0.67	2.87	0.51	3.04	0.52
เกิน 12 เดือน	53.77	9.65	47.69	8.54	55.17	9.43
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ	29.04	5.21	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>557.48</b>	<b>100.00</b>	<b>558.67</b>	<b>100.00</b>	<b>584.90</b>	<b>100.00</b>
<b>หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>55.08</b>		<b>48.56</b>		<b>45.43</b>	
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>502.40</b>		<b>510.78</b>		<b>539.47</b>	

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในปี 2558-2560 จำนวนร้อยละ 57.39 ร้อยละ 65.65 และร้อยละ 67.70 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 26.90 ร้อยละ 24.95 และร้อยละ 21.02 ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือนลดลงจาก 53.77 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 47.69 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้กลุ่มบริษัท สหฟาร์มโดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการผ่อนชำระคืนให้กับบริษัท ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองเต็มจำนวนเรียบร้อยแล้ว

ณ สิ้นปี 2560 สัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 65.65 เป็นร้อยละ 67.70 และสัดส่วนลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.40 เป็นร้อยละ 11.28 เนื่องจากมีลูกหนี้บางรายที่มีปัญหาทางการเงินซึ่งอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระ

สำหรับนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากอายุของลูกหนี้ที่ค้างค้าง โดยลูกหนี้ที่มีอายุค้างมากกว่า 180 วันจะตั้งสำรองที่อัตราร้อยละ 100.00 สำหรับลูกหนี้ที่สามารถระบุได้ว่าไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้อย่างแน่นอนหรือเป็นรายการเช็คที่ถูกปฏิเสธการจ่ายเงินจากธนาคาร บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.00

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	30.85	4.60	31.91	5.04	48.94	6.66
งานระหว่างทำ	95.45	14.22	105.35	16.64	78.18	10.64
วัตถุดิบ	504.00	75.09	452.88	71.52	565.91	77.03
วัสดุสิ้นเปลือง	26.13	3.89	34.40	5.43	34.69	4.72
งานระหว่างติดตั้ง	14.47	2.15	7.78	1.23	5.02	0.68
สินค้าระหว่างทาง	0.31	0.05	0.92	0.14	2.01	0.27
<b>รวมสินค้าคงเหลือ</b>	<b>671.21</b>	<b>100.00</b>	<b>633.24</b>	<b>100.00</b>	<b>734.75</b>	<b>100.00</b>
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	28.25		35.08		(55.94)	
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>642.96</b>		<b>598.16</b>		<b>678.81</b>	

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2558-2560 จำนวน 642.96 ล้านบาท จำนวน 598.16 ล้านบาท และจำนวน 678.81 ล้านบาทตามลำดับ สินค้าคงเหลือหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ วัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือจำนวน 633.24 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.52 ต่อสินค้าคงเหลือรวม โดยวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือจำนวน 734.75 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.03 ต่อสินค้าคงเหลือรวม วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด

สินค้าคงเหลือสุทธิในปี 2560 มีจำนวน 678.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.48 เมื่อเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ผลกระทบจากสภาวะอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวทำให้อัตราการหมุนของสินค้าช้าลง

วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2559	ณ 31 ธ.ค. 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	225.08	143.16	70.12
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	4.15	11.66	11.66
<b>วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า- สุทธิ</b>	<b>220.93</b>	<b>131.50</b>	<b>58.46</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2558-2560 จำนวน 220.93 ล้านบาท จำนวน 131.50 ล้านบาท และจำนวน 58.46 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งมีการขายวัสดุดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าคงเหลือสุทธิจำนวน 58.46 ล้านบาท ลดลง 73.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.54 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 ซึ่งการลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการขายวัสดุที่ได้จากการรื้อถอนในระหว่างปี 2560

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะทำการประมาณการตามช่วงอายุของสินค้าโดยกำหนดจากประสบการณ์ในอดีตของฝ่ายบริหารและคำรับรองอายุผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสินค้าคงเหลือ	อายุสินค้าคงเหลือ	อัตราการตั้งสำรอง สินค้าเสื่อมสภาพ (ร้อยละ)
วัตถุดิบ	ระหว่าง 366-730 วัน	15.00
วัตถุดิบ	ระหว่าง 731-1,095 วัน	35.00
วัตถุดิบ	ระหว่าง 1,096-1,825 วัน	75.00
วัตถุดิบ	มากกว่า 1,825 วัน	100.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	ระหว่าง 181 – 365 วัน	50.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	มากกว่า 365 วัน	100.00

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 604.04 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 668.02 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 677.73 ล้านบาทในปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 26.75 ร้อยละ 29.64 และร้อยละ 28.93 ตามลำดับ

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 604.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 81.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.67 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน มีการก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 668.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 63.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.59 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลงทุน การสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ

สำหรับในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 677.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นในปีดังกล่าว

#### 14.4 สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558-2559 จำนวน (63.29) ล้านบาท และจำนวน 306.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น



กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2558 – 2559 มีจำนวน (140.38) ล้านบาท และจำนวน (73.00) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการลงทุนซื้อทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติม จำนวน 118.80 ล้านบาท ได้แก่ การลงทุน การก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558-2559 จำนวน 203.19 ล้านบาทและจำนวน (208.88) ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 93.11 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 110.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 504.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 198.06 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการบริหารเจ้าหนี้ได้มีประสิทธิภาพดีขึ้น ทำให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ได้ยาวขึ้น ในส่วนของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (19.64) ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ถาวรลดลง และบริษัทฯ ยังจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 256.44 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 176 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (436.98) ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(63.29)	306.34	504.39
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(140.38)	(73.00)	(19.64)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	203.19	(208.88)	(436.98)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(0.47)	24.46	47.77

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2558-2560 เท่ากับ 1.68 เท่า 1.92 เท่า และ 1.91 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.71 เท่า 0.96 เท่า และ 1.01 เท่าตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯมีการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ แต่อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วแตกต่างกันค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่ค่อนข้างสูง คิดเป็นร้อยละ 57.54 ร้อยละ 50.13 และร้อยละ 47.26 ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ 83 วันในปี 2558 เท่ากับ 92 วันในปี 2559 และเท่ากับ 83 วันในปี 2560 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการขายสินค้าเพิ่มขึ้นและระยะเวลาชำระหนี้เร็วขึ้นจากปี 2558

สำหรับปี 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้ 83 วัน ระยะเวลาในการขายสินค้า 108 วัน ระยะเวลาชำระหนี้ 108 วัน และ Cash Cycle 83 วัน ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทยังมีการควบคุมและบริหาร Cash Cycle ได้ดีขึ้น



	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.68	1.92	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	0.96	1.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	78	79	83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104	108	108
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	99	95	108
Cash Cycle (วัน)	83	92	83

## 14.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินจำนวน 1,001.67 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 832.67 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 842.61 ล้านบาทในปี 2560 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 89.36 ในปี 2558 ร้อยละ 90.87 ในปี 2559 และร้อยละ 96.75 ในปี 2560 หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.67 และร้อยละ 25.10 ของยอดหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 60.49 และร้อยละ 22.88 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2559

สำหรับปี 2560 หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.16 ของหนี้สินรวม

สัดส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 106.56 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งมีแนวโน้มลดลง สาเหตุที่ลดลงเนื่องจาก บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมลดลงจากร้อยละ 14.74 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 9.11 ในปี 2558

ณ สิ้นปี 2559 หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ลดลง 30.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.67 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2558 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 7.17 ซึ่งลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2560 หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ลดลง 45.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.42 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 1.02 ซึ่งลดลงจากปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,256.09 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 1,420.81 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 1,499.65 ล้านบาทในปี 2559

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 13.11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของปี 2559 จำนวน 273.72 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผล จำนวน 110.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เพิ่มขึ้น 78.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.54 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากในปี 2560 มีกำไรจากการดำเนินงานระหว่างงวด 254.84 ล้านบาท และจ่ายปันผล 176 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.80 เท่า ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 0.58 เท่า ณ สิ้นปี 2559 และเท่ากับ 0.56 เท่า ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2560 สาเหตุหลักที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจึงมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะแก่สถาบันการเงิน

### 14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

#### การลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง

บริษัทฯ ได้จัดตั้งกิจการร่วมค้า อาซีฟา ชันเทค ร่วมกับ บริษัท ชันเทค เอ็นจิเนียริง จำกัด เพื่อร่วมประมูลซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 พร้อมรื้อถอนกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และชนะการประมูลในเดือนธันวาคม 2557 การลงทุนดังกล่าวไม่ได้เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญ ดังนั้นหากกิจการร่วมค้าไม่สามารถจำหน่ายวัสดุจากการรื้อถอนในราคาที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะร่วมลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้อย่างละเอียด นอกจากนี้ บริษัท ชันเทค เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ร่วมก่อตั้งกิจการร่วมค้ากับบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในด้านโรงไฟฟ้า มีประสบการณ์ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเป็นเวลานาน ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังได้ทำการสำรวจถึงความต้องการของวัสดุที่ได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าก่อนเข้าร่วมประมูล และศึกษาถึงความเป็นไปได้ในการขายเศษวัสดุรวมถึงราคาที่คาดว่าจะขายได้ และบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าในครั้งนี้จะเป็นการขายโอกาสทางธุรกิจ และเพิ่มประสบการณ์ในโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้า และจะเป็นการเพิ่มโอกาสและช่องทางธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

สำหรับผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายวัสดุดังกล่าว เป็นจำนวน 80.01 ล้านบาท และยังคงเหลือวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ที่รอดำเนินการขายอีกจำนวน 58.46 ล้านบาท และในระหว่างปี กิจการร่วมค้าดังกล่าว ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้หยุดดำเนินการขายชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าได้ถูกศาล



สั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ตามคดีล้มละลายเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2560 และบริษัทได้ยื่นคำร้องต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เพื่อขอดำเนินกิจการต่อ เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2560 โดยเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ได้รับคำร้องดังกล่าวและอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์