



## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

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

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

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

(ค) งบการเงินปี 2561 ตรวจสอบโดยนายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9445 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นสามัญ</b>						
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.91	2.72	2.58	2.89	2.72	2.60
กำไรต่อหุ้น (บาท) *	0.52	0.46	0.52	0.49	0.44	0.53
<b>ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	3,020.77	2,808.26	2,799.63	2,931.24	2,650.10	2,717.43
รายได้รวม	3,036.10	2,817.59	2,814.21	2,947.93	2,666.17	2,741.83
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่)	285.07	253.38	288.23	271.09	241.04	291.10
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับงบดุล (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,775.01	1,560.16	1,455.47	1,731.09	1,539.83	1,451.45
สินทรัพย์รวม	2,547.38	2,342.26	2,250.37	2,520.15	2,337.72	2,261.63
หนี้สินหมุนเวียน	922.07	815.21	756.66	906.94	814.30	754.24
หนี้สินรวม	945.01	842.61	829.56	929.52	839.64	827.15
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น(บริษัทใหญ่)	1,614.14	1,507.61	1,431.67	1,590.63	1,498.08	1,434.49
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>						
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	18.26	17.24	21.44	17.55	16.44	21.64
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	52.11	47.13	51.84	49.63	44.04	52.03
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	14.40	13.92	15.84	14.05	13.16	16.38
กำไรขั้นต้น (%)	23.68	23.36	25.14	24.14	24.15	25.91
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.39	8.99	10.24	9.20	9.04	10.62
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.93	1.91	1.92	1.91	1.89	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องต่อหนี้สิน (เท่า)	1.12	1.01	0.96	1.07	0.93	0.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.59	0.56	0.58	0.58	0.56	0.58

หมายเหตุ:

\*ในปี 2561 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2560 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2559 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

### 13.3 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13.3.1 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	53.66	2.37	92.10	3.94	43.68	1.73
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	582.00	25.74	627.86	26.86	772.59	30.66
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	56.75	2.51	34.07	1.46	151.39	6.01
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	152.50	6.74	106.99	4.58	69.46	2.76
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	5.10	0.20
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	598.16	26.45	678.81	29.03	688.87	27.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	8.38	0.37	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,451.45	64.18	1,539.83	65.87	1,731.09	68.69
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	94.56	4.18	68.32	2.92	68.44	2.72
เงินมัดจำค่าที่ดิน	3.00	0.13	-	-	-	-
เงินประกันผลงาน	5.83	0.26	5.01	0.21	15.24	0.60
เงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	16.85	0.75	16.85	0.72	17.35	0.69
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	2.08	0.09	1.87	0.08	1.66	0.07
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	667.22	29.50	677.28	28.98	654.98	25.99
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	6.67	0.29	8.31	0.36	8.02	0.32
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	13.39	0.59	18.31	0.78	22.39	0.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.58	0.03	1.94	0.08	0.98	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	810.18	35.82	797.89	34.13	789.06	31.31
รวมสินทรัพย์	2,261.63	100.00	2,337.72	100.00	2,520.15	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	189.82	8.39	0.01	0.00	240.00	9.52
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	499.42	22.08	776.38	33.22	620.10	24.61
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.54	0.20	0.69	0.03	0.25	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26.20	1.16	10.72	0.46	8.58	0.34
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	34.27	1.52	26.50	1.13	38.01	1.51
รวมหนี้สินหมุนเวียน	754.25	33.35	814.30	34.83	906.84	35.99
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	0.94	0.04	0.25	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	59.74	2.64	8.58	0.37	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.04	0.53	16.42	0.70	22.47	0.89
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.18	0.01	0.09	0.00	0.11	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	72.90	3.22	25.34	1.08	22.58	0.90
รวมหนี้สิน	827.15	36.57	839.64	35.92	929.52	36.88



งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	
หุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	24.32	550.00	23.53	550.00	21.82
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	386.70	17.10	386.70	16.54	386.70	15.34
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	55.00	2.43	55.00	2.35	55.00	2.18
ยังไม่ได้จัดสรร	442.78	19.58	506.38	21.66	598.93	23.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,434.48	63.43	1,498.08	64.08	1,590.63	63.12
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,261.63	100.00	2,337.72	100.00	2,520.15	100.00

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,717.43	99.11	2,650.09	99.40	2,931.24	99.43
รายได้อื่น	24.40	0.89	16.07	0.60	16.69	0.57
รวมรายได้	2,741.83	100.00	2,666.16	100.00	2,947.93	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,013.34	73.43	2,010.22	75.40	2,223.63	75.43
ค่าใช้จ่ายในการขาย	219.27	8.00	199.50	7.48	223.54	7.58
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	139.12	5.07	153.72	5.77	159.59	5.41
รวมค่าใช้จ่าย	2,371.73	86.50	2,363.44	88.65	2,606.76	88.43
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	370.10	13.50	302.72	11.35	341.17	11.57
ต้นทุนทางการเงิน	9.37	0.34	5.03	0.19	2.96	0.10
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	360.73	13.16	297.69	11.16	338.21	11.47
ภาษีเงินได้	69.63	2.54	56.65	2.12	67.12	2.28
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	291.10	10.62	241.04	9.04	271.09	9.20
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.53		0.44		0.49	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.53		0.44		0.49	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	360.74	297.69	338.21
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	44.40	51.40	52.62
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4.75)	(2.35)	5.32
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	8.50	8.51	12.53
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	6.83	20.86	7.20
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.00	-	-
กำไร ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(0.56)	(1.12)	(4.05)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	(0.02)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.00	-
ประมาณผลขาดทุนจากการถูกเวนคืนที่ดิน	0.18	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.16	2.57	2.88
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	9.37	5.03	2.96
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>427.87</b>	<b>382.57</b>	<b>417.67</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(47.46)	(41.36)	(160.28)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(27.70)	22.68	(117.33)
สินค้าคงเหลือ	37.97	(101.51)	(17.26)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.31	(1.36)	0.97
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(85.53)	271.40	(148.41)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.09)	(0.09)	0.02
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>305.37</b>	<b>532.33</b>	<b>(24.62)</b>
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน			
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(9.38)	(5.30)	(2.93)
จ่ายภาษีเงินได้	(59.85)	(68.97)	(59.05)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>236.14</b>	<b>458.06</b>	<b>(86.60)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	32.46	26.23	(0.12)
เงินสดรับจากให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	68.00	92.00	55.00
เงินสดจ่ายให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(55.00)	(30.00)
เงินสดรับจากให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	7.19
เงินสดจ่ายให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	(12.28)
เงินสดจ่ายชำระเงินมัดจำค่าที่ดิน	(3.00)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1.00)	-	(0.50)
เงินสดรับจากการคืนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	15.00	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(119.12)	(43.86)	(35.50)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.76	2.00	4.46
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.32)	(4.02)	(2.65)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>10.22</b>	<b>17.35</b>	<b>(14.40)</b>



(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(61.61)	(189.81)	239.99
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(31.50)	(66.64)	(10.72)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(6.77)	(4.53)	(0.69)
เงินปันผลจ่าย	(110.00)	(176.00)	(176.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(209.88)</b>	<b>(436.98)</b>	<b>52.58</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>16.04</b>	<b>38.44</b>	<b>(48.42)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>37.62</b>	<b>53.66</b>	<b>92.10</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>53.66</b>	<b>92.10</b>	<b>43.68</b>

## ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u></b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.92	1.89	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.92	0.93	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.29	0.58	(0.10)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.74	4.38	4.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	77	83	87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.24	3.15	3.25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	113	116	112
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.71	3.15	3.18
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	98	116	114
Cash Cycle (วัน)	91	83	85
<b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</u></b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.91	24.15	24.14
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.62	11.42	11.07
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	82.51	175.85	(7.59)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.62	9.04	9.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	21.64	16.44	17.55
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u></b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	16.38	13.16	14.05
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	52.03	44.04	49.63
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.21	1.16	1.21
<b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</u></b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.58	0.56	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	39.49	60.11	115.14
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	0.88	1.55	(0.38)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	60.46	73.02	64.92

### 13.3.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	77.80	3.46	125.56	5.36	85.67	3.36
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	582.88	25.91	637.17	27.20	775.54	30.44
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	56.75	2.52	60.15	2.57	168.17	6.60
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	5.10	0.20
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า-สุทธิ	131.50	5.84	58.46	2.50	51.66	2.03
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	598.16	26.58	678.81	28.98	688.87	27.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	8.38	0.37	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,455.47</b>	<b>64.68</b>	<b>1,560.16</b>	<b>66.61</b>	<b>1,775.01</b>	<b>69.68</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	94.56	4.20	68.32	2.92	68.44	2.69
เงินมัดจำค่าที่ดิน	3.00	0.13	-	-	-	-
เงินประกันผลงาน	5.83	0.26	5.01	0.21	15.24	0.60
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	2.08	0.09	1.87	0.08	1.66	0.07
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	668.02	29.68	677.73	28.94	655.11	25.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	6.67	0.30	8.31	0.35	8.02	0.31
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.16	0.63	18.92	0.81	22.92	0.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.58	0.03	1.95	0.08	0.98	0.04
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>794.90</b>	<b>35.32</b>	<b>782.11</b>	<b>33.39</b>	<b>772.37</b>	<b>30.32</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,250.37</b>	<b>100.00</b>	<b>2,342.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,547.38</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	189.82	8.44	0.01	0.00	240.00	9.42
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	501.83	22.30	776.58	33.15	635.05	24.93
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.54	0.20	0.69	0.03	0.25	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26.20	1.16	10.72	0.46	8.58	0.34
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	34.27	1.52	27.21	1.16	38.19	1.50
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>756.66</b>	<b>33.62</b>	<b>815.21</b>	<b>34.80</b>	<b>922.07</b>	<b>36.20</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	0.94	0.04	0.25	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	59.74	2.65	8.58	0.37	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12.04	0.54	16.42	0.70	22.47	0.88
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.18	0.01	2.15	0.09	0.47	0.02
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>72.90</b>	<b>3.24</b>	<b>27.40</b>	<b>1.17</b>	<b>22.94</b>	<b>0.90</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>829.56</b>	<b>36.86</b>	<b>842.61</b>	<b>35.97</b>	<b>945.01</b>	<b>37.10</b>





งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	
หุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	24.45	550.00	23.48	550.00	21.59
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	386.70	17.18	386.70	16.51	386.70	15.18
ส่วนลดมูลค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	1.98	0.09	1.98	0.09	1.98	0.08
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	55.00	2.44	55.00	2.35	55.00	2.16
ยังไม่ได้จัดสรร	437.98	19.46	513.92	21.94	620.46	24.36
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,431.67	63.62	1,507.61	64.37	1,614.14	63.36
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(10.85)	(0.48)	(7.95)	(0.34)	(11.77)	(0.46)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,420.81	63.14	1,499.65	64.03	1,602.37	62.90
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,250.37	100.00	2,342.26	100.00	2,547.38	100.00

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,799.63	99.48	2,808.26	99.67	3,020.77	99.50
รายได้อื่น	14.58	0.52	9.33	0.33	15.33	0.50
รวมรายได้	2,814.21	100.00	2,817.59	100.00	3,036.10	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,095.93	74.48	2,152.16	76.39	2,305.35	75.93
ค่าใช้จ่ายในการขาย	220.86	7.85	199.55	7.08	223.54	7.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.23	4.98	146.04	5.18	155.15	5.11
รวมค่าใช้จ่าย	2,457.02	87.31	2,497.75	88.65	2,684.04	88.40
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	357.20	12.69	319.84	11.35	352.06	11.60
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	9.37	0.33	5.04	0.18	2.96	0.10
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	347.82	12.36	314.80	11.17	349.10	11.50
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	71.02	2.52	58.51	2.07	68.34	2.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	276.81	9.84	256.29	9.10	280.76	9.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	288.23	10.24	253.38	8.99	285.07	9.39
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Fully diluted)	0.50		0.46		0.52	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Weighted Average)	0.52		0.46		0.52	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	347.82	314.80	349.10
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	44.86	51.76	52.94
กลับรายการค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(6.52)	(3.12)	4.98
ค่าเผื่อมูลค่าวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	-	-	6.80
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้างเหลือ	14.34	20.86	7.20
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(1.07)	(1.12)	(4.05)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	(0.02)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.02	0.00	0.00
ประมาณการผลขาดทุนจากการถูกเวนคืนที่ดิน	0.18	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.16	2.56	2.88
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	9.37	5.03	2.96
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>411.16</b>	<b>390.75</b>	<b>422.81</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(45.10)	(49.01)	(153.39)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(27.71)	(3.40)	(108.01)
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	81.92	73.04	-
สินค้างเหลือ	37.97	(101.51)	(17.26)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.31	(1.36)	0.97
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(83.90)	269.19	(133.65)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.09)	1.97	(1.68)
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>375.57</b>	<b>579.67</b>	<b>9.59</b>
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(9.38)	(5.30)	(2.93)
จ่ายภาษีเงินได้	(59.85)	(69.98)	(60.73)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>306.34</b>	<b>504.39</b>	<b>(54.07)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนระยะสั้นลดลง	18.00	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	32.46	26.24	(0.12)
เงินสดรับจากให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	7.19
เงินสดจ่ายให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	(12.28)
เงินสดจ่ายชำระเงินมัดจำค่าที่ดิน	(3.00)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(118.80)	(43.86)	(35.50)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.66	2.00	4.46
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.32)	(4.02)	(2.65)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(73.00)</b>	<b>(19.64)</b>	<b>(38.90)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(61.61)	(189.81)	239.99
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(31.50)	(66.64)	(10.72)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(6.77)	(4.53)	(0.69)
เงินปันผลจ่าย	(110.00)	(176.00)	(176.00)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	1.00	-	0.50
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(208.88)</b>	<b>(436.98)</b>	<b>53.08</b>



(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	24.46	47.77	(39.89)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	53.34	77.79	125.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	77.80	125.56	85.67

### ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.92	1.91	1.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.96	1.01	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.37	0.64	(0.06)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้านี้การค้า (เท่า)	4.64	4.40	4.28
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	79	83	85
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.38	3.37	3.37
ระยะเวลายาวสินค้านี้เฉลี่ย (วัน)	108	108	108
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.85	3.37	3.27
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	95	108	111
Cash Cycle (วัน)	92	83	82
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.14	23.36	23.68
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.76	11.39	11.38
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	105.14	181.24	2.85
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.24	8.99	9.39
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	21.44	17.24	18.26
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	15.84	13.92	14.40
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	51.84	47.13	52.11
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.25	1.23	1.24
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.58	0.56	0.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	38.11	63.51	118.82
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	1.19	1.71	(0.24)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	63.58	68.67	62.69

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า โดยมีผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เป็นตัวกลางในการควบคุมและส่งจ่ายกระแสไฟฟ้าจากแหล่งจ่ายไฟไปยังผู้บริโภคเพื่อรองรับการใช้งานอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆ รวมทั้งระบบการบริหารจัดการพลังงานไฟฟ้า ระบบสมาร์ตคอนโทรล ระบบการควบคุมอัตโนมัติ พลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน งานด้านวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขายครบวงจร จึงมีความสำคัญต่อกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท ไม่ว่าจะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า ที่พักอาศัย อาคารพาณิชย์ อาคารสำนักงาน โรงแรม ห้างสรรพสินค้า โรงพยาบาล และระบบสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น ดังนั้นการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ปริมาณการใช้ไฟฟ้า การลงทุนในภาครัฐบาลและเอกชน รวมทั้งการเติบโตของภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งต้องเกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์และการบริการของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท แบ่งได้เป็นดังนี้ 1) ผลิตภัณฑ์จำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า 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 และโคมไฟภายใต้เครื่องหมายการค้า อลูมาร์ (Alumar) 2) ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ อุปกรณ์ไฟฟ้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า เป็นต้น 3) งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขาย นอกจากนี้ยังมีงานโครงการพิเศษ งานรื้อถอนโรงไฟฟ้า มีรายได้จากการขายเศษโลหะหรืออุปกรณ์ที่ได้จากการรื้อถอนโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกงชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ซึ่งดำเนินกิจการโดยกิจการร่วมค้า อาซิฟา ชันเทค ("กิจการร่วมค้า")

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในปี 2561 ที่ผ่านมา การขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) อยู่ที่ร้อยละ 4.1 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 โดยการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น จาก ร้อยละ 2.9 เป็น ร้อยละ 3.9 การลงทุนภาครัฐ เพิ่มขึ้น จากร้อยละ (1.2) เป็น ร้อยละ 3.3 โดยได้รับแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายของภาครัฐและเอกชน ทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนที่มีแนวโน้มขยายตัวแรงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่ดีในการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

โดยแนวโน้มในปี 2562 คาดว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้ายังคงขยายต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ตามสถานะการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยมีโครงการลงทุนจากภาครัฐและเอกชน เช่น ระบบสาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐาน โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) การขยายสนามบิน การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานรองรับเทคโนโลยีที่ใหม่ เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์ โรงแรม ห้างสรรพสินค้า ระบบ 5G รวมถึงการลงทุนในโครงการพาณิชย์ขนาดใหญ่ โรงพยาบาลรัฐและเอกชนและพลังงานทดแทนต่างๆ เป็นต้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ ให้เติบโตอย่างต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานในปี 2559 การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีการปรับตัวที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2558 เนื่องจากมีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลทำให้เกิดการใช้จ่ายในประเทศทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยบริษัท 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

ผลการดำเนินงานในปี 2560 บริษัท 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 โดยอัตรากำไรกำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัท และบริษัทย่อย ได้ให้ความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2561 เติบโตดีขึ้นจากปี 2560 โดยบริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการรวม 3,020.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 212 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือ 7.57% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตและจำหน่ายเอง ขณะที่ธุรกิจงานบริการก็ขยายตัวต่อเนื่องซึ่งเป็นไปตามแผนการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งในช่วงครึ่งหลังยังมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการขนาดใหญ่รายได้ที่เติบโตเพิ่มขึ้นส่งผล ให้บริษัท และบริษัทย่อยกำไรสุทธิ 285.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.51% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 253.39 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.99 เป็นร้อยละ 9.39 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัท ได้ดำเนินงานตามแผนโดยมุ่งเน้นในด้านของการขยายตลาดและสินค้าบริการที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักขององค์กรที่มุ่งเน้นการนำเสนอเป็นโซลูชั่นและการบริการดูแลบำรุงรักษาและบริหารด้านพลังงานอย่างครบวงจร รวมทั้งขยายตลาดด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมาร์ทคอนโทรลและระบบการควบคุมอัตโนมัติ โดยยอดขายในกลุ่มสินค้าและบริการดังกล่าวมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 รายได้

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,814.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 251.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.79% เมื่อเทียบกับรายได้รวมของปี 2558 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเพิ่มขึ้น 349.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.32 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเพิ่มขึ้น 64.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.41 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายการลงทุนในโครงการต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าบางปะกง ลดลง 94.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.88 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชะลอการขายวัสดุในกลุ่มของเหล็กและทองแดง จากผลกระทบในเรื่องของราคาตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,817.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.12 เมื่อเทียบกับรายได้รวมของปี 2559 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายลดลง 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

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 3,036.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 218.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.76 เมื่อเทียบกับรายได้รวมของปี 2560 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเพิ่มขึ้น 220.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.62 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อลดลง 35.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.20 รายได้จากงานบริการเพิ่มขึ้น 106.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.36 เนื่องจากบริษัทฯ มีงานบริการที่เป็นงานด้านวิศวกรรมโครงการเพิ่มมากขึ้น รายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าลดลง 80.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100.00 และรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 6.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.42

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขาย						
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,986.41	70.58	1,748.20	62.05	1,968.79	64.85
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	435.04	15.46	427.39	15.17	392.35	12.92
รวมรายได้จากการขาย	2,421.46	86.04	2,175.59	77.22	2,361.14	77.77
2. รายได้จากการให้บริการ	295.98	10.52	552.65	19.61	659.63	21.73
3. รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	82.19	2.92	80.01	2.84	-	-
4. รายได้อื่น	14.58	0.52	9.33	0.33	15.34	0.50
รวมรายได้	2,814.21	100.00	2,817.59	100.00	3,036.11	100.00

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2559 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.04 ร้อยละ 10.52 ร้อยละ 2.92 และร้อยละ 0.52 ต่อรายได้รวมตามลำดับ และในปี 2560 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.22 ร้อยละ 19.61 ร้อยละ 2.84 และร้อยละ 0.33 ต่อรายได้รวมตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.77 ร้อยละ 21.73 และร้อยละ 0.50 ต่อรายได้รวมตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการขยายงานด้านบริการวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2559-2561 ประกอบด้วยรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,986.41 ล้านบาทและจำนวน 435.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.03 และร้อยละ 17.97 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,748.20 ล้านบาทและจำนวน 427.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.36 และร้อยละ 19.64 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,968.79 ล้านบาทและจำนวน 392.35 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.38 และร้อยละ 16.62 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	2559		2560		2561	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย							
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ	Asefa	1,156.74	47.77	1,025.85	47.15	1,162.73	49.24
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์	Asefa	686.93	28.37	596.40	27.42	675.98	28.63
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa	142.74	5.89	125.96	5.79	130.08	5.51
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย		1,986.41	82.03	1,748.20	80.36	1,968.79	83.38
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ							
อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล	Asefa, VRT	81.92	3.38	88.22	4.05	63.66	2.70
อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า	Asefa	310.44	12.82	289.62	13.31	271.70	11.51
ชุดเคเบิล	Asefa, LTM	5.46	0.23	8.23	0.38	12.35	0.52
สายเคเบิลพิเศษ	Asefa	30.66	1.27	21.82	1.00	3.99	0.17
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa, LTM, VRT	6.57	0.27	19.51	0.90	40.65	1.72
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ		435.05	17.97	427.39	19.64	392.35	16.62
รวมรายได้จากการขาย		2,421.46	100.00	2,175.59	100.00	2,361.14	100.00



### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับลิขสิทธิ์จากผู้ผลิตต่างประเทศและผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น รางและบันไดพาดสายไฟฟ้า โคมไฟ บัสบาร์ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.03 ร้อยละ 80.36 และร้อยละ 83.38 ของรายได้จากการขายในปี 2559-2561 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้าอาซีฟา (Asefa) คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 47.77 ร้อยละ 47.15 และร้อยละ 49.24 ของรายได้จากการขายในปี 2559-2561 ตามลำดับ

ในปี 2560 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายมีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ (11.99) และในปี 2561 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.62 เนื่องจากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง และมีการรับรู้รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากงานโครงการใหญ่หลายโครงการ

### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 435.05 ล้านบาท จำนวน 427.39 ล้านบาทและจำนวน 392.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.97 ร้อยละ 19.64 และร้อยละ 16.62 ต่อรายได้จากการขาย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า ชุดโคมไฟ สายทนไฟชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 392.35 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 35.04 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ (8.20) การลดลงเนื่องจากปัจจัยการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น บริษัทจึงมีนโยบายการขายที่มีการลดปริมาณการขายสินค้าที่ทำกำไรน้อย

### รายได้จากการให้บริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งานบริการ						
บริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง	215.73	72.89	451.98	81.78	547.97	83.07
งานบริการหลังการขาย	80.24	27.11	100.67	18.22	111.66	16.93
รวมรายได้จากการบริการ	295.98	100.00	552.65	100.00	659.63	100.00

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 295.98 ล้านบาท ในปี 2559 และจำนวน 552.65 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 256.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.72 สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 659.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 106.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.36 รายได้งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง



เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินงานตามแผนงานในด้านของการขยายตลาดที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักที่มุ่งเน้นการนำเสนอที่เป็นโซลูชันและการดูแลบำรุงรักษาอย่างครบวงจร รวมทั้งการขยายตลาดด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมรรถกิริยาและระบบการควบคุมอัตโนมัติ ซึ่งมีผลทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นในกลุ่มงานบริการนี้

#### รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	82.19	100.00	80.01	100.00	-	-

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 80.01 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.65 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชะลอการขายวัสดุในกลุ่มของเหล็กและทองแดง จากผลกระทบในเรื่องของราคาตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าเกิดขึ้น เนื่องจากในระหว่างปี 2560 กิจการร่วมค้าดังกล่าว ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้หยุดดำเนินการขายชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าของกิจการร่วมค้าได้ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เพื่อขอให้สามารถดำเนินการต่อ ทั้งนี้อยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของศาล

#### รายได้อื่น

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 14.58 ล้านบาท จำนวน 9.33 ล้านบาท และจำนวน 15.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.52 ร้อยละ 0.33 และร้อยละ 0.50 ของรายได้รวม โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2561 ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน จำนวน 4.05 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าและบริการ จำนวน 3.61 ล้านบาท รายได้ค่าบริการงานโครงการ 3.30 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 0.50 ล้านบาท เป็นต้น

#### 14.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,095.93	74.48	2,152.16	76.38	2,305.35	75.93
ค่าใช้จ่ายในการขาย	220.86	7.85	199.55	7.08	224.15	7.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.23	4.98	146.04	5.18	155.49	5.12
ต้นทุนทางการเงิน	9.37	0.33	5.04	0.18	2.96	0.10
รวมค่าใช้จ่าย	2,466.39	87.64	2,502.79	88.83	2,687.96	88.53
รายได้รวม	2,814.21	100.00	2,817.59	100.00	3,036.11	100.00

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบ ด้วยต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2559-2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่าย

จำนวน 2,466.39 ล้านบาทจำนวน 2,502.79 ล้านบาท และจำนวน 2,687.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.64 ร้อยละ 88.83 และร้อยละ 88.53 ของรายได้รวม

### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,469.38	26.03	1,315.91	24.73	1,483.36	24.66
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	323.47	25.65	324.66	24.04	287.53	26.71
ต้นทุนบริการ	220.49	25.50	438.07	20.73	534.46	18.98
ต้นทุนการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	82.59	(0.48)	73.52	8.12	-	-
<b>ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ</b>	<b>2,095.93</b>	<b>25.14</b>	<b>2,152.16</b>	<b>23.36</b>	<b>2,305.35</b>	<b>23.68</b>

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการจำนวน 2,095.93 ล้านบาทและจำนวน 2,152.16 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.48 และ 76.38 ของรายได้รวม ต้นทุนขายและบริการในปี 2560 เพิ่มขึ้น 56.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.68 เมื่อเทียบกับปี 2559 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายผันแปรไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2561 ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการมีจำนวน 2,305.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 153.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.12 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.93 ของรายได้รวม โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 703.70 ล้านบาทและจำนวน 656.10 ล้านบาท ลดลง 47.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 6.76 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 23.36% ลดลง 1.78% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลักษณะงานของบริษัทเป็นงานโครงการอาจมีความไม่แน่นอนบ้างในการรับงาน ราคาวัตถุดิบบางชนิดเพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นกำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนักจึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นมีจำนวน 715.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.04 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.68 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.32 ซึ่งใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น มีผลทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 220.86 ล้านบาทและจำนวน 199.55 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.85 และร้อยละ 7.08 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายในปี

2560 ลดลง 21.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.65 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการส่งเสริมการขายที่ลดลง จากการที่บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีประสิทธิภาพที่ดีและสอดคล้องกับยอดขายของบริษัทฯ

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 223.54 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 23.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.02 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานขายจำนวน 11.84 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายจำนวน 11.33 ล้านบาท เนื่องจากการกระตุ้นกิจกรรมทางการตลาด และสร้างพันธมิตรใหม่เพื่อรองรับการขายธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 140.23 ล้านบาทและจำนวน 146.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.98 และร้อยละ 5.18 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2560 เพิ่มขึ้น 5.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลกระทบจากสภาวะอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวทำให้อัตราการหมุนของสินค้าได้ช้าลง

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 155.15 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.11 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 9.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.23 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหารส่วนใหญ่จะเป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.98 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้ขาดสภาพคล่อง และการตั้งสำรองค่าเผื่อวัสดุจากการรีดถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 6.80 ล้านบาท

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 9.37 ล้านบาทและจำนวน 5.04 ล้านบาท โดยลดลง 4.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจึงได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินได้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 2.96 ล้านบาท ลดลง 2.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.16 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจึงได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินได้เพิ่มขึ้น

#### **14.2.3 กำไรสุทธิ**

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 288.23 ล้านบาทและจำนวน 253.38 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.24 และร้อยละ 8.99 โดยกำไรสุทธิของปี 2560 ลดลง 34.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.09 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2560 ภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ยังคงชะลอตัว สภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ราคาวัตถุดิบในบางกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย โดยอัตรากำไรจากการผลิตของบริษัทฯ ยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดีบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ให้ความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 285.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.51 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.39 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2561 ภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สภาพตลาดยังคงมีการแข่งขันด้านราคา บริษัทมีการควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น การดำเนินงานตามแผนงานในด้านของการขยายตลาดที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักที่มุ่งเน้นการนำเสนอที่เป็นโซลูชันและการดูแลบำรุงรักษาอย่างครบวงจร รวมทั้งการขยายตลาดด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสารภักดิ์และระบบการควบคุมอัตโนมัติซึ่งจะได้เห็นผลบ้างจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าและบริการนี้

### 14.3 ฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,455.47	1,560.15	1,775.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	794.90	782.11	772.37
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,250.37</b>	<b>2,342.26</b>	<b>2,547.38</b>
หนี้สิน	829.56	842.61	945.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,420.81	1,499.65	1,602.37
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,250.37</b>	<b>2,342.26</b>	<b>2,547.38</b>

#### 14.3.1 สินทรัพย์

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,250.37 ล้านบาท จำนวน 2,342.26 ล้านบาท และจำนวน 2,547.38 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (0.33) ร้อยละ 4.08 และร้อยละ 8.75 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### ลูกหนี้การค้า

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 559.34 ล้านบาท จำนวน 584.90 ล้านบาท และจำนวน 761.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.85 ร้อยละ 24.97 และร้อยละ 29.87 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้ระยะเวลาการแก้ลูกค้าประมาณ 30-90 วัน โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 79 วันในปี 2559 เท่ากับ 83 วันในปี 2560 และ 85 วันในปี 2561

ระยะเวลาดังชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้า</b>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	367.20	65.64	395.97	67.70	494.55	64.98
ค้างชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	139.62	24.96	122.92	21.02	190.24	25.00
เกิน 3 เดือนไม่เกิน 6 เดือน	1.96	0.35	7.80	1.33	8.63	1.13
เกิน 6 เดือนไม่เกิน 12 เดือน	2.87	0.51	3.04	0.52	20.99	2.76
เกิน 12 เดือน	47.69	8.54	55.17	9.43	46.68	6.13
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>559.34</b>	<b>100.00</b>	<b>584.90</b>	<b>100.00</b>	<b>761.09</b>	<b>100.00</b>
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(48.56)		(45.43)		(44.36)	
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>510.78</b>		<b>539.47</b>		<b>716.73</b>	

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในปี 2559-2561 จำนวนร้อยละ 65.65 ร้อยละ 67.70 และร้อยละ 64.98 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 24.96 ร้อยละ 21.02 และร้อยละ 25.00 ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 47.69 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 55.17 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้กลุ่มบริษัท สหฟาร์มโดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการฟ้องชำระคืนให้กับบริษัท ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองเต็มจำนวนเรียบร้อยแล้ว

ณ สิ้นปี 2561 สัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลงจากร้อยละ 67.70 เป็นร้อยละ 64.98 และสัดส่วนลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนลดลงจากร้อยละ 11.28 เป็นร้อยละ 10.02 โดยมีมูลค่าลูกหนี้เพิ่มขึ้น 10.29 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ารายหนึ่งมีปัญหาทางการเงิน และลูกค้าที่เป็นงานโครงการรายหนึ่งซึ่งเป็นหน่วยงานราชการอยู่ในขั้นตอนการดำเนินการขออนุมัติการชำระเงิน

สำหรับนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากอายุของลูกหนี้ที่คงค้าง โดยลูกหนี้ที่มีอายุคงค้างมากกว่า 180 วันจะตั้งสำรองที่อัตราร้อยละ 100.00 สำหรับลูกหนี้ที่สามารถระบุได้ว่าไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้อย่างแน่นอนหรือเป็นรายการเช็คที่ถูกปฏิเสธการจ่ายเงินจากธนาคาร บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.00

### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้ำสำเร็จรูป	31.91	5.04	48.94	6.66	46.96	6.24
งานระหว่างทำ	105.35	16.64	78.18	10.64	114.90	15.28
วัตถุดิบ	452.88	71.52	565.91	77.03	537.28	71.45
วัสดุสิ้นเปลือง	34.40	5.43	34.69	4.72	41.97	5.58
งานระหว่างติดตั้ง	7.78	1.23	5.02	0.68	6.16	0.82
สินค้ำระหว่างทาง	0.92	0.14	2.01	0.27	4.74	0.63
<b>รวมสินค้ำคงเหลือ</b>	<b>633.24</b>	<b>100.00</b>	<b>734.75</b>	<b>100.00</b>	<b>752.01</b>	<b>100.00</b>
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือลดลง	(35.08)		(55.94)		(63.14)	
<b>สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>598.16</b>		<b>678.81</b>		<b>688.87</b>	

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2559-2561 จำนวน 598.16 ล้านบาท จำนวน 678.81 ล้านบาท และจำนวน 688.87 ล้านบาทตามลำดับ สินค้ำคงเหลือหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ วัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้ำสำเร็จรูป

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 734.75 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.03 ต่อสินค้ำคงเหลือรวม โดยวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 752.01 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.45 ต่อสินค้ำคงเหลือรวม วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด

สินค้ำคงเหลือสุทธิในปี 2561 มีจำนวน 688.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.48 เมื่อเทียบกับปี 2560 การเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเตรียมวัตถุดิบและอุปกรณ์เพื่อรองรับงานตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

### วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

สินค้ำคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2559	ณ 31 ธ.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	143.16	70.12	70.12
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือลดลง	(11.66)	(11.66)	(18.46)
<b>วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า- สุทธิ</b>	<b>131.50</b>	<b>58.46</b>	<b>51.66</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2559-2561 จำนวน 131.50 ล้านบาท จำนวน 58.46 ล้านบาท และจำนวน 51.66 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งมีการขายวัสดุดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าคงเหลือสุทธิจำนวน 5 1.66 ล้านบาท ลดลง 6.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.63 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2560 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะใช้การประมาณการตามช่วงอายุของสินค้าโดยกำหนดจากประสบการณ์ในอดีตของฝ่ายบริหารและคำรับรองอายุผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสินค้าคงเหลือ	อายุสินค้าคงเหลือ	อัตราการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ (ร้อยละ)
วัตถุดิบ	ระหว่าง 366-730 วัน	15.00
วัตถุดิบ	ระหว่าง 731-1,095 วัน	35.00
วัตถุดิบ	ระหว่าง 1,096-1,825 วัน	55.00
วัตถุดิบ	มากกว่า 1,825 วัน	75.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	ระหว่าง 181 – 365 วัน	50.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	มากกว่า 365 วัน	100.00

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 668.02 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 677.73 ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 655.11 ล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 29.68 ร้อยละ 28.94 และร้อยละ 25.72 ตามลำดับ

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

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 677.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 655.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 22.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.34 เมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากมีการลงทุนในส่วนสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงจากปี 2560

#### 14.4 สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559-2560 จำนวน 306.34 ล้านบาท และจำนวน 504.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่การจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าที่ลดลงจากปี 2561

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2559 – 2560 มีจำนวน (73.00) ล้านบาท และจำนวน (19.64) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการลงทุนทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น จำนวน 43.86 ล้านบาท ได้แก่ การลงทุนซื้อที่ดิน การก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559-2560 จำนวน (208.88) ล้านบาทและจำนวน (436.98) ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 256.45 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 176.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน (54.07) ล้านบาท ลดลงจำนวน 558.46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 ในส่วนของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (38.90) ล้านบาท ซึ่งใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการลงทุนจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นจำนวน 12.28 ล้านบาท และเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 239.99 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 176.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 53.08 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	306.34	504.39	(54.07)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(73.00)	(19.64)	(38.90)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(208.88)	(436.98)	53.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	24.46	47.77	(39.89)

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559-2561 เท่ากับ 1.92 เท่า 1.91 เท่า และ 1.93 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.96 เท่า 1.01 เท่า และ 1.12 เท่าตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ แต่อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วแตกต่างกันค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่ค่อนข้างสูง คิดเป็นร้อยละ 50.13 ร้อยละ 47.26 และร้อยละ 41.72 ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ 92 วันในปี 2559 เท่ากับ 83 วันในปี 2560 โดยในปี 2561 เท่ากับ 82 วัน สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2560 ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจ่ายชำระหนี้ที่ช้าลงจากปี 2559



สำหรับปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้ 85 วัน ระยะเวลาในการขายสินค้า 108 วัน ระยะเวลาชำระหนี้ 111 วัน และ Cash Cycle 82 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการควบคุมและบริหาร Cash Cycle ได้ดี

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.92	1.91	1.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.96	1.01	1.12
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	79	83	85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	108	108	108
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	95	108	111
Cash Cycle (วัน)	92	83	82

## 14.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินจำนวน 829.56 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 842.61 ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 945.01 ล้านบาทในปี 2561 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 91.21 ในปี 2559 ร้อยละ 96.75 ในปี 2560 และร้อยละ 97.57 ในปี 2561 โดยหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.49 และร้อยละ 22.88 ของยอดหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2559 และหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 92.16 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560

สำหรับปี 2561 หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.20 และร้อยละ 25.39 ของยอดหนี้สินรวม

สัดส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 72.90 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งมีแนวโน้มลดลง สาเหตุที่ลดลงเนื่องจาก บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมลดลงจากร้อยละ 9.11 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 7.20 ในปี 2559

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

ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ลดลง 4.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2560 การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,420.81 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 1,499.65 ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 1,602.37 ล้านบาทในปี 2561

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.54 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของปี 2560 จำนวน 254.84 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผล จำนวน 176.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เพิ่มขึ้น 102.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.85 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากในปี 2561 มีกำไรจากการดำเนินงานระหว่างงวด 278.22 ล้านบาท และจ่ายปันผล 176.00 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.58 เท่า ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 0.56 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และเท่ากับ 0.59 เท่า ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2560

### **14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

#### **การลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง**

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

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ยังคงเหลือวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ที่รอดำเนินการขายอีกจำนวน 51.66 ล้านบาท และมีลูกหนี้ที่บริษัทฯ ให้กิจการร่วมค้า อาซิฟา ชันเทค ซึ่งเป็นบริษัทย่อยกู้ยืมยังไม่ได้ชำระอีกจำนวน 59.46 ล้านบาท ทั้งนี้กิจการร่วมค้าดังกล่าว ได้หยุดดำเนินกิจการชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าของกิจการร่วมค้าได้ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดตามคดีล้มละลายเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เพื่อขอบริหารจัดการกิจการร่วมค้าต่อไป แต่เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ได้ยื่นคัดค้านต่อศาลล้มละลายกลางเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2561 ผู้บริหารและที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ เห็นว่าท้ายที่สุดแล้วบริษัทฯ และเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์จะได้ดำเนินการร่วมกันในการชำระบัญชีกิจการร่วมค้า หากไม่สามารถตกลงกันได้ก็จะยื่นคำร้องขอคัดค้านการนำสินทรัพย์ของกิจการร่วมค้า เข้ากองทรัพย์สินส่วนกลางของผู้ร่วมค้า