



## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

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

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

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

(ค) งบการเงินปี 2562 ตรวจสอบโดยนายอิทธิพงศ์ อิทธิพงศ์สกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3500 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2562	2561	2560	2562	2561	2560
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นสามัญ</b>						
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.82	2.91	2.72	2.81	2.89	2.72
กำไรต่อหุ้น (บาท) *	0.26	0.52	0.46	0.25	0.49	0.44
<b>ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,551.08	3,020.77	2,808.26	2,488.28	2,931.24	2,650.10
รายได้รวม	2,562.14	3,036.10	2,817.59	2,503.72	2,947.93	2,666.17
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่)	143.61	285.07	253.38	138.29	271.09	241.04
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับงบดุล (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,348.56	1,775.01	1,560.16	1,295.82	1,731.09	1,539.83
สินทรัพย์รวม	2,141.43	2,547.38	2,342.26	2,105.80	2,520.15	2,337.72
หนี้สินหมุนเวียน	552.02	922.07	815.21	526.33	906.94	814.30
หนี้สินรวม	587.84	945.01	842.61	561.35	929.52	839.64
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น(บริษัทใหญ่)	1,573.26	1,614.14	1,507.61	1,544.45	1,590.63	1,498.08
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>						
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	9.01	18.26	17.24	8.82	17.55	16.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	28.45	52.11	47.13	27.60	49.63	44.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	7.34	14.40	13.92	7.37	14.05	13.16
กำไรขั้นต้น (%)	20.86	23.68	23.36	21.10	24.14	24.15
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.61	9.39	8.99	5.52	9.20	9.04
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	2.44	1.93	1.91	2.46	1.91	1.89
อัตราส่วนสภาพคล่องต่อหนี้สิน (เท่า)	1.40	1.12	1.01	1.29	1.07	0.93
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.37	0.59	0.56	0.36	0.58	0.56

หมายเหตุ:

\*ในปี 2562 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2561 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

ในปี 2560 ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 550,000,000 หุ้น

### 13.3 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13.3.1 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	92.10	3.94	43.68	1.73	57.10	2.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	627.86	26.86	772.59	30.66	552.72	26.25
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	34.07	1.46	151.39	6.01	67.19	3.19
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	106.99	4.58	69.46	2.76	85.89	4.08
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	5.10	0.20	3.51	0.17
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	678.81	29.03	688.87	27.53	529.41	25.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,539.83	65.87	1,731.09	68.69	1,295.82	61.54
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	68.32	2.92	68.44	2.72	68.57	3.26
เงินประกันผลงาน	5.01	0.21	15.24	0.60	9.56	0.45
เงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	16.85	0.72	17.35	0.69	17.35	0.82
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	1.87	0.08	1.66	0.07	18.64	0.89
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	677.28	28.98	654.98	25.99	657.70	31.23
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	8.31	0.36	8.02	0.32	6.45	0.31
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	18.31	0.78	22.39	0.89	30.88	1.47
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.94	0.08	0.98	0.04	0.83	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	797.89	34.13	789.06	31.31	809.98	38.46
รวมสินทรัพย์	2,337.72	100.00	2,520.15	100.00	2,105.80	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.01	0.00	240.00	9.52	15.48	0.74
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	776.38	33.22	620.10	24.61	504.13	23.94
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.69	0.03	0.25	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.72	0.46	8.58	0.34	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	26.50	1.13	38.01	1.51	6.72	0.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	814.30	34.83	906.84	35.99	526.33	24.99
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	0.25	0.01	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	8.58	0.37	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.42	0.70	22.47	0.89	34.91	1.66
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.09	0.00	0.11	0.00	0.11	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	25.34	1.08	22.58	0.90	35.02	1.66
รวมหนี้สิน	839.64	35.92	929.52	36.88	561.35	26.66



งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	23.53	550.00	21.82	550.00	26.12
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	386.70	16.54	386.70	15.34	386.70	18.36
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	55.00	2.35	55.00	2.18	55.00	2.61
ยังไม่ได้จัดสรร	506.38	21.66	598.93	23.77	552.75	26.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,498.08	64.08	1,590.63	63.12	1,544.45	73.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,337.72	100.00	2,520.15	100.00	2,105.80	100.00

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,650.09	99.40	2,931.24	99.43	2,488.28	99.38
รายได้อื่น	16.07	0.60	16.69	0.57	15.44	0.62
รวมรายได้	2,666.16	100.00	2,947.93	100.00	2,503.72	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,010.22	75.40	2,223.63	75.43	1,963.36	78.42
ค่าใช้จ่ายในการขาย	199.50	7.48	223.54	7.58	208.36	8.32
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	153.72	5.77	159.59	5.41	161.58	6.45
รวมค่าใช้จ่าย	2,363.44	88.65	2,606.76	88.43	2,333.30	93.19
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	302.72	11.35	341.17	11.57	170.42	6.81
ต้นทุนทางการเงิน	5.03	0.19	2.96	0.10	1.58	0.06
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	297.69	11.16	338.21	11.47	168.84	6.74
ภาษีเงินได้	56.65	2.12	67.12	2.28	30.55	1.22
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	241.04	9.04	271.09	9.20	138.29	5.52
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.44		0.49		0.25	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.44		0.49		0.25	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	297.69	338.21	168.84
<b>รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	51.40	52.62	50.26
กลับรายการค่าเผื่อนี่สงสัยจะสูญ	(2.35)	5.32	12.22
ค่าเผื่อนี่สงสัยจะสูญให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	8.51	12.53	7.57
(กลับรายการ)ค่าเผื่อนี้ค่าสินค้านี้คงเหลือ	20.86	7.20	14.07
กำไร ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(1.12)	(4.05)	(0.61)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	(0.02)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.57	2.88	8.83
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	5.03	2.96	1.58
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>382.57</b>	<b>417.67</b>	<b>262.76</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(41.36)	(160.28)	200.92
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	22.68	(117.33)	84.21
สินค้านี้คงเหลือ	(101.51)	(17.26)	145.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.36)	0.97	0.14
<b>การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	271.40	(148.41)	(115.67)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.09)	0.02	-
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>532.33</b>	<b>(24.62)</b>	<b>577.75</b>
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(0.12)
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(5.30)	(2.93)	(1.63)
จ่ายภาษีเงินได้	(68.97)	(59.05)	(69.58)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>458.06</b>	<b>(86.60)</b>	<b>506.42</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่คิดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	26.23	(0.12)	(0.12)
เงินสดรับจากให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	92.00	55.00	5.00
เงินสดจ่ายให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(55.00)	(30.00)	(29.00)
เงินสดรับจากให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	7.19	1.59
เงินสดจ่ายให้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	(12.28)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(0.50)	-
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(4.79)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(43.86)	(35.50)	(50.32)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.00	4.46	0.91
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.02)	(2.65)	(1.42)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>17.35</b>	<b>(14.40)</b>	<b>(78.15)</b>



(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(189.81)	239.99	(224.52)
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(66.64)	(10.72)	(8.58)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(4.53)	(0.69)	(0.25)
เงินปันผลจ่าย	(176.00)	(176.00)	(181.50)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(436.98)</b>	<b>52.58</b>	<b>(414.85)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>38.44</b>	<b>(48.42)</b>	<b>13.42</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>53.66</b>	<b>92.10</b>	<b>43.68</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>92.10</b>	<b>43.68</b>	<b>57.10</b>

### ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.89	1.91	2.46
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	1.07	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.58	(0.10)	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.38	4.19	3.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	87	97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.15	3.25	3.22
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	116	112	113
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.15	3.18	3.49
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	116	114	104
Cash Cycle (วัน)	83	85	106
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.15	24.14	21.10
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.42	11.07	6.23
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	175.85	(7.59)	372.80
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.04	9.20	5.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	16.44	17.55	8.82
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	13.16	14.05	7.37
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	44.04	49.63	27.60
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.16	1.21	1.08
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.56	0.58	0.36
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	60.11	115.14	107.96
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	1.55	(0.38)	2.05
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	73.02	64.92	131.24



## 13.3.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	125.56	5.36	85.67	3.36	104.09	4.86
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	637.17	27.20	775.54	30.44	564.16	26.35
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	60.15	2.57	168.17	6.60	107.01	5.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	5.10	0.20	3.51	0.16
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า-สุทธิ	58.46	2.50	51.66	2.03	40.38	1.89
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	678.81	28.98	688.87	27.04	529.41	24.72
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,560.16	66.61	1,775.01	69.68	1,348.56	62.97
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	68.32	2.92	68.44	2.69	68.57	3.20
เงินประกันผลงาน	5.01	0.21	15.24	0.60	9.56	0.45
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	1.87	0.08	1.66	0.07	18.64	0.87
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	677.73	28.94	655.11	25.72	657.46	30.70
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	8.31	0.35	8.02	0.31	6.45	0.30
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	18.92	0.81	22.92	0.90	31.36	1.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.95	0.08	0.98	0.04	0.83	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	782.11	33.39	772.37	30.32	792.87	37.03
รวมสินทรัพย์	2,342.26	100.00	2,547.38	100.00	2,141.43	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.01	0.00	240.00	9.42	15.48	0.72
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	776.58	33.15	635.05	24.93	529.43	24.72
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.69	0.03	0.25	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.72	0.46	8.58	0.34	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	27.21	1.16	38.19	1.50	7.11	0.33
รวมหนี้สินหมุนเวียน	815.21	34.80	922.07	36.20	552.02	25.78
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	0.25	0.01	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	8.58	0.37	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	16.42	0.70	22.47	0.88	34.91	1.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.15	0.09	0.47	0.02	0.91	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	27.40	1.17	22.94	0.90	35.82	1.67
รวมหนี้สิน	842.61	35.97	945.01	37.10	587.84	27.45





งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00		550.00		550.00	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 550,000.000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	550.00	23.48	550.00	21.59	550.00	25.68
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	386.70	16.51	386.70	15.18	386.70	18.06
ส่วนลดมูลค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	1.98	0.09	1.98	0.08	1.98	0.09
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	55.00	2.35	55.00	2.16	55.00	2.57
ยังไม่ได้จัดสรร	513.92	21.94	620.46	24.36	579.58	27.07
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,507.61</b>	<b>64.37</b>	<b>1,614.14</b>	<b>63.36</b>	<b>1,573.26</b>	<b>73.47</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7.95)	(0.34)	(11.77)	(0.46)	(19.67)	(0.92)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,499.65</b>	<b>64.03</b>	<b>1,602.37</b>	<b>62.90</b>	<b>1,553.59</b>	<b>72.55</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,342.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,547.38</b>	<b>100.00</b>	<b>2,141.43</b>	<b>100.00</b>

### งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,808.26	99.67	3,020.77	99.50	2,551.08	99.57
รายได้อื่น	9.33	0.33	15.33	0.50	11.06	0.43
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,817.59</b>	<b>100.00</b>	<b>3,036.10</b>	<b>100.00</b>	<b>2,562.14</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,152.16	76.39	2,305.35	75.93	2,018.96	78.80
ค่าใช้จ่ายในการขาย	199.55	7.08	223.54	7.36	208.36	8.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	146.04	5.18	155.15	5.11	162.79	6.35
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,497.75</b>	<b>88.65</b>	<b>2,684.04</b>	<b>88.40</b>	<b>2,390.11</b>	<b>93.29</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>319.84</b>	<b>11.35</b>	<b>352.06</b>	<b>11.60</b>	<b>172.03</b>	<b>6.71</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	5.04	0.18	2.96	0.10	1.58	0.06
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>314.80</b>	<b>11.17</b>	<b>349.10</b>	<b>11.50</b>	<b>170.45</b>	<b>6.65</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	58.51	2.07	68.34	2.25	31.74	1.24
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>256.29</b>	<b>9.10</b>	<b>280.76</b>	<b>9.25</b>	<b>138.71</b>	<b>5.41</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>253.38</b>	<b>8.99</b>	<b>285.07</b>	<b>9.39</b>	<b>143.61</b>	<b>5.61</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Fully diluted)	0.46		0.52		0.26	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น(บาท) (Weighted Average)	0.46		0.52		0.26	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	314.80	349.10	170.45
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	51.76	52.94	50.63
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3.12)	4.98	11.96
ค่าเผื่อมูลค่าวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	-	6.80	7.63
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ	20.86	7.20	14.07
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(1.12)	(4.05)	(0.61)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	(0.02)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.56	2.88	8.83
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	5.03	2.96	1.58
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>390.75</b>	<b>422.81</b>	<b>264.54</b>
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(49.01)	(153.39)	192.69
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	(3.40)	(108.01)	61.15
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	73.04	-	3.65
สินค้าคงเหลือ	(101.51)	(17.26)	145.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.36)	0.97	0.14
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	269.19	(133.65)	(105.31)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.97	(1.68)	0.43
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>579.67</b>	<b>9.59</b>	<b>562.68</b>
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(0.12)
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(5.30)	(2.93)	(1.63)
จ่ายภาษีเงินได้	(69.98)	(60.73)	(70.51)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>504.39</b>	<b>(54.07)</b>	<b>490.42</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	26.24	(0.12)	(0.12)
เงินสดรับจากให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	7.19	1.59
เงินสดจ่ายให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	(12.28)	-
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(4.79)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(43.86)	(35.50)	(50.32)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.00	4.46	0.91
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.02)	(2.65)	(1.42)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(19.64)</b>	<b>(38.90)</b>	<b>(54.15)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	(189.81)	239.99	(224.52)
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(66.64)	(10.72)	(8.58)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(4.53)	(0.69)	(0.25)



(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
เงินปันผลจ่าย	(176.00)	(176.00)	(181.50)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	0.50	(3.00)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(436.98)</b>	<b>53.08</b>	<b>(417.85)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>47.77</b>	<b>(39.89)</b>	<b>18.42</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>77.79</b>	<b>125.56</b>	<b>85.67</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>125.56</b>	<b>85.67</b>	<b>104.09</b>

### ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.91	1.93	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.01	1.12	1.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.64	(0.06)	0.67
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.40	4.28	3.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	85	96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.37	3.37	3.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	108	108	110
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.37	3.27	3.47
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	108	111	105
Cash Cycle (วัน)	83	82	101
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.36	23.68	20.86
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.39	11.38	5.92
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	181.24	2.85	349.56
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.99	9.39	5.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	17.24	18.26	9.01
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	13.92	14.40	7.34
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%)	47.13	52.11	28.45
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.23	1.24	1.09
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.56	0.59	0.37
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	63.51	118.82	108.98
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	1.71	(0.24)	1.99
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	68.67	62.69	130.85

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การดำเนินธุรกิจของบริษัทจะเกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า โดยมีผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เป็นตัวกลางในการควบคุมและส่งจ่ายกระแสไฟฟ้าจากแหล่งจ่ายไฟไปยังผู้บริโภคเพื่อรองรับการใช้งานอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆ รวมทั้งระบบการบริหารจัดการพลังงานไฟฟ้า ระบบสมาร์ตคอนโทรล ระบบการควบคุมอัตโนมัติ พลังงานทดแทน และการอนุรักษ์พลังงาน งานด้านวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขายครบวงจร จึงมีความสำคัญต่อกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท ไม่ว่าจะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า ที่พักอาศัย อาคารพาณิชย์ อาคารสำนักงาน โทรคมนาคมสื่อสาร โรงพยาบาล และระบบสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น ดังนั้นการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ปริมาณการใช้ไฟฟ้า การลงทุนในภาครัฐบาลและเอกชน รวมทั้งการเติบโตของภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งต้องเกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์และการบริการของบริษัท

กลุ่มบริษัทดำเนินกิจการแบ่งเป็นธุรกิจ ดังนี้คือ 1) ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า ที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "Asefa" ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนการออกแบบ และอุปกรณ์ภายในได้ตามความต้องการของลูกค้า และสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์จาก Schneider Electric Industries S.A. และ Socomec S.A. ซึ่งเป็นสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ผ่านการทดสอบเฉพาะแบบ (Type-Tested Switchboard) ซึ่งจะผลิตตามแบบและใช้อุปกรณ์ตามที่บริษัทผู้ให้ลิขสิทธิ์กำหนด นอกจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถผลิตและจำหน่ายรางและบันไดพาดสายไฟฟ้า (Metal Trunking) ซึ่งรองรับการเดินสายไฟในระบบอาคาร และโครงการขนาดใหญ่ และโคมไฟฟ้าภายใต้เครื่องหมายการค้า อลูมาร์ (Alumar) 2) ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่ออุปกรณ์ไฟฟ้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า เป็นต้น 3) งานบริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องและงานบริการหลังการขาย นอกจากนี้ยังมีงานโครงการพิเศษ งานรื้อถอนโรงไฟฟ้า มีรายได้จากการขายเศษโลหะหรืออุปกรณ์ที่ได้จากการรื้อถอนโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกงชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ซึ่งดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า อาซิฟา ชันเทค ("กิจการร่วมค้า")

ผลการดำเนินงานในปี 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 เป็น ร้อยละ 8.99 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2560 ภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังคงชะลอ สภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงมากขึ้น ราคาวัตถุดิบในบางกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทยังไม่สูงนัก ส่งผลต่อต้นทุนคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯและบริษัทย่อย ได้ให้ความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานในปี 2561 เติบโตดีขึ้นจากปี 2560 โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 3,036.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 218.51 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือ 7.75% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตและจำหน่ายเอง ขณะที่ธุรกิจงานบริการก็ขยายตัวต่อเนื่องซึ่งเป็นไปตามแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมทั้งในช่วงครึ่งหลังยังมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการขนาดใหญ่ รายได้ที่เกิดขึ้นส่งผลให้

บริษัทและบริษัทย่อยกำไรสุทธิ 285.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.51% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 253.38 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.99 เป็น ร้อยละ 9.39 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินงานตามแผนโดยมุ่งเน้นในด้านของการขยายตลาดและสินค้าบริการที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักขององค์กรที่มุ่งเน้นการนำเสนอเป็นโซลูชันและการบริการดูแลบำรุงรักษาและบริหารด้านพลังงานอย่างครบวงจร รวมทั้งขยายตลาดด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมาร์ทคอนโทรลและระบบการควบคุมอัตโนมัติ โดยยอดขายในกลุ่มสินค้าและบริการดังกล่าวมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 2,562.14 ล้านบาท ลดลง 473.96 ล้านบาท หรือ 15.61% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยลดลงจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายจำนวน 415.62 ล้านบาทและรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ 68.39 ล้านบาท เนื่องจากสภาพตลาดที่ชะลอตัวการลงทุนของลูกค้าบางกลุ่ม สำหรับรายได้จากกลุ่มงานบริการเพิ่มขึ้น 14.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.17 เนื่องจากการขยายงานด้านงานบริการวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องและการร่วมลงทุนกับคู่ค้าและพันธมิตรใหม่ๆ ที่เป็นธุรกิจด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมาร์ทกริดและระบบการควบคุมอัตโนมัติ ซึ่งมีการเติบโตและแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 143.61 ล้านบาท ลดลง 141.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.62 โดยมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 9.39 เป็น ร้อยละ 5.61 เนื่องจากการลดลงของกำไรขั้นต้นร้อยละ 2.82 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

การลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและสภาพตลาดในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องชะลอตัวจากปีก่อน โดยเอกชนมีการชะลอการลงทุน รวมทั้งสภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคาที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลต่อยอดขายและกำไรของบริษัทลดลง โดยต้นทุนการผลิตที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้นในกลุ่มของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้เพิ่มความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและสำหรับต้นทุนทางการเงินซึ่งลดลงจากปีก่อนอย่างต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในปี 2563 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.5 – 2.5 ชะลอตัวลงจากปี 2562 ตามข้อจำกัด ที่เกิดจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ปัญหาภัยแล้ง และความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายรัฐบาล แต่ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก คือ (1) การปรับตัวดีขึ้นอย่างช้า ๆ ของเศรษฐกิจและการค้าโลกตามการลดลงของแรงกดดัน จากมาตรการกีดกันทางการค้า (2) การขยายตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐ (3) แรงขับเคลื่อนจากมาตรการภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนและขับเคลื่อนการขยายตัวของเศรษฐกิจในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ โดยจะเป็นปัจจัยบวกและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 รายได้

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>1. รายได้จากการขาย</b>						
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,748.20	62.05	1,968.79	64.85	1,553.16	60.62
- ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	427.39	15.17	392.35	12.92	323.96	12.65
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>2,175.59</b>	<b>77.22</b>	<b>2,361.14</b>	<b>77.77</b>	<b>1,877.12</b>	<b>73.27</b>
<b>2. รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>552.65</b>	<b>19.61</b>	<b>659.63</b>	<b>21.73</b>	<b>670.80</b>	<b>26.18</b>
<b>3. รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า</b>	<b>80.01</b>	<b>2.84</b>	-	-	<b>3.16</b>	<b>0.12</b>
<b>4. รายได้อื่น</b>	<b>9.33</b>	<b>0.33</b>	<b>15.33</b>	<b>0.50</b>	<b>11.06</b>	<b>0.43</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,817.59</b>	<b>100.00</b>	<b>3,036.10</b>	<b>100.00</b>	<b>2,562.14</b>	<b>100.00</b>

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2560 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.22 ร้อยละ 19.61 ร้อยละ 2.84 และร้อยละ 0.33 ต่อรายได้รวมตามลำดับ และในปี 2561 ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.77 ร้อยละ 21.73 และร้อยละ 0.50 ต่อรายได้รวมตามลำดับ

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าและรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.27 ร้อยละ 26.18 ร้อยละ 0.12 และร้อยละ 0.43 ต่อรายได้รวม

#### รายได้จากการขาย

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	2560		2561		2562	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย</b>							
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ	Asefa	1,025.85	47.15	1,162.73	49.24	892.12	47.53
สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์	Asefa	596.40	27.42	675.98	28.63	532.36	28.36
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa	125.96	5.79	130.08	5.51	128.68	6.85
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย</b>		<b>1,748.20</b>	<b>80.36</b>	<b>1,968.79</b>	<b>83.38</b>	<b>1,553.16</b>	<b>82.74</b>
<b>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</b>							
อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล	Asefa	88.22	4.05	63.66	2.70	68.25	3.64
อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า	Asefa	289.62	13.31	271.70	11.51	201.86	10.75
ชุดโคมไฟ	Asefa	8.23	0.38	12.35	0.52	22.07	1.18
สายทนไฟชนิดพิเศษ	Asefa	21.82	1.00	3.99	0.17	0.17	0.01
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	Asefa	19.51	0.90	40.65	1.72	36.61	1.68
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</b>		<b>427.39</b>	<b>19.64</b>	<b>392.35</b>	<b>16.62</b>	<b>323.96</b>	<b>17.26</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>2,175.59</b>	<b>100.00</b>	<b>2,361.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,877.12</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2560 - 2562 ประกอบด้วยรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,748.20 ล้านบาทและจำนวน 427.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.36 และร้อยละ 19.64 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,968.79 ล้านบาทและจำนวน 392.35 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.38 และร้อยละ 16.62 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายและรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 1,553.16 ล้านบาทและจำนวน 323.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.74 และร้อยละ 17.26 ต่อรายได้จากการขายตามลำดับ

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ สวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ได้รับลิขสิทธิ์จากผู้ผลิตต่างประเทศและผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น รางและบันไดพาดสายไฟฟ้า โคมไฟ บัสบาร์ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.36 ร้อยละ 83.38 และร้อยละ 82.74 ของรายได้จากการขายในปี 2560 - 2562 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าที่ออกแบบและพัฒนาโดยบริษัทฯ ภายใต้อุปกรณ์การค้ำอาเซฟา (Asefa) คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 47.15 ร้อยละ 49.24 และร้อยละ 47.53 ของรายได้จากการขายในปี 2560 - 2562 ตามลำดับ

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

ในปี 2560-2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 427.39 ล้านบาท จำนวน 392.35 ล้านบาทและจำนวน 323.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.64 ร้อยละ 16.62 และร้อยละ 17.26 ต่อรายได้จากการขาย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้าและคอนโทรล อุปกรณ์ในงานระบบการจ่ายไฟฟ้า ชุดโคมไฟ สายท่อนไฟชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง

#### รายได้จากการให้บริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งานบริการ						
บริการวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง	451.98	81.78	547.97	83.07	541.93	80.79
งานบริการหลังการขาย	100.67	18.22	111.66	16.93	128.87	19.21
รวมรายได้จากการบริการ	552.65	100.00	659.63	100.00	670.80	100.00



ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 552.65 ล้านบาท และในปี 2561 จำนวน 659.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 106.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.36 สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 670.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 11.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.69 รายได้งานบริการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายงานด้านงานบริการวิศวกรรมระบบที่เกี่ยวข้องและการร่วมลงทุนกับลูกค้าและพันธมิตรใหม่ๆ ที่เป็นธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมาร์ทกริดและระบบการควบคุมอัตโนมัติ ซึ่งมีการเติบโตและแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น

#### รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	80.01	100.00	-	-	3.16	100.00

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าเกิดขึ้น เนื่องจากในระหว่างปี 2560 กิจการร่วมค้าดังกล่าว ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้หยุดดำเนินการขายชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าของกิจการร่วมค้าได้ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 3.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100.00 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เพื่อขอให้สามารถดำเนินการต่อ โดยที่ประชุมเจ้าหนี้มีมติให้เจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์ดำเนินการชำระบัญชีกิจการร่วมค้า โดยให้เจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์และบริษัทฯ เป็นผู้ชำระบัญชีร่วมกัน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการขายทรัพย์สินของกิจการร่วมค้าเพื่อการชำระบัญชี

#### รายได้อื่น

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้อื่น	9.33	0.33	15.33	0.50	11.06	0.43

ในปี 2560-2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 9.33 ล้านบาท จำนวน 15.34 ล้านบาท และจำนวน 11.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.33 ร้อยละ 0.50 และร้อยละ 0.43 ของรายได้รวม โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2562 ประกอบด้วย รายได้จากเงินชดเชยสินค้าเสียหาย จำนวน 1.27 ล้านบาท รายได้จากการให้เช่าอาคาร จำนวน 1.25 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.15 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับเนื่องจากชำระเงินล่าช้า จำนวน 0.74 ล้านบาท เป็นต้น



#### 14.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2560		ปี 2560		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ	2,152.16	76.39	2,305.35	75.93	2,018.96	78.81
ค่าใช้จ่ายในการขาย	199.55	7.08	223.54	7.36	208.36	8.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	146.04	5.18	155.15	5.11	162.79	6.35
ต้นทุนทางการเงิน	5.04	0.18	2.96	0.10	1.58	0.06
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,502.79</b>	<b>88.83</b>	<b>2,687.00</b>	<b>88.50</b>	<b>2,391.69</b>	<b>93.35</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,817.59</b>		<b>3,036.10</b>		<b>2,562.14</b>	

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบ ด้วยต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2560 - 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจำนวน 2,502.79 ล้านบาทจำนวน 2,687.00 ล้านบาท และจำนวน 2,391.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.83 ร้อยละ 88.50 และร้อยละ 93.35 ของรายได้รวม

#### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย	1,315.91	24.73	1,483.36	24.66	1,230.33	20.79
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ	324.66	24.04	287.53	26.71	242.54	25.13
ต้นทุนบริการ	438.07	20.73	534.46	18.98	542.44	19.14
ต้นทุนการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	73.52	8.12	-	-	3.65	(15.56)
<b>ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการ</b>	<b>2,152.16</b>	<b>23.36</b>	<b>2,305.35</b>	<b>23.68</b>	<b>2,018.96</b>	<b>20.86</b>

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการจำนวน 2,152.16 ล้านบาท และจำนวน 2,305.35 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.38 และ 75.93 ของรายได้รวม ต้นทุนขายและบริการในปี 2561 เพิ่มขึ้น 153.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.12 เมื่อเทียบกับปี 2560 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายผันแปรไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2562 ต้นทุนสินค้าที่ขายและบริการมีจำนวน 2,018.96 ล้านบาท ลดลง 286.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.42 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.80 ของรายได้รวม โดยการลดลงของต้นทุนขายและบริการสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 656.09 ล้านบาทและจำนวน 715.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.04 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 23.68% เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.32 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น มีผลทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลง

สำหรับในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นมีจำนวน 532.12 ล้านบาท ลดลง 183.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.62 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.86 ลดลงร้อยละ 2.82 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากยอดขายที่ลดลงส่งผลต่อปริมาณการผลิตของบริษัทลดลง ในขณะที่บริษัทมีต้นทุนคงที่ของค่าแรงงานและโซลูซึ่ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 199.55 ล้านบาทและจำนวน 223.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.08 และร้อยละ 7.36 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 เพิ่มขึ้น 23.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.02 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานขายจำนวน 11.84 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายจำนวน 11.33 ล้านบาท เนื่องจากมีการกระตุ้นกิจกรรมทางการตลาด และสร้างพันธมิตรใหม่ๆ เพื่อรองรับการขายธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 208.36 ล้านบาท โดยลดลง 15.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.79 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการส่งเสริมการขายและการตลาดที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 146.04 ล้านบาทและจำนวน 155.15 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.18 และร้อยละ 5.11 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เพิ่มขึ้น 9.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.23 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหารส่วนใหญ่จะเป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.98 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้ขาดสภาพคล่อง และการตั้งสำรองค่าเผื่อวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 6.80 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 162.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.35 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 7.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.92 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหารส่วนใหญ่จะเป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากลูกหนี้ขาดสภาพคล่อง และการตั้งสำรองสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 5.04 ล้านบาทและจำนวน 2.96 ล้านบาท โดยลดลง 2.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินทุน

หมุนเวียนส่วนเกินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจึงได้มีการชำระเงินคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินได้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 1.58 ล้านบาท ลดลง 1.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินจากการดำเนินงานจึงได้มีการชำระเงินคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินได้เพิ่มขึ้น

### 14.2.3 กำไรสุทธิ

ในปี 2560 - 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 253.38 ล้านบาทและจำนวน 285.07 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.99 และร้อยละ 9.39 โดยกำไรสุทธิของปี 2561 เพิ่มขึ้น 31.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.51 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.39 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2561 โดยภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สภาพตลาดยังคงมีการแข่งขันด้านราคา บริษัทมีการควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น การดำเนินงานตามแผนงานในด้านของการขยายตลาดที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักที่มุ่งเน้นการนำเสนอที่เป็นโซลูชันและการดูแลบำรุงรักษาอย่างครบวงจร รวมทั้งการขยายตลาดด้านพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงาน ระบบสมาร์ตกริดและระบบการควบคุมอัตโนมัติซึ่งจะได้เห็นผลบ้างจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าและบริการนี้

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 143.61 ล้านบาท ลดลง 141.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.62 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.61 ลดลงร้อยละ 3.78 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2562 การลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและสภาพตลาดในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องชะลอตัวจากปีก่อน โดยเอกชนมีการชะลอการลงทุน รวมทั้งสภาพตลาดมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ส่งผลต่อยอดขายและกำไรของบริษัทลดลง โดยต้นทุนการผลิตคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้นในกลุ่มของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้เพิ่มความสำคัญและใส่ใจในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและสำหรับต้นทุนทางการเงินซึ่งลดลงจากปีก่อนอย่างต่อเนื่อง

## 14.3 ฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,560.15	1,775.01	1,348.56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	782.11	772.37	792.87
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,342.26</b>	<b>2,547.38</b>	<b>2,141.43</b>
หนี้สิน	842.61	945.01	587.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,499.65	1,602.37	1,553.59
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,342.26</b>	<b>2,547.38</b>	<b>2,141.43</b>

### 14.3.1 สินทรัพย์

ในปี 2560 - 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,342.26 ล้านบาท จำนวน 2,547.38 ล้านบาท และจำนวน 2,141.43 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.08 ร้อยละ 8.75 และร้อยละ (15.94) ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ วัสดุจากการรื้อถอน โรงไฟฟ้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ลูกหนี้การค้า

ในปี 2560 - 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 584.90 ล้านบาท จำนวน 761.09 ล้านบาท และจำนวน 540.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.97 ร้อยละ 29.87 และร้อยละ 25.25 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้ระยะเวลาการแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 83 วันในปี 2560 เท่ากับ 85 วันในปี 2561 และ 96 วันในปี 2562

ระยะเวลาดังชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561		ณ 31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้า</b>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	395.97	67.70	494.55	64.98	356.32	65.90
ค้างชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	122.92	21.02	190.24	25.00	96.44	17.83
เกิน 3 เดือนไม่เกิน 6 เดือน	7.80	1.33	8.63	1.13	11.06	2.05
เกิน 6 เดือนไม่เกิน 12 เดือน	3.04	0.52	20.99	2.76	3.01	0.56
เกิน 12 เดือน	55.17	9.43	46.68	6.13	73.87	13.66
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>584.90</b>	<b>100.00</b>	<b>761.09</b>	<b>100.00</b>	<b>540.70</b>	<b>100.00</b>
หักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(45.43)		(44.36)		(56.32)	
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>539.47</b>		<b>716.73</b>		<b>484.38</b>	

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในปี 2560 - 2562 จำนวนร้อยละ 67.70 ร้อยละ 64.98 และร้อยละ 65.90 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 21.02 ร้อยละ 25.00 และร้อยละ 17.83 ตามลำดับ โดยในปี 2561 สัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลงจากร้อยละ 67.70 เป็นร้อยละ 64.98 และสัดส่วนลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนลดลงจากร้อยละ 11.28 เป็นร้อยละ 10.02 โดยมีมูลค่าลูกหนี้เพิ่มขึ้น 10.29 ล้าน โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ารายหนึ่งมีปัญหาด้านการเงิน และลูกหนี้ที่เป็นงานโครงการรายหนึ่งซึ่งเป็นหน่วยงานราชการอยู่ในขั้นตอนการดำเนินการขออนุมัติการชำระเงิน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 46.68 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 73.87 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน เนื่องจากมีลูกหนี้รายหนึ่งที่มีปัญหาขาดสภาพคล่องทาง

การเงิน โดยปัจจุบันได้มีการแบ่งชำระแล้วบางส่วน ส่วนที่เหลืออยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองกับลูกหนี้ในการรับชำระหนี้ ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแล้วบางส่วน

สำหรับนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากอายุของลูกหนี้ที่คงค้าง โดยลูกหนี้ที่มีอายุคงค้างมากกว่า 180 วันจะตั้งสำรองที่อัตราร้อยละ 100.00 สำหรับลูกหนี้ที่สามารถระบุได้ว่าไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้อย่างแน่นอนหรือเป็นรายการเช็คที่ถูกปฏิเสธการจ่ายเงินจากธนาคาร บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.00

#### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561		ณ 31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	48.94	6.66	46.96	6.24	37.55	6.19
งานระหว่างทำ	78.18	10.64	114.90	15.28	105.72	17.43
วัตถุดิบ	565.91	77.03	537.28	71.45	422.79	69.70
วัสดุสิ้นเปลือง	34.69	4.72	41.97	5.58	36.95	6.09
งานระหว่างติดตั้ง	5.02	0.68	6.16	0.82	1.17	0.19
สินค้ำระหว่างทาง	2.01	0.27	4.74	0.63	2.44	0.40
<b>รวมสินค้ำคงเหลือ</b>	<b>734.75</b>	<b>100.00</b>	<b>752.01</b>	<b>100.00</b>	<b>606.62</b>	<b>100.00</b>
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือลดลง	(55.94)		(63.14)		(77.21)	
<b>สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>678.81</b>		<b>688.87</b>		<b>529.41</b>	

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - 2562 จำนวน 678.81 ล้านบาท จำนวน 688.87 ล้านบาท และจำนวน 529.41 ล้านบาทตามลำดับ สินค้ำคงเหลือหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ วัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป

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

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 606.62 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.70 ต่อสินค้ำคงเหลือรวม วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด

สินค้ำคงเหลือสุทธิในปี 2562 มีจำนวน 529.41 ล้านบาท ลดลง 159.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.15 เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากการบริหารและการควบคุมสินค้ำคงคลังโดยลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าและการเพิ่มประสิทธิภาพระบบซัพพลายเชนของบริษัท

### วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า	70.12	70.12	66.47
หักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(11.66)	(18.46)	(26.09)
วัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้า- สุทธิ	58.46	51.66	40.38

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 - 2562 จำนวน 58.46 ล้านบาท จำนวน 51.66 ล้านบาท และจำนวน 40.38 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งมีการขายวัสดุดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าคงเหลือสุทธิจำนวน 40.38 ล้านบาท ลดลง 11.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.84 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2561 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าที่เพิ่มขึ้น 7.63 ล้านบาท ประกอบกับการจำหน่ายวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าจำนวน 3.65 ล้านบาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะใช้การประมาณการตามช่วงอายุของสินค้าโดยกำหนดจากประสบการณ์ในอดีตของฝ่ายบริหารและคำรับรองอายุผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิต 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	55.00
วัตถุดิบ	ระหว่าง 1,826-2,555 วัน	75.00
วัตถุดิบ	มากกว่า 2,555 วัน	100.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	ระหว่าง 181 – 365 วัน	50.00
งานระหว่างทำและสินค้าสำเร็จรูป	มากกว่า 365 วัน	100.00

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 677.73 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 655.11 ล้านบาทในปี 2561 และจำนวน 657.46 ล้านบาทในปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 28.94 ร้อยละ 25.72 และร้อยละ 30.70 ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 677.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์เพื่อรองรับกำลังการผลิตในอนาคต

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 655.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 22.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.34 เมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากการลงทุนในส่วนสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงจากปี 2560

สำหรับในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 657.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.36 เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากการลงทุนในส่วนสินทรัพย์ถาวรในส่วนเครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2561

### 14.3.2 สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	504.39	(54.07)	490.42
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(19.64)	(38.90)	(54.15)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(436.98)	53.08	(417.85)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	47.77	(39.89)	18.42

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 - 2561 จำนวน 504.39 ล้านบาท และจำนวน (54.07) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เนื่องจากการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2560 - 2561 มีจำนวน (19.64) ล้านบาท และจำนวน (38.90) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการลงทุนจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นจำนวน 12.28 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 - 2561 จำนวน (436.98) ล้านบาทและจำนวน 53.08 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 239.99 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 176.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 490.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 544.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการรับชำระหนี้จากลูกค้าหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 ในส่วนของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (54.15) ล้านบาท จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร จำนวน 50.32 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน และเงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 224.52 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 181.50 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (417.85) ล้านบาท



### อัตราส่วนสภาพคล่อง

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.91	1.93	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.01	1.12	1.40
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	85	96
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	108	108	110
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	108	111	105
Cash Cycle (วัน)	83	82	101

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2560 - 2562 เท่ากับ 1.91 เท่า 1.93 เท่า และ 2.44 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.01 เท่า 1.12 เท่า และ 1.40 เท่าตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น แต่อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วแตกต่างกันค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่ค่อนข้างสูง คิดเป็นร้อยละ 47.26 ร้อยละ 41.72 และร้อยละ 42.25 ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ 83 วันในปี 2560 เท่ากับ 82 วันในปี 2561 โดยในปี 2562 เท่ากับ 101 วัน สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2562 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้ และระยะเวลาในการขายสินค้าที่ช้าลง โดยมีระยะเวลาชำระหนี้ที่เร็วขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อน

## 14.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินจำนวน 842.61 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 945.01 ล้านบาทในปี 2561 และจำนวน 587.84 ล้านบาทในปี 2562 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 96.75 ในปี 2560 ร้อยละ 97.57 ในปี 2561 และร้อยละ 93.91 ในปี 2562 ในปี 2560 หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.16 ของยอดหนี้สินรวม และในปี 2561 หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.20 และร้อยละ 25.39 ของยอดหนี้สินรวม

สำหรับปี 2562 หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.06 ของยอดหนี้สินรวม

สัดส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 27.40 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งมีแนวโน้มลดลง สาเหตุที่ลดลงเนื่องจาก บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจากเงินทุน



หมุนเวียนของบริษัท โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมลดลงจากร้อยละ 7.20 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 1.02 ในปี 2560

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

ณ สิ้นปี 2562 หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 12.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.09 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2561 เป็นการเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน เนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานอัตราคิดลดให้สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลจึงส่งผลให้ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,499.65 ล้านบาทในปี 2560 จำนวน 1,602.37 ล้านบาทในปี 2561 และจำนวน 1,553.59 ล้านบาทในปี 2562

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.85 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของปี 2561 จำนวน 278.22 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผล จำนวน 176.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2562 ลดลงจากปี 2561 โดยลดลง 48.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.04 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากในปี 2562 มีกำไรจากการดำเนินงานระหว่างงวด 132.72 ล้านบาท และจ่ายปันผล 181.50 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.56 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 0.59 เท่า ณ สิ้นปี 2561 และเท่ากับ 0.37 เท่า ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่มีประสิทธิภาพ

### **14.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

#### **การลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะกง**

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

ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ ยังคงเหลือวัสดุจากการรื้อถอนโรงไฟฟ้าสุทธิ ที่รอดำเนินการขายอีกจำนวน 40.38 ล้านบาท และมีลูกหนี้ที่บริษัทฯ ให้กิจการร่วมค้า อาซิฟา ชันเทค ซึ่งเป็นบริษัทย่อยกู้ยืมยังไม่ได้ชำระ

อีกจำนวน 51.89 ล้านบาท ทั้งนี้กิจการร่วมค้าดังกล่าว ได้หยุดดำเนินการชั่วคราว เนื่องจากผู้ร่วมค้าของกิจการร่วมค้าได้ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดตามคดีล้มละลายเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์เพื่อขอบริหารจัดการกิจการร่วมค้าต่อไป แต่เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ได้ยื่นคัดค้านต่อศาลล้มละลายกลางเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2561

เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2562 ผู้อำนวยการกองบังคับคดีล้มละลายพิจารณาอนุมัติให้ชำระบัญชีของกิจการร่วมค้า โดยให้บริษัทฯ แลงความประสงค์ในการจัดการชำระบัญชี เพื่อเสนอให้ที่ประชุมเจ้าหนี้พิจารณา และเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 ที่ประชุมเจ้าหนี้มีมติให้เจ้าหนี้ที่พิทักษ์ทรัพย์ดำเนินการชำระบัญชีกิจการร่วมค้า โดยให้เจ้าหนี้ที่พิทักษ์ทรัพย์และบริษัทฯ เป็นผู้ชำระบัญชีร่วมกัน ปัจจุบันอยู่ระหว่างการขายทรัพย์สินของกิจการร่วมค้าเพื่อการชำระบัญชี

ผู้บริหารและที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ เห็นว่าบริษัทฯ จะดำเนินการชำระบัญชีร่วมกับเจ้าหนี้ที่พิทักษ์ทรัพย์ ตามแผนการชำระบัญชีที่ได้ตกลงร่วมกันไว้แล้วโดยไม่มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจากที่บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อไว้แล้วในบัญชี