

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบตรวจสอบ :	งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
ผู้สอบบัญชี :	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งมีนายปรีชา อรุณนารา ผู้สอบบัญชีอนุญาติเลขที่ 5800 ซึ่งเป็นผู้สอบ
และความเห็น :	บัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตาม
โดยผู้สอบบัญชี :	มาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

##### (1) งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2559		สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2560		สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย		งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21.62	2.60	5.96	0.67	0.89	0.08
เงินลงทุนชั่วคราว	115.54	13.88	64.20	7.16	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	182.78	21.96	181.80	20.28	227.71	21.02
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	62.86	7.55	72.59	8.10	103.57	9.56
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.01	0.36	2.62	0.29	0.88	0.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>385.81</b>	<b>46.35</b>	<b>327.17</b>	<b>36.50</b>	<b>333.05</b>	<b>30.74</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	4.50	0.55	7.50	0.84	10.50	0.97
เงินลงทุนในบริษัทร่วม <sup>1)</sup>	-	-	1.98	0.22	116.96	10.80
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	425.45	51.11	542.62	60.53	611.03	56.40
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.17	0.86	6.55	0.73	5.19	0.48
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.13	1.10	10.52	1.17	6.66	0.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.28	0.03	0.05	0.01	0.05	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>446.53</b>	<b>53.65</b>	<b>569.22</b>	<b>63.50</b>	<b>750.39</b>	<b>69.26</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>832.34</b>	<b>100.00</b>	<b>896.39</b>	<b>100.00</b>	<b>1,083.44</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	66.91	6.18



งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2559		สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2560		สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย		งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
จากสถาบันการเงิน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	198.64	23.87	164.42	18.34	200.08	18.47
ส่วนของเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่า การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.29	1.48	8.45	0.94	4.44	0.41
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	17.50	2.10	8.04	0.90	36.40	3.36
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.43	0.41	2.42	0.27	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.85	0.82	1.30	0.15	3.17	0.29
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>238.71</b>	<b>28.68</b>	<b>184.63</b>	<b>20.60</b>	<b>311.00</b>	<b>28.70</b>
เจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13.54	1.63	7.60	0.85	2.87	0.26
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	11.10	1.33	3.04	0.34	58.30	5.38
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14.15	1.70	17.05	1.90	19.95	1.84
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>38.78</b>	<b>4.66</b>	<b>27.69</b>	<b>3.09</b>	<b>81.12</b>	<b>7.49</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>277.49</b>	<b>33.34</b>	<b>212.32</b>	<b>23.69</b>	<b>392.12</b>	<b>36.19</b>
ทุนจดทะเบียน <sup>/2</sup>	200.00	24.03	220.00	24.54	275.00	25.38
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว <sup>/2</sup>	200.00	24.03	220.00	24.54	220.00	20.31
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ <sup>/2</sup>	244.86	29.42	374.06	41.73	374.06	34.53
กำไรสะสม						
กำไร(ขาดทุน) สะสมจัดสรรแล้ว – สรรองตาม กฎหมาย	11.97	1.44	14.27	1.59	17.77	1.64
กำไร(ขาดทุน) สะสม ยังไม่ได้จัดสรร	98.02	11.77	75.74	8.45	79.49	7.34
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>554.85</b>	<b>66.66</b>	<b>684.07</b>	<b>76.31</b>	<b>691.32</b>	<b>63.81</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>832.34</b>	<b>100.00</b>	<b>896.39</b>	<b>100.00</b>	<b>1,083.44</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : /1 - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนในบริษัท นิตโต้ โคเกียว เทรดิง (ประเทศไทย) จำกัด (NKT) (ภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท นิตโต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด) โดยเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นรายเดิมของ NKT มูลค่า 2.46 ล้านบาท ทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 41 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีมูลค่าลดลงจากการรับรู้มูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

/2 - ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทจาก 91.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยวิธีการเสนอขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อจัดโครงสร้างทุนสำหรับการเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และมีมติเพิ่มทุนของบริษัท เป็น 200.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยเมื่อวันที่ 9 – 11 พฤษภาคม 2560 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 200.00 ล้านบาท

- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทเป็น 220.00 โดยเป็นการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยเมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 220.00 ล้านบาท โดยขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ NITTO KOGYO CORPORATION จำนวน 40,000,000 หุ้น ที่ราคาหุ้น 3.73 บาทต่อหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 374.06 ล้านบาท

- วันที่ 23 พฤษภาคม 2561 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด ประกอบธุรกิจรับเหมา ติดตั้งระบบไฟฟ้า – สื่อสาร ระบบ ปรับอากาศ ระบบสุขาภิบาล และระบบป้องกันอัคคีภัย บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด จำนวน 152.14 ล้านบาทในสัดส่วนร้อยละ 20 ของทุนเรียกชำระในบริษัทดังกล่าว
- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 วันที่ 2 สิงหาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 55,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 275,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการแปลงสภาพแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (BM-W1) จำนวน 110,000,000 หน่วย/หุ้น

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว ซึ่งแสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย		ตรวจสอบแล้ว ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	846.95	99.54	841.46	99.37	985.17	98.82
รายได้อื่น	3.91	0.46	5.34	0.63	11.72	1.18
<b>รวมรายได้</b>	<b>850.86</b>	<b>100.00</b>	<b>846.80</b>	<b>100.00</b>	<b>996.89</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขายและบริการ	662.14	77.82	687.50	81.19	815.71	82.80
<b>กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)</b>	<b>184.81</b>	<b>21.82</b>	<b>153.96</b>	<b>18.30</b>	<b>169.46</b>	<b>17.20</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40.11	4.71	44.78	5.29	51.49	5.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	71.37	8.39	58.80	6.94	74.68	7.49
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	0.48	0.06	(12.97)	(1.30)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทาง การเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>77.24</b>	<b>9.08</b>	<b>55.24</b>	<b>6.52</b>	<b>42.04</b>	<b>4.22</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.93	0.81	3.29	0.39	5.39	0.54
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>70.31</b>	<b>8.26</b>	<b>51.95</b>	<b>6.13</b>	<b>36.65</b>	<b>3.68</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10.89	1.28	7.65	0.90	11.98	1.20
<b>กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>59.42</b>	<b>6.98</b>	<b>44.30</b>	<b>5.23</b>	<b>24.67</b>	<b>2.47</b>
กำไร/(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(0.28)	(0.03)	0.17	0.02
<b>กำไร/(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>59.42</b>	<b>6.98</b>	<b>44.02</b>	<b>5.20</b>	<b>24.84</b>	<b>2.49</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.50 บาท)	0.16		0.11		0.06	



## (3) งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	70.30	51.95	36.65
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.81	34.33	41.42
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	4.79	(1.09)	1.28
การปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	0.78	4.71	(3.03)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.67	0.17	(0.16)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์		0.27	0.02
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(0.54)	(0.10)	-
<b>ชั่วคราว</b>			
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม		0.48	12.97
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.18	2.54	4.01
ดอกเบี้ยรับ	(0.36)	(0.23)	(0.10)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6.58	2.86	5.41
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	112.21	95.89	98.47
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
เงินลงทุนชั่วคราว	(115.00)	51.44	64.20
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(10.06)	1.99	(47.27)
สินค้าคงเหลือ	(4.52)	(14.44)	(27.95)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.97	0.39	1.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.06	0.23	-
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	38.70	(29.96)	30.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.31	(5.54)	1.87
จ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว			(0.87)
<b>เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>25.67</b>	<b>100.01</b>	<b>120.83</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(4.37)	(1.39)	(4.54)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(19.74)	(9.98)	(10.76)
รับดอกเบี้ย	0.36	0.31	0.18
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1.92</b>	<b>88.95</b>	<b>105.71</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	(3.00)	(3.00)
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทร่วม	-	(2.46)	(159.28)



งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	งบตรวจสอบ ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(65.67)	(151.72)	(103.60)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.33)	(1.26)	(0.62)
เงินสดรับจากเงินปันผล			31.30
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.10	0.09	1.05
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(66.89)</b>	<b>(158.33)</b>	<b>(234.15)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(89.61)	-	66.91
ชำระคืนเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(17.10)	(13.96)	(9.57)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	100.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(19.75)	(17.52)	(16.37)
เงินปันผลจ่าย	(67.00)	(64.00)	(17.60)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	288.00	149.20	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายออกหุ้นเพิ่มทุน	(8.64)	-	-
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(85.90)</b>	<b>53.72</b>	<b>123.37</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	<u>20.92</u>	<u>15.66</u>	<u>(5.07)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	0.70	21.62	5.96
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b><u>21.62</u></b>	<b><u>5.96</u></b>	<b><u>0.89</u></b>

## (4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.62	1.77	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.34	1.36	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.00	0.36	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.70	4.65	4.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	77	77	76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป <sup>1/</sup> (เท่า)	32.36	30.28	29.47
ระยะเวลายาวสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย <sup>1/</sup> (วัน)	11	12	12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>2/</sup> (เท่า)	9.66	8.81	9.26
ระยะเวลายาวสินค้าคงเหลือ <sup>2/</sup> (วัน)	37	41	39
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.45	4.44	4.48
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	81	81	82
CASH CYCLE คำนวณจากสินค้าสำเร็จรูป <sup>3/</sup> (วัน)	7	8	7
CASH CYCLE คำนวณจากสินค้าคงเหลือ <sup>4/</sup> (วัน)	42	37	34
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	21.82	18.30	17.20



อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)		9.11	6.62	8.39
อัตรากำไรอื่น <sup>5</sup> (ร้อยละ)		--	--	--
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)		0.02	1.61	1.22
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)		6.98	5.23	6.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)		14.18	7.15	9.71
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)		8.07	5.13	6.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)		14.50	16.25	19.13
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)		1.16	0.98	1.02
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)		0.50	0.31	0.53
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)		2.87	30.77	22.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)		0.01	0.36	0.38
อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสำหรับปี <sup>6</sup> (ร้อยละ)		121.18 <sup>7</sup>	111.96	51.06
เงินปันผลจากกำไรสำหรับปี (ล้านบาท)		72.00	49.60	35.20

หมายเหตุ: /1 จำนวนจากต้นทุนขาย หาดด้วย สินค้าคงเหลือ (เฉพาะรายการสินค้าสำเร็จรูป ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิตและวัตถุดิบ)

เฉลี่ย

/2 กรณีคำนวณจากต้นทุนขายหาดด้วยสินค้าคงเหลือรวม (สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิตและวัตถุดิบ) เฉลี่ย

/3 จำนวนจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย บวก ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย ลบ ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ยกรณีคำนวณจากต้นทุนขายหาดด้วยสินค้าคงเหลือ (เฉพาะรายการสินค้าสำเร็จรูป ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิตและวัตถุดิบ) เฉลี่ย

/4 จำนวนจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย บวก ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย ลบ ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ยกรณีคำนวณจากต้นทุนขายหาดด้วยสินค้าคงเหลือรวม (สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิตและวัตถุดิบ) เฉลี่ย

/5 จำนวนจากกำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน หาดด้วย รายได้รวม

/6 อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสำหรับปี จำนวนจาก เงินปันผลจากกำไรสำหรับปี หาดด้วย กำไรสุทธิ

/7 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจากผลประกอบการปี 2561 โดยจัดสรรกำไรเป็นเงินทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 3,500,000 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.08 ของกำไรสุทธิประจำปี 2561 บริษัทมีกำไรสะสมจัดสรรสำรองตามกฎหมายจำนวน 17,771,500 บาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 8.08 ของทุนจดทะเบียน จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในอัตรา 0.08 บาทต่อหุ้น จากกำไรสุทธิประจำปี 2561 และกำไรสะสมสำหรับหุ้นสามัญจำนวน 440,000,000 หุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 35,200,000 บาท หรือคิดเป็นอัตราปันผลจ่ายร้อยละ 51.06 ของกำไรสุทธิหลังจัดสรรกำไรเป็นเงินทุนสำรองตามกฎหมาย โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท บางกอกซีทีเมทัล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ได้แก่ รางเดินสายไฟฟ้า ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ และตู้ควบคุมไฟฟ้าที่ใช้ตามอาคาร คอนโดมิเนียม สำนักงาน ห้างสรรพสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม สถานีไฟฟ้า เป็นต้น ภายใต้ตราสินค้า “BSM”, “BM” และ “BEST” และผลิตภัณฑ์ขึ้นรูปอื่นๆ จากโลหะ ตามความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้จำหน่ายท่อร้อยสายไฟฟ้า ซึ่งเป็นการว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกในการผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของบริษัท เพื่อจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง รวมถึงบริษัทยังเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า (dealer) ท่อร้อยสายไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้าของผู้ผลิตภายนอกรายดังกล่าวด้วย นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัท ฯ ได้ลงทุนใน บริษัท นิตใต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่าย ตู้อุปกรณ์ไฟฟ้า ทั้งชนิดหลัก สเตนเลส พลาสติก และระบบระบายความร้อน ใช้งานไฟฟ้าระดับสูงไปจนถึงระบบระบายความร้อนใช้งานไฟฟ้าระดับกลางและต่ำ เช่น ในโรงงานอุตสาหกรรม และการพาณิชย์ โดยถือหุ้น 41%ทุนจดทะเบียน 2.41 ล้านบาทและเพิ่มทุนในปี 2561 โดยถือหุ้น 48% ทุนจดทะเบียน 7.19 ล้านบาท ในปี 2561 ลงทุนในบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งงานระบบไฟฟ้า โดยถือหุ้น 20% ทุนจดทะเบียน 152.14 ล้านบาท โดยผลดำเนินงานของ บริษัท นิตใต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด อยู่ในช่วงการลงทุนเพิ่มจะส่งผลดำเนินการขาดทุนในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ ส่วนของบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด ตามลักษณะธุรกิจรายได้แต่ละไตรมาส ขึ้น ลง อาจจะมีผลให้กำไรแต่ละไตรมาส อาจขาดทุนได้ โดยรับรู้ขาดทุนจาก บริษัท นิตใต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด ขาดทุน 4.92 ล้านบาท บริษัท เอ็มอีซีที จำกัด ขาดทุน 8.05 ล้านบาท

สินค้าของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 6 กลุ่ม ประกอบด้วย

- 1) รางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal Trunking and White Conduits)
- 2) ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ (Communication Racks, Cabinets and Enclosures)
- 3) ตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า (Electrical Switchboards and Lighting Fixtures)
- 4) โลหะเชื่อมประกอบ (Fabrication and Metal Working)
- 5) แม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ (Mold & Die Making, Machine Tools and Equipments)
- 6) ชิ้นส่วนโลหะ (Sheet Metal Parts, Press Parts, Machine Parts and Assembly Parts)

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 850.86 ล้านบาท 846.80 และ 996.89 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว เท่ากับ 59.42 ล้านบาท 44.30 ล้านบาท และ 24.67 ตามลำดับ

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 850.86 ล้านบาท 846.80 ล้านบาท และ 996.89 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 846.95 ล้านบาท และ 841.46 ล้านบาท และ 985.17 หรือคิดเป็น ร้อยละ 99.54 ร้อยละ 99.37 และร้อยละ 98.82 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้อื่นเท่ากับ 3.91 ล้านบาท 5.34 ล้านบาท และ 11.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.46 ร้อยละ 0.63 และร้อยละ 1.14 ของรายได้รวม ตามลำดับ

## ตารางแสดงรายได้แยกตามประเภทสินค้าในปี 2559 – ปี 2561

ประเภทรายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้จากการขาย</b>						
1) รายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า	420.94	49.47	472.23	55.77	515.50	50.14
2) รายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ	107.94	12.69	73.59	8.69	65.58	6.38
3) รายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	25.62	3.01	30.82	3.64	19.76	1.92
4) รายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบ	45.69	5.37	23.03	2.72	144.82	14.09
5) รายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์	13.61	1.60	24.23	2.86	13.41	1.30
6) รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะ	217.07	25.51	194.99	23.03	196.04	19.07
7) รายได้จากการซื้อขายไป <sup>/1</sup>	9.18	1.08	15.58	1.84	23.60	2.30
<b>รายได้จากการขายสินค้า</b>	<b>840.05</b>	<b>98.73</b>	<b>834.47</b>	<b>98.54</b>	<b>978.71</b>	<b>95.19</b>
รายได้จากการบริการ <sup>/2</sup>	6.90	0.81	6.99	0.83	6.46	0.63
<b>รายได้จากการขายสินค้าและบริการ</b>	<b>846.95</b>	<b>99.54</b>	<b>841.46</b>	<b>99.37</b>	<b>985.17</b>	<b>95.82</b>
เงินปันผลรับ	-		-		31.30	3.04
รายได้อื่น <sup>/3</sup>	3.91	0.46	5.34	0.63	11.72	1.14
<b>รายได้รวม</b>	<b>850.86</b>	<b>100.00</b>	<b>846.80</b>	<b>100.00</b>	<b>1,028.19</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: /1 รายได้จากการซื้อขายไป ได้แก่ รายได้จากการขายอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง สีสัน และอื่นๆ

/2 รายได้จากการบริการ ได้แก่ รายได้จากการรับจ้างพ่นสีชิ้นงานโลหะให้กับลูกค้าภายนอก

/3 รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไร(ขาดทุน)ตัดจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษวัสดุ (เศษเหล็ก) เป็นต้น

### รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 846.95 ล้านบาท 841.46 ล้านบาท และ 985.17 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 99.54 ร้อยละ 99.37 และร้อยละ 95.82 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 143.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17 ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการมีโครงสร้างรายได้ ดังนี้

- 1) รายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal Trunking and White Conduits) โดยมีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 420.94 ล้านบาท 472.23 ล้านบาท และ 515.50 หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 49.47 ร้อยละ 55.77 และร้อยละ 50.14 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า (Metal trunking and white conduits) ปี 2561 รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 43.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.16 โดยรายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการ Icon Siam, Whizdom Tower, BTS (Green Line), BTS (Red Line), BTS (Blue Line), AOT เฟส 2, Life 48 Condo, Robinson กำแพงเพชร, โรงงานปัญญาพล, Sindhon midtown, Nimit Langsuan, Samyan Mirtown



- 2) รายได้จากการขายตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า และตู้โลหะ (Communication Racks, Cabinets and Enclosures) มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 107.94 ล้านบาท 73.59 ล้านบาท และ 65.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.69 และร้อยละ 8.69 และร้อยละ 6.38 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทมีรายได้ในปี 2561 ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 8.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.88 เนื่องจากทางบริษัทไม่มีโครงการพิเศษจากลูกค้า
- 3) รายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้า (Electrical Switchboards and Lighting Fixtures) มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 25.62 ล้านบาท และ 30.82 ล้านบาท และ 19.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 3.01 ร้อยละ 3.64 และร้อยละ 1.92 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการขายตู้ควบคุมไฟฟ้าและโคมไฟฟ้าปี 2561 ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 11.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 35.88
- 4) รายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบ (Fabrication and Metal Working) มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 45.69 ล้านบาท 23.03 ล้านบาท และ 144.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.37 ร้อยละ 2.72 และร้อยละ 14.09 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการขายโลหะเชื่อมประกอบปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 121.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 528 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากโครงการเสาสื่อสารโทรศัพท์ 4G ของ DTAC
- 5) รายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ เครื่องมือ และอุปกรณ์ (Mold & Die Making, Machine Tools and Equipments) มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 13.61 ล้านบาท 24.23 ล้านบาท และ 13.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.60 ร้อยละ 2.86 และร้อยละ 1.30 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการขายแม่พิมพ์โลหะ, เครื่องมือ และอุปกรณ์ รายได้ในปี 2561 ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 10.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 44.69 โดยเป็นผลจากการผลิตแม่พิมพ์ให้กับลูกค้าลดลง เพราะไม่มีโมเดลใหม่ๆ ออกมา
- 6) รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะ (Sheet Metal Parts, Press Parts, Machine Parts and Assembly Parts) มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 217.07 ล้านบาท 194.99 ล้านบาท และ 196.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 25.51 ร้อยละ 23.03 และร้อยละ 19.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 1.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.53 โดยบริษัทลูกค้าสั่งชิ้นส่วนรุ่นเดิมอยู่ รุ่นใหม่ที่คาดการณ์ว่าจะผลิตออกตลาดยังเลื่อนออกไปอีก
- 7) รายได้จากการซื้อมาขายไป ประกอบด้วย รายได้จากการขายอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง สีสัน นี้อต และอื่นๆ โดยบริษัทมีรายได้จากการซื้อมาขายไปในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 9.18 ล้านบาท 15.58 ล้านบาท และ 23.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.08 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 2.30 ของรายได้รวม โดยในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการซื้อมาขายไปเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 8.02 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.48 จากการจำหน่ายสายไฟและอุปกรณ์ประกอบอื่นๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทมีการจำหน่ายไปรวมกับการขายรางและท่อร้อยสายไฟฟ้า
- 8) รายได้จากการบริการ ได้แก่ รายได้จากการรับจ้างพ่นสีชิ้นงานโลหะให้กับลูกค้าภายนอก มีมูลค่าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 6.90 ล้านบาท 6.99 ล้านบาท และ 6.46 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.81 ร้อยละ 0.83 และ 0.63 ของรายได้รวม

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มลูกค้าในปี 2559 - ปี 2561

ประเภทลูกค้า	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมา (Contractors Cluster)	446.56	52.73	503.05	59.78	535.26	54.33
ลูกค้าภาคส่วนธุรกิจ (Business Cluster)	400.39	47.27	338.41	40.22	449.91	45.67
ตัวแทนจำหน่าย/*	---	---	---	---	---	---
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>846.95</b>	<b>100.00</b>	<b>841.46</b>	<b>100.00</b>	<b>985.17</b>	<b>100.00</b>

เมื่อพิจารณาโครงสร้างรายได้ตามกลุ่มลูกค้าที่บริษัทจำหน่าย พบว่าบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักคือ กลุ่มผู้รับเหมา งานระบบไฟฟ้าและผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง (Contractors Cluster) ซึ่งมีรายได้จากกลุ่มนี้ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 446.56 ล้านบาท 503.05 ล้านบาท และ 535.26 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.73 ร้อยละ 59.78 และร้อยละ 54.33 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ตามลำดับ และกลุ่มลูกค้าภาคส่วนธุรกิจ (Business Cluster) ซึ่งมีรายได้จากกลุ่มนี้ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 400.39 ล้านบาท 338.41 ล้านบาท และ 449.91 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.27 ร้อยละ 40.22 และร้อยละ 45.67 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ตามลำดับ

ทั้งนี้ จากตารางโครงสร้างรายได้ที่แบ่งตามกลุ่มลูกค้าในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 จะพบว่า บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผู้รับเหมาโครงการในแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วงปีที่ผ่านมา บริษัทได้รับอานิสงส์จากภาคธุรกิจรับเหมาที่มีการก่อสร้างอาคาร ห้างสรรพสินค้า ระบบขนส่งรถไฟฟ้า ทำให้บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้ารางและท่อร้อยสายไฟเพิ่มขึ้น ดังกล่าวข้างต้น และในส่วนของลูกค้าภาคส่วนธุรกิจมีรายได้เพิ่มขึ้น 111.50 ล้านบาท จากโครงการเสาสื่อสาร ทำให้สัดส่วนลูกค้าภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

#### รายได้จากเงินปันผลรับ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากเงินปันผลรับ จากบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัดเป็นเงิน 31.30 ล้านบาท

#### รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 3.91 ล้านบาท 5.34 ล้านบาท และ 11.72 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.46 ร้อยละ 0.63 และร้อยละ 1.14 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไร (ขาดทุน) จากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษวัสดุ (เศษเหล็ก) เป็นต้น

#### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต อาทิ ค่าเหล็กแผ่นประเภทต่างๆ ท่อร้อยสายไฟฟ้า ค่าวัสดุเพื่อการผลิต ค่าจ้างซัปและพ่นสีชิ้นงาน เงินเดือน ค่าแรงพนักงานและค่าล่วงเวลาฝ่ายผลิต ค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโรงงาน และค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ของโรงงาน เป็นต้น โดยบริษัทมีต้นทุนขายและบริการใน ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 662.14 687.50 ล้านบาท และ 815.71 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 78.18 ร้อยละ 81.70 และร้อยละ 82.80 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 128.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.65 โดยมีสาเหตุสำคัญของการเปลี่ยนแปลงมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบหลัก ต้นทุนงานจ้างชุบและพ่นสี ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามจากราคาวัตถุดิบ และปริมาณการส่งงานชุบมากขึ้นจากงานเสาสื่อสารรถไฟฟ้าสายต่าง ๆ เมื่อเทียบกับปีก่อน (2) การเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าล่วงเวลา ค่าไฟฟ้า ค่าซ่อมแซมเครื่องจักร ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักร เพิ่มขึ้นเท่ากับ 12.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.92 การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักรในปี 2561 ที่บริษัทได้มีการลงทุนสร้างอาคารและสั่งซื้อเครื่องจักรในช่วงปี 2560

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 184.81 ล้านบาท 153.96 ล้านบาท และ 169.46 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.82 ร้อยละ 18.30 และร้อยละ 17.20 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.30 โดยลดลงจากปีก่อนหน้า ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.82 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลักอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่มีสัดส่วนต้นทุนหลักประมาณร้อยละ 40-50 ของรายได้จากการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 – 60 ของต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.20 โดยลดลงจากปีก่อนหน้า ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.30 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลักอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่มีสัดส่วนต้นทุนหลักประมาณร้อยละ 50-80 ของรายได้จากการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55-65 ของต้นทุนขายและบริการ

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ เงินเดือน ค่าเสื่อมรถยนต์ ค่าขนส่งสินค้า ค่านายหน้า ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าน้ำมันรถยนต์ เป็นต้น บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 40.11 ล้านบาท 44.78 ล้านบาท และ 51.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.71 ร้อยละ 5.29 และร้อยละ 5.17 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 44.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 4.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.64 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มของเงินเดือน ค่าเสื่อมรถยนต์ ค่าน้ำมันรถยนต์ ค่าขนส่งสินค้า ค่านายหน้า

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 51.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 6.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.98 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากค่าขนส่งเสาสื่อสาร

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคาอาคาร เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ ค่าซ่อมบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายประชาสัมพันธ์ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ เป็นต้น โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 71.37 ล้านบาท 58.80 ล้านบาท และ 74.68 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 8.39 ร้อยละ 6.94 และร้อยละ 7.49 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 12.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17.61 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ขณะที่ในปี 2560 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้ว แต่ขณะเดียวกัน บริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายบางรายการที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินเดือน ค่าขนส่งสินค้า ค่าเสื่อมราคาอาคารสำนักงาน และ ค่าตัดจำหน่ายโปรแกรม ERP ทั้งนี้ในปี 2560 บริษัทมีการรับรู้ส่วนขาดทุนจากเงินลงทุนใน NKT (บริษัทร่วม) ซึ่งบริษัทมีการลงทุนในช่วงปลายปี 2560

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 15.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.01 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเพิ่มขึ้นจาก เงินเดือน ผลประโยชน์พนักงาน ค่าที่ปรึกษาทางการเงินเรื่องการเพิ่มทุนสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดตามแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) และประเมินมูลค่าหุ้นของ MECT ตั้งสำรองหนี้สูญ และรายการปรับปรุงรายได้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน และดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 6.93 ล้านบาท 3.29 ล้านบาท และ 5.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.81 ร้อยละ 0.39 และร้อยละ 0.54 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2561 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.83 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมระยะยาวและเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และลงทุนในบริษัทร่วม

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 59.42 ล้านบาท 44.30 ล้านบาท และ 24.67 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 6.98 ร้อยละ 5.23 และร้อยละ 2.47 โดยในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 44.30 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.23 ซึ่งลดลงจากปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบเหล็กอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่มีสัดส่วนต้นทุนหลักประมาณร้อยละ 40 - 50 ของรายได้จากการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55-60 ของต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 24.67 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.47 ซึ่งลดลงจากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบเหล็กอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตที่มีสัดส่วนต้นทุนหลักประมาณร้อยละ 60-80 ของรายได้จากการขายและบริการ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 - 65 ของต้นทุนขายและบริการ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 7.15 และร้อยละ 9.71 ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 7.15 ลดลงจากปี 2559 เนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2559 ซึ่งในปี 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติให้ เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 20.00 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 220.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในลักษณะการเพิ่มทุนแบบ

มอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ NITTO KOGYO CORPORATION ที่ราคา 3.73 บาทต่อหุ้น ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.71 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

## 14.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 832.34 ล้านบาท 896.39 ล้านบาท และ 1,083.44 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังนี้

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 385.81 ล้านบาท 327.17 ล้านบาท และ 333.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.35 ร้อยละ 36.50 และร้อยละ 30.74 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่า เท่ากับ 21.62 ล้านบาท 5.96 ล้านบาท และ 0.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 2.60 ร้อยละ 0.67 และร้อยละ 0.08 ตามลำดับ โดยประกอบด้วย เงินสด เงินสดย่อย เงินฝากออมทรัพย์และดอกเบี้ยจากบัญชีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำ
- เงินลงทุนชั่วคราว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ปี 2560 บริษัทมีรายการเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 115.54 ล้านบาท 64.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 13.88 ร้อยละ 7.16 เป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนเปิด-ตราสารหนี้ ซึ่งจัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าและวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ในระดับชั้นที่ 2 ซึ่งเป็นการใช้ข้อมูลอื่นที่สามารถสังเกตได้ของสินทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางตรงหรือทางอ้อม และมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหน่วยลงทุนดังกล่าวคำนวณโดยใช้ราคามูลค่าหน่วยลงทุนที่ประกาศโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การอื่น-สุทธิ เท่ากับ 182.78 ล้านบาท 181.80 ล้านบาท และ 227.71 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 21.96 ร้อยละ 20.28 และร้อยละ 21.02 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	31 ธ.ค.60	31 ธ.ค.61
ลูกหนี้การค้า	205.79	203.67	250.54
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(24.08)	(23.00)	(24.28)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	181.70	180.67	226.26

ลูกหนี้อื่น – สุทธิ	1.08	1.13	1.45
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ</b>	<b>182.78</b>	<b>181.80</b>	<b>227.71</b>

จากการพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2560 พบว่าในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าโดยรวมเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้คงค้างสูงจากปีก่อนหน้า เมื่อพิจารณาค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2560 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2559 เท่ากับ 1.08 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทมีการติดตามลูกหนี้กลุ่มที่เกินกำหนดชำระอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2561 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 1.28 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทมีการติดตามลูกหนี้กลุ่มที่เกินกำหนดชำระอย่างต่อเนื่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค.60	ร้อยละ	31 ธ.ค.61	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	118.04	57.96	150.10	59.91
เกินกำหนด				
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	59.38	29.16	72.71	29.02
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	3.40	1.67	2.72	1.08
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.68	0.33	4.30	1.72
- มากกว่า 12 เดือน	22.17	10.88	20.71	8.27
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>203.67</b>	<b>100.00</b>	<b>250.54</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(23.00)		(24.28)	
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>180.67</b>		<b>226.26</b>	

จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้าง (aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระในช่วงที่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 59.38 ล้านบาทและ 72.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.16 และร้อยละ 29.02 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 20.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.27 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทได้มีการดำเนินการฟ้องร้องเพื่อดำเนินการทางกฎหมายแก่ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเป็นเวลานานแล้ว ทั้งนี้ บริษัทมีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน และลูกหนี้ที่มีแนวโน้มว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมลูกหนี้การค้าเป็นระยะเวลาประมาณ 30 - 90 วัน โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ โดยในปี 2559 ถึง ปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยทางบัญชี เท่ากับ 81 วัน 82 วัน และ 82 วัน ตามลำดับ แต่ในทางปฏิบัติในการเก็บเงินค่าสินค้า บริษัทมีการตกลงเงื่อนไขกับลูกค้าว่าจะเริ่มนับเทอมเครดิตในเดือนถัดไปนับจากเดือนที่ส่งสินค้า ดังนั้นในทางปฏิบัติการเก็บเงินจะล่าช้าออกไปอีกสูงสุดคือประมาณ 30 วัน

รวมทั้งลูกค้าบางรายมีเงื่อนไขกำหนดวันวางใบแจ้งหนี้และวันรับเช็คตัดไปจากวันครบกำหนดตามเทอมเครดิตซึ่งจะส่งผลให้จำนวนวันที่ได้รับชำระเงินค่าสินค้านานขึ้นอีก

- **สินค้าคงเหลือ-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 62.86 ล้านบาท 72.59 ล้านบาท และ 103.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 7.55 ร้อยละ 8.10 และร้อยละ 9.56 ตามลำดับ

บริษัท แสดงมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและสินค้านระหว่างผลิต ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ แรงงาน และค่าใช้จ่ายในการผลิตในราคาทุนตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และแสดงมูลค่าวัตถุดิบในราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	%	31 ธ.ค.60	%	31 ธ.ค.61	%
สินค้าสำเร็จรูป	19.92	28.13	25.49	29.90	29.87	26.38
งานระหว่างทำ	8.51	12.02	13.54	15.88	16.80	14.84
วัตถุดิบ	42.39	59.86	46.24	54.22	66.55	58.78
รวม	70.82	100.00	85.27	100.00	113.22	100.00
หัก รายการปรับลด	(7.96)		(12.68)		(9.65)	
ราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ						
<b>สินค้าคงเหลือ-สุทธิ</b>	<b>62.86</b>		<b>72.59</b>		<b>103.57</b>	

ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือวัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 59.86 ร้อยละ 54.22 และร้อยละ 58.78 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ วัตถุดิบของบริษัทส่วนใหญ่ ได้แก่ เหล็ก วัสดุ/อุปกรณ์สิ้นเปลืองสำหรับการใช้ในการผลิต และสี เนื่องด้วยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าประเภทผู้รับเหมาก่อสร้าง และผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีการสั่งซื้อเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ในการผลิตในแต่ละโครงการ บริษัทมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับร้อยละ 26.38 ของสินค้าคงเหลือรวม โดยสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มรางเดินสายไฟฟ้าที่บริษัทผลิตตามคำสั่งซื้อเสร็จเรียบร้อยแล้ว และท่อร้อยสายไฟฟ้าที่สั่งซื้อหรือสั่งผลิตมาแต่อยู่ระหว่างรอส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า

หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2559 – ปี 2561 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 11 วัน 12 วัน และ 12 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณหนึ่งสัปดาห์

บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจากการพิจารณาการล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูป วัสดุสิ้นเปลืองและงานระหว่างผลิต ที่มีอายุเกินกว่า 1 ปีและไม่มีการเคลื่อนไหว และสีที่มีอายุเกินกว่า 6 เดือน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวน ส่วนวัตถุดิบประเภทเหล็ก บริษัทจะไม่มีการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย เนื่องจากพิจารณาว่ามีโอกาสเสื่อมสภาพค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจำนวน 9.65 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยมูลค่า



จากสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 2.49 ล้านบาท จากวัสดุที่ใช้ในการการผลิต 6.87 ล้านบาท และจากงานระหว่างผลิต 0.29 ล้านบาท

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 446.53 ล้านบาท 569.22 ล้านบาท และ 750.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.65 ร้อยละ 63.50 และร้อยละ 69.26 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 4.50 ล้านบาท 7.50 ล้านบาท และ 10.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้จำนำสิทธิในเงินฝากประจำ เพื่อเป็นหลักประกันกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่งเท่ากับ 7.50 ล้านบาท สำหรับการค้ำประกันวงเงินตัวสัญญาใช้เงินของบริษัท และเป็นหลักประกันกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่งเท่ากับ 3.00 ล้านบาท สำหรับค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 116.96 ล้านบาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนใน บริษัท นิตใต้ โคเกียว เทรดิง (ประเทศไทย) จำกัด (NKT) (ภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท นิตใต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด) โดยเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นรายเดิมของ NKT มูลค่า 2.46 ล้านบาท ทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 41 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อเข้าร่วมดำเนินการขยายตลาดงานตู้ไฟฟ้า ตู้สื่อสาร และตู้เหล็กชนิดต่างๆ โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีมูลค่าลดลงจากการรับรู้มูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

สำหรับปี 2561 ณ วันที่ 12 มีนาคม 2561 บริษัทฯได้ลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท นิตใต้ โคเกียว บีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 7.14 ล้านบาท รวมเงินลงทุนเท่ากับ 9.60 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41 เป็นร้อยละ 48 ของทุนเรียกชำระแล้วในบริษัทดังกล่าว

ณ วันที่ 23 พฤษภาคม 2561 บริษัทฯได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด จำนวน 152.1 ล้านบาท ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของทุนเรียกชำระแล้วในบริษัทดังกล่าว บริษัทฯจึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวในงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียนับตั้งแต่วันที่ 23 พฤษภาคม 2561 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 425.45 ล้านบาท 542.62 ล้านบาท และ 611.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 51.11 ร้อยละ 60.53 และร้อยละ 56.40 ตามลำดับ บริษัทมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับในปี 2560 บริษัทได้ซื้อที่ดินเพิ่มเนื้อที่เท่ากับ 2 ไร่ 2 งาน 65 ตารางวา เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และบริษัทได้ก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่หลังที่สองในพื้นที่ตรงข้ามกับโรงงานแห่งเดิม รวมถึงได้มีการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคต



สำหรับปี 2561 บริษัทได้ลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติม เช่น หุ่นยนต์เชื่อมเพื่อผลิตงานในกลุ่มชิ้นส่วนโลหะสำหรับเสาสื่อสาร เครื่องรีด เครื่องตัดเหล็ก เครื่อง CNC สำหรับใช้ในการผลิตสินค้ากลุ่มรางและท่อ ร้อยสายไฟ รถโฟล์คลิฟท์สำหรับงานคลังสินค้า และปรับปรุงอาคารโรงงานและคลังสินค้า

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นโปรแกรมซอฟต์แวร์ มูลค่าเท่ากับ 7.17 ล้านบาท 6.55 ล้านบาท และ 5.19 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.86 ร้อยละ 0.73 และร้อยละ 0.48 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทได้ลงทุนซื้อโปรแกรมซอฟต์แวร์บัญชีใหม่เพื่อรองรับการใช้งานระบบ ERP แทนโปรแกรมบัญชีที่ใช้อยู่เดิม และในปี 2559 ได้มีการเริ่มติดตั้งและวางระบบโปรแกรมดังกล่าวและเริ่มใช้งานในปี 2560 ส่วนในปี 2561 ทางบริษัทไม่ได้มีการลงทุนสินทรัพย์ในส่วนนี้เพิ่มเติม

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่าเท่ากับ 277.49 ล้านบาท 212.32 ล้านบาท และ 392.13 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.34 ร้อยละ 23.69 และร้อยละ 36.19 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

#### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 238.71 ล้านบาท 184.63 ล้านบาท และ 311.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.68 ร้อยละ 20.60 และร้อยละ 28.70 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 198.64 ล้านบาท 164.42 ล้านบาท และ 200.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 23.87 ร้อยละ 18.34 และร้อยละ 18.47 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	31 ธ.ค.60	31 ธ.ค.61
เจ้าหนี้การค้า-บริษัทรวม	-	-	0.02
เจ้าหนี้การค้า	170.26	139.50	169.30
เจ้าหนี้อื่น	2.44	1.96	1.56
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักร	7.50	3.22	8.38
ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กรรมการบริษัท	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	18.44	19.74	20.78
ดอกเบี้ยค้างจ่าย			0.04
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>	<b>198.64</b>	<b>164.42</b>	<b>200.08</b>

จากการพิจารณามูลค่าเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 พบว่า บริษัท มีรายได้จากการขายโดยรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จึงส่งผลให้มูลค่าเจ้าหนี้ทางการค้า ณ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น

บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีระยะเวลาเท่ากับ 81 วัน 81 วัน และ 82 วัน ตามลำดับ จะพบว่า ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทอยู่ในกรอบเวลาที่กำหนด แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีของบริษัท

สำหรับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยมีรายการสำคัญ คือ โบนัสค้างจ่ายให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายการโบนัสค้างจ่าย เท่ากับ 13.86 ล้านบาท 15.22 ล้านบาท และ 14.46 ล้านบาท ตามลำดับ

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 38.78 ล้านบาท 27.69 ล้านบาท และ 81.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.66 ร้อยละ 3.09 และร้อยละ 7.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ เท่ากับ 11.10 ล้านบาท 3.04 ล้านบาท และ 58.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.33 ร้อยละ 0.34 และร้อยละ 5.38 ตามลำดับ เมื่อนำไปรวมกับ ภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด เท่ากับ 28.60 ล้านบาท และ 11.08 ล้านบาท และ 94.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.43 และร้อยละ 1.24 และร้อยละ 8.74 ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทได้เบิกวงเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนซื้อที่ดินบริเวณตรงข้ามสำนักงานใหญ่ของบริษัท เพื่อใช้รองรับการขยายธุรกิจ ในอนาคต ในปี 2557 บริษัทมีการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับ ก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งของบริษัท เพื่อรองรับการขยายการผลิตเพิ่มเติม และในปี 2558 บริษัทได้มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ หลังที่หนึ่งของบริษัท ปัจจุบันอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วและเริ่มต้นใช้งานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 เป็นต้นมา ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทไม่มีการกู้ยืมเพิ่มเติมจากปีก่อน และบริษัทได้มีการชำระหนี้คืนแก่สถาบันการเงินตามงวดชำระปกติ จึงมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง ต่อมาในปี 2561 ในไตรมาส 4 บริษัทมีการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และลงทุนในบริษัทร่วม

- เจ้าหนี้เช่าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้เช่าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ เท่ากับ 13.54 ล้านบาท 7.60 ล้านบาท และ 2.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.63 ร้อยละ 0.85 และร้อยละ 0.26 ตามลำดับ เมื่อนำไปรวมกับเจ้าหนี้เช่าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทจะมียอดเจ้าหนี้เช่าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินทั้งหมดเท่ากับ 25.83 ล้านบาท และ 16.05 ล้านบาท และ 7.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.11 และร้อยละ 1.79 และ

ร้อยละ 0.66 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวประกอบด้วยสัญญาเช่าซื้อยานพาหนะ และสัญญาเช่าการเงินกับบริษัท ลีสซิ่งเพื่อเช่าซื้อเครื่องจักร และยานพาหนะ สำหรับใช้ในการผลิตสินค้าและการดำเนินงานของบริษัท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 554.85 ล้านบาท 684.07 ล้านบาท และ 691.32 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 66.66 ร้อยละ 76.31 และร้อยละ 63.81 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว :
  - ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทจาก 91.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยวิธีการเสนอขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อจัดโครงสร้างทุนสำหรับการเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และมีมติเพิ่มทุนของบริษัท เป็น 200.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยเมื่อวันที่ 9 – 11 พฤษภาคม 2560 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 200.00 ล้านบาท
  - ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทเป็น 220.00 โดยเป็นการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยเมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 220.00 ล้านบาท โดยขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ NITTO KOGYO CORPORATION จำนวน 40,000,000 หุ้น ที่ราคา 3.73 บาทต่อหุ้น ทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 374.06 ล้านบาท
  - ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 วันที่ 2 สิงหาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 55,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 275,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 110,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อบริหารการแปลงสภาพแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1 (BM-W1) จำนวน 110,000,000 หน่วย/หุ้น
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ : เป็นรายการที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2552 โดยในเดือนกรกฎาคม ปี 2552 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 60.00 ล้านบาท เป็น 79.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 150 บาท เพื่อสร้างอาคารแห่งใหม่และศูนย์ฝึกอบรมพนักงานและลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องเจาะกระแทก (Punching Machine) สำหรับผลิตตู้สี่ล้อและชิ้นส่วนงานตู้โลหะ และต่อมาในเดือนธันวาคม ปี 2552 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่งจาก 79.00 ล้านบาท เป็น 91.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 150 บาท เพื่อซื้อเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมและสร้างโรงพ่นสี จึงทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นรวมเท่ากับ 15.50 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2559 บริษัทได้ระดมทุนผ่านการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2.88 บาท ส่งผลให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายในการออก

และเสนอขายหุ้น IPO เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทจึงมีรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 244.86 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 29.42

ใน 2560 บริษัทได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ NITTO KOGYO CORPORATION หรือ NITTO ในราคาเสนอขาย 3.73 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 149.20 ล้านบาท บริษัทจึงมีรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 129.20 ล้านบาท

- กำไรสะสม-ที่ยังไม่ได้จัดสรร : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีกำไรส่วนที่ยังไม่จัดสรร 98.02 ล้านบาท 75.74 ล้านบาท และ 79.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 11.77 ร้อยละ 8.45 และร้อยละ 7.34 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจากผลประกอบการปี 2561 คิดเป็นเงิน 35.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราปันผลจ่ายร้อยละ 51.06 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินทุนสำรองทางกฎหมาย ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 440,000,000 หุ้น ทั้งนี้ การจ่ายปันผลดังกล่าวต้องนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

#### อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 0.50 เท่า 0.31 เท่า และ 0.53 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นโดยรวมเพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2560 บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ NITTO KOGYO CORPORATION ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.73 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 149.20 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น จึงมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลง ในปี 2561 บริษัทได้มีการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับชำระเงินลงทุนในบริษัทร่วม จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

#### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 385.81 ล้านบาท 327.17 ล้านบาท และ 333.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 46.35 ร้อยละ 36.50 และร้อยละ 30.74 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2561 ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 238.71 ล้านบาท 184.63 ล้านบาท และ 311.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 28.68 ร้อยละ 20.60 และ ร้อยละ 28.71 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า ส่วนของเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ปี 2561 มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้าและส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

จากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 1.62 เท่า 1.77 เท่า และ 1.07 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.34 เท่า 1.36 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทบริหารสภาพคล่องโดยใช้เงินเบิกเกิน

บัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2560 บริษัทได้นำเงินจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และระดมทุนจากประชาชนในปี 2559 มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราสัดส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ในปี 2561 บริษัทได้มีการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมทั้งได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อชำระเงินลงทุนในบริษัทร่วมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 7 วัน 8 วัน และ 7 วัน ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทสามารถบริหารจัดการเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้อย่างสม่ำเสมอ

#### กระแสเงินสด สำหรับงวดปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 105.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากการที่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 30.46 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนหน้ามีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 29.96 ล้านบาท ทำให้ในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 234.15 ล้านบาท การติดลบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนนั้นเป็นผลมาจากการลงทุนปรับปรุงอาคารสำนักงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ รถโฟล์คลิฟท์เพิ่มเติมสำหรับใช้โรงงานเพื่อรองรับการขยายการผลิตในส่วนงานโลหะเชื่อมประกอบ เครื่องมือและอุปกรณ์และงานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ 103.60 ล้านบาท จ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 159.28 ล้านบาท ประกอบกับได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม 31.30 ล้านบาท

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 123.37 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับเงินสดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 66.91 ล้านบาท รับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 100.00 ล้านบาท ชำระเจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สิ้นตามสัญญาเข้าทางการเงิน 9.56 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว 16.37 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 17.60 ล้านบาท

##### รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการซื้อที่ดิน การก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ และการลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจในอนาคต โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุนดังต่อไปนี้

#### ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	65.67	151.72	103.60

สำหรับในปี 2560 บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างอาคารแห่งใหม่หลังที่สอง เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับใช้ในอาคารโรงงานแห่งใหม่หลังที่หนึ่ง เพื่อรองรับการขยายการผลิตในส่วนงานโลหะเชื่อมประกอบ เครื่องมือและอุปกรณ์ และงานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดิน 2 ไร่ 2 งาน 65 ตารางวา ประกอบกับโรงงานแห่งที่ 2 สร้างเสร็จในปี 2560 พร้อมกับลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อรองรับงานจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ประกอบการโดยตรง (B2B)

สำหรับในปี 2561 บริษัทได้ลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับงานขึ้นรูปโลหะเสาสีขาวและอื่น ๆ รวมทั้งการผลิตสินค้ากลุ่มรางและท่อร้อยสายไฟ รถโฟล์คลิฟท์สำหรับงานคลังสินค้า และปรับปรุงอาคารโรงงานและคลังสินค้า